

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

TELNET HOLDING

Siège Social : Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord 1082 –Tunis Mahrajene

La Société Telnet Holding publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2026, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mr Mahmoud TRIKI et Mr Mohamed Imed LOUKIL (FMBZ KPMG Tunisie).

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	REF.	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Actifs immobilisés				
Ecart d'acquisition		-	-	0,000
Immobilisations incorporelles		6 151 634,383	6 214 347,065	6 133 021,106
Moins : amortissement		- 4 622 983,681	- 3 799 816,278	- 4 212 806,497
<i>S/Total</i>		1 528 650,702	2 414 530,787	1 920 214,609
B.1				
Immobilisations corporelles		26 640 479,713	26 887 418,611	26 486 252,268
Moins : amortissement		- 16 591 559,750	- 16 384 381,874	-16 054 938,479
<i>S/Total</i>		10 048 919,963	10 503 036,737	10 431 313,789
Titres mis en équivalences	B.2	5 504 259,280	5 669 775,225	4 657 601,418
Immobilisations financières		3 186 842,172	3 261 627,662	3 108 303,952
Moins : Provisions		- 2 510 127,689	- 2 509 287,743	- 2 510 427,808
<i>S/Total</i>	B.3	676 714,483	752 339,919	597 876,144
Total des actifs immobilisés		17 758 544,428	19 339 682,668	17 607 005,960
Autres actifs non courants		-	-	711 981,600
Total des actifs non courants		17 758 544,428	19 339 682,668	18 318 987,560
ACTIFS COURANTS				
Stocks		339 630,841	2 214 594,128	1 654 021,183
Moins : Provisions		- 117 497,396	- 115 702,056	- 117 497,396
<i>S/Total</i>	B.4	222 133,445	2 098 892,072	1 536 523,787
Clients et comptes rattachés		24 964 404,824	28 204 231,546	22 690 304,846
Moins : Provisions		- 3 731 261,511	- 3 718 769,227	- 3 741 141,495
<i>S/Total</i>	B.5	21 233 143,313	24 485 462,319	18 949 163,351
Autres actifs courants		24 444 335,218	25 472 212,367	25 976 486,713
Moins : Provisions		- 11 486 451,890	- 11 432 434,360	-11 463 290,689
<i>S/Total</i>	B.6	12 957 883,328	14 039 778,007	14 513 196,024
Placements et autres actifs financiers		6 540 091,976	6 510 299,780	6 626 968,948
Moins : Provisions		- 5 800 000,000	- 5 800 000,000	- 5 800 000,000
<i>S/Total</i>	B.7	740 091,976	710 299,780	826 968,948
Liquidités et équivalents de liquidités	B.8	18 527 994,970	15 801 832,446	17 617 324,720
Total des actifs courants		53 681 247,032	57 136 264,624	53 443 176,830
Total des actifs		71 439 791,460	76 475 947,292	71 762 164,390

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	REF.	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		12 130 800,000	12 130 800,000	12 130 800,000
Réserves consolidés		12 167 684,709	15 169 938,307	10 587 331,838
Autres capitaux propres		2 507 431,471	1 997 900,557	697 657,828
Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice		26 805 916,180	29 298 638,864	23 415 789,666
Résultat de l'exercice consolidé	B.9	4 913 787,680	4 093 721,512	8 427 281,077
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	B.10	31 719 703,860	33 392 360,375	31 843 070,742
INTERETS DES MINORITAIRES				
Réserves des minoritaires		982 082,418	1 042 884,558	1 122 980,679
Résultat des minoritaires		405 117,227	269 035,524	646 104,578
Total des minoritaires		1 387 199,645	1 311 920,082	1 769 085,257
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B.11	170 711,640	444 899,945	309 148,353
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	B.12	2 452 243,930	2 498 984,453	2 498 994,640
Total des passifs non courants		2 622 955,570	2 943 884,398	2 808 142,993
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B.13	5 188 321,962	4 445 427,618	5 489 850,826
Autres passifs courants	B.14	30 238 649,207	34 108 475,583	29 573 407,894
Concours bancaires et autres passifs financiers	B.15	282 961,216	273 879,235	278 606,677
Total des passifs courants		35 709 932,385	38 827 782,436	35 341 865,397
Total des passifs		38 332 887,955	41 771 666,834	38 150 008,390
Total capitaux propres et passifs		71 439 791,460	76 475 947,292	71 762 164,390

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	REF.	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		43 770 447,523	42 348 789,266	80 532 097,658
Production immobilisée		21 715,000	215 153,000	365 539,120
Autres produits d'exploitation		233 153,085	-	488 727,449
Subvention d'exploitation				
Total des produits d'exploitation	R.1	44 025 315,608	42 563 942,266	81 386 364,227
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	R.2	1 256 894,594	2 633 366,656	1 477 670,372
Achats d'approvisionnements consommés	R.3	4 420 583,809	4 750 013,363	9 425 570,428
Charges de personnel	R.4	27 823 554,730	26 183 705,005	52 185 863,666
Dotations aux amortissements et aux provisions	R.5	1 711 969,305	1 177 910,620	2 043 179,542
Autres charges d'exploitation	R.6	3 057 283,688	3 454 475,823	6 241 203,915
Total des charges d'exploitation		38 270 286,126	38 199 471,467	71 373 487,923
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 755 029,482	4 364 470,799	10 012 876,304
Charges financières nettes	R.7	182 060,451	-	222 726,090
Produits des placements	R.8	64 788,817	52 987,659	115 272,751
Autres gains ordinaires	R.9	158 769,542	614 243,028	775 734,528
Autres pertes ordinaires	R.10	47 311,816	689 118,754	782 936,533
Quote-part des titres mis en équivalence	R.11	846 797,862	625 956,452	991 028,645
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		6 596 013,436	5 283 088,553	11 334 701,785
Impôt sur les bénéfices	R.12	1 277 108,529	920 331,517	2 261 316,130
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		5 318 904,907	4 362 757,036	9 073 385,655
Eléments extraordinaires (Pertes)		-	-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		5 318 904,907	4 362 757,036	9 073 385,655
Quote part des intérêts minoritaires		405 117,227	269 035,524	646 104,578
RESULTAT NET PART DU GROUPE		4 913 787,680	4 093 721,512	8 427 281,077

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	REF.	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net de l'ensemble consolidé		5 318 904,907	4 362 757,036	9 073 385,655
<i>Ajustements pour :</i>				
· Dotation aux amortissements & provisions groupe	F.1	1 711 969,305	1 177 910,620	2 649 193,217
· Reprise sur provisions	-	34 000,000	- 590 000,000	- 606 013,675
· Variation des stocks	F.2	1 314 390,342	1 155 865,787	1 716 438,732
· Variation des créances	F.3	- 2 274 099,978	- 4 727 547,936	786 378,764
· Variation des autres actifs courants et non courants	F.4	1 685 686,461	212 424,471	- 2 576,275
· Variation des fournisseurs	F.5	- 303 215,395	- 176 555,600	966 509,900
· Variation des autres passifs	F.6	- 3 607 366,687	- 2 298 852,008	- 5 759 225,997
· Plus ou moins value de cession	-	69 634,830	-	-
· Quote-part subvention inscrite au compte résultat				
· Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence	-	846 797,862	- 625 956,452	- 991 028,645
· Ecart de conversion	F.7	80 401,318	122 145,966	- 52 205,640
· Prélèvements sur le fonds social	F.8	- 1 145 226,357	- 692 997,988	- 2 133 240,717
· Variation des placements et autres actifs financiers	F.9	- 18 718,028	- 15 114,476	- 32 598,644
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		1 812 293,196	- 2 095 920,580	5 615 016,675
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.10	- 294 574,272	- 1 082 988,948	- 1 564 248,979
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles				
- Décaissement Titres mis en équivalence				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F.11	- 94 000,000	- 180 877,355	- 277 749,355
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F.12	120 833,500	105 163,000	239 347,900
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		- 267 740,772	- 1 158 703,303	- 1 602 650,434
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Rachat actions propres				
- Encaissement suite à l'émission d'actions				
- Dividendes et autres distributions	-	499 800,000	-	- 5 320 473,700
- Encaissement provenant des emprunts				
- Remboursement d'emprunts	-	136 914,586	- 120 913,319	- 252 193,376
- Encaissement de subvention d'équipement				
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		- 636 714,586	- 120 913,319	- 5 572 667,076
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES				
		-	-	-
VARIATION DE TRÉSORERIE		907 837,838	- 3 375 537,202	- 1 560 300,835
Trésorerie au début de l'exercice	F.13	17 615 235,589	19 175 536,424	19 175 536,424
Trésorerie à la clôture de l'exercice		18 523 073,427	15 799 999,222	17 615 235,589

**NOTES RELATIVES AUX
ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
ARRETES AU 30 JUIN 2026**

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du code des sociétés commerciales, le groupe de sociétés est un ensemble de sociétés ayant chacune sa personnalité juridique mais liées par des intérêts communs en vertu desquels la société mère tient les autres sous son pouvoir de droit ou de fait et y exerce son contrôle. Selon le même article, le contrôle est présumé dès lors qu'une société détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre société et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société TELNET HOLDING SA, qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de droit ou de fait sur les sociétés qui le composent.

Le groupe TELNET HOLDING est composé, au 30 Juin 2026, des sociétés suivantes :

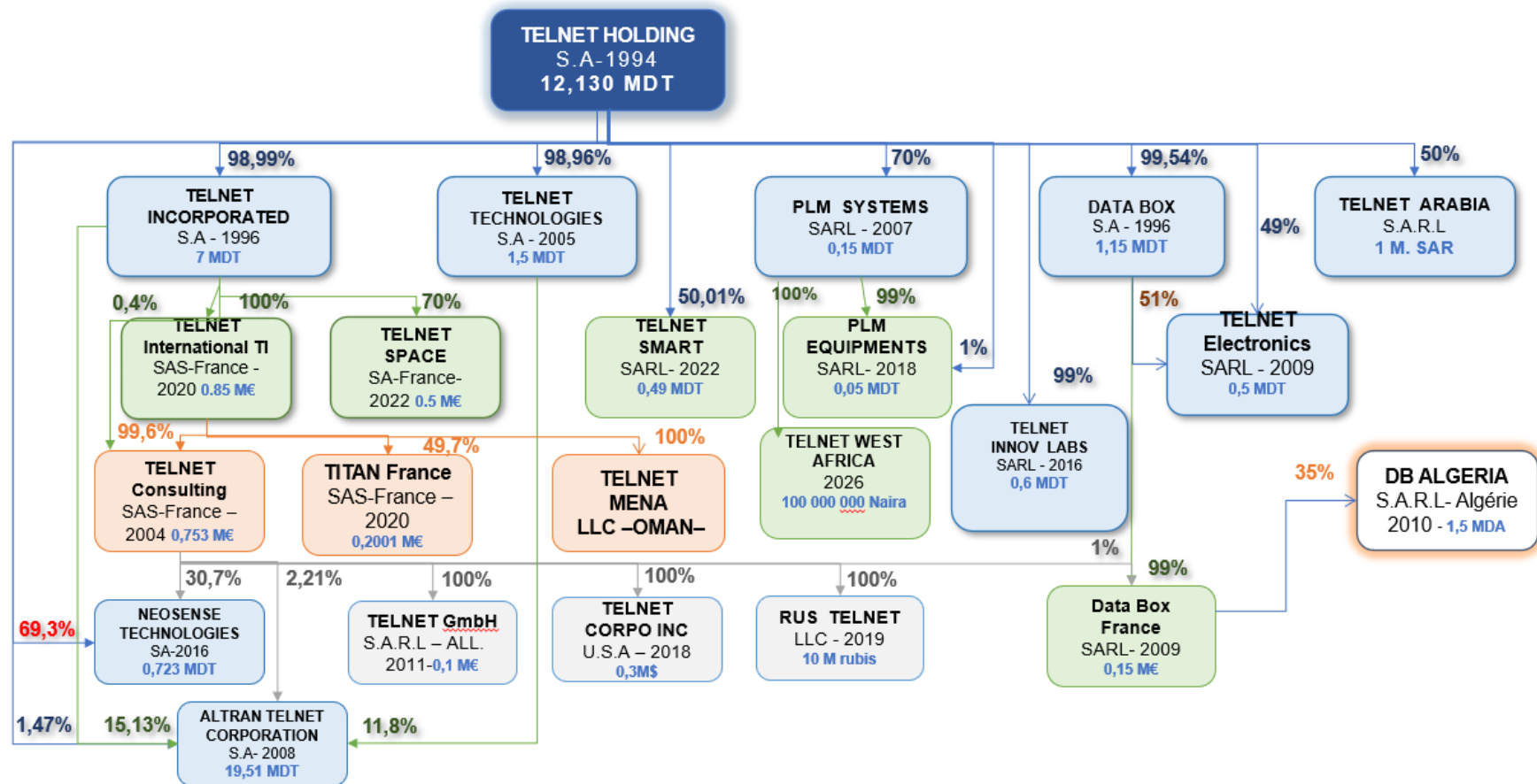
- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « DATA BOX » (SA) : société filiale ;
- « DATA BOX France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INCORPORATED » (SA) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SA) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « PLM EQUIPEMENT » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET GMBH » : société filiale de droit allemand ;
- « TELNET INNOVATIONS » : société filiale ;
- « TELNET CORP INC » : société filiale de droit USA
- « TELNET SPACE » : société filiale de droit français ;
- « TELNET RUSSIE » : société filiale de droit Russe
- « TELNET INTERNATIONAL » : Société filiale de droit Français.
- « TITAN FRANCE » : Société filiale de droit français ;
- « TELNET ARABIA » : Coentreprise de droit saoudien ;
- « DB ALGERIA » : société associée de droit algérien ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non-résidente) : société associée ;
- « NEOSENCE Technologies » (SA) : société filiale ;
- « TELNET SMART » : société filiale de droit Tunisien ; et
- « TELNET MENA » : société filiale de droit Omanais.
- « NEW WEST AFRICA » : société filiale de droit Nigérien (capital libéré au mois d'août 2026)

La société Syphax Airlines SA n'a pas été prise en compte dans le périmètre de consolidation vu que le pourcentage de contrôle est de 9% (Inférieur à 20%). En outre, la participation est acquise et détenue dans l'unique perspective d'une cession ultérieure dans un avenir proche, dont sa situation actuelle est en cours de liquidation judiciaire.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 30 Juin 2026 :

ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE TELNET HOLDING AU 30/06/2026



En date du 26 janvier 2026, il a été créé la filiale TELNET WEST AFRICA pour un capital de 100 000 000 Naira Nigérien (équivalent à 63 746,69 euros) détenu à 100% par la filiale PLM SYSTEMS et libéré au mois d'Aout 2026.

La filiale TELNET WEST AFRICA, non encore entrée en exploitation à la date du 30 juin 2026, n'a pas été prise en compte au niveau des états financiers consolidés à cette date.

La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
Telnet Holding	100%	0%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0%	99,54%	Contrôle exclusif	99,55%	Intégration globale
TELNET INC	98,99%	0%	98,99%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70%	0%	70%	Contrôle exclusif	70,00%	Intégration globale
PLM EQUIPEMENT	1,00%	99%	100,00%	Contrôle exclusif	70,30%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIE	99%	0%	99%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
DATA BOX France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
TELNET GMBH	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99%	Intégration globale
TELNET INNOVATIONS	99%	0%	99%	Contrôle exclusif	99,00%	Intégration globale
TELNET USA	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET MENA	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET RUSSIE	0,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET INTERNATIONAL	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TITAN France	0,00%	49,70%	49,70%	Influence notable	49,47%	Mise en équivalence
TELNET SPACE	0%	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
TELNET ARABIA	50%	0,00%	50,00%	Contrôle Conjoint	50,00%	Intégration proportionnelle
AUDIO SENSE	69%	31%	100%	Contrôle exclusif	99%	Intégration globale
TELNET SMART	50%	0%	50%	Contrôle exclusif	50,01%	Intégration globale
ATC	1%	29,14%	30,61%	Influence notable	29,68%	Mise en équivalence
DB ALGERIA	0%	35%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence

III- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires consolidés sont exprimés en Dinar Tunisien. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables.

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable desdites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

Les sociétés « TELNET INC », « DATA BOX », « DATA BOX France », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS », « PLM SYSTEMS », « TELNET GMBH », « TELNET INNOVATIONS », « PLM EQUIPEMENTS », « TELNET CORP INC », « TELNET RUSSE », « TELNET SMART », « TELNET INTERNATIONAL », « NEOSENCE TECHNOLOGIES », « TELNET SPACE », et « TELNET MENA » ont été consolidées par intégration globale.

La société « TELNET ARABIA » a été consolidée par intégration proportionnelle.

Les sociétés « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC » et « TITAN France » ont été consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

La méthode de la mise en équivalence est une méthode de comptabilisation selon laquelle la participation est initialement enregistrée au coût et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue.

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- La conversion des comptes des établissements étrangers ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

Le principe du caractère significatif a été adopté durant les différentes étapes du processus de consolidation.

1) L'homogénéisation et l'ajustement des comptes individuels

L'homogénéisation vise à corriger les divergences entre les méthodes et pratiques comptables utilisées par les sociétés du groupe. Il s'agit d'un retraitement dans les comptes individuels.

L'opération d'ajustement fait partie de cette étape. Elle est importante dans le processus de consolidation et intervient aussi bien dans les comptes de la société consolidée que dans ceux de la société mère.

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le rapprochement des soldes des comptes réciproques entre les sociétés du groupe ;
- L'homogénéisation de ces comptes ;
- L'homogénéisation des méthodes d'amortissements du matériel informatique et du mobilier et matériel de bureau ;
- L'activation des contrats de leasing conclus par les sociétés consolidées ;
- L'impact de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

Par ailleurs, il était nécessaire de créer des écritures d'ajustements dans chacune des sociétés du groupe afin de préparer l'étape d'élimination des comptes réciproques.

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des filiales étrangères « DATA BOX FRANCE », « TELNET CONSULTING », « TELNET GMBH », « TELNET CORP INC », « TELNET RUSSE », « TELNET SPACE », « TELNET INTERNATIONAL », « TELNET MENA » et « TELNET ARABIA » est effectuée après retraitements d'homogénéisation.

L'approche de conversion prévue par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen annuel, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

Toutes les différences de change en résultant sont imputées aux capitaux propres.

3) L'intégration des comptes ou le cumul des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exclusive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement).

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

4) L'élimination des opérations réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part. L'obligation d'éliminer ces opérations réciproques est énoncée par le §14 de la norme comptable 35 relative aux états financiers consolidés.

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe).

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes comme les frais du siège, les charges de personnel commun, quote-part dans les honoraires de consultants.

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intragroupes.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

La date d'entrée en périmètre de consolidation conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

L'écart de première consolidation a été déterminé de la manière suivante pour chaque société concernée :

- **DATA BOX**

A la date de création (01/07/1996) de la société « DATA BOX », le pourcentage de contrôle de « TELNET HOLDING » était de 99 %. A cette date, aucun écart de consolidation n'est dégagé.

Première variation du périmètre de consolidation

Suite à l'augmentation du capital réalisée en novembre 1997, il y a eu une dilution du pourcentage d'intérêt de la société « TELNET HOLDING » dans la société « DATA BOX » qui est ramené de 99% à 79,60% sans changer la méthode de consolidation. Ainsi, un écart d'acquisition négatif a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres "DATA BOX"	SNC à l'acquisition (24/11/1997)	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
39 800,000 a	57 909,087 B	46 095,634 c = 79,6% b	6 295,634 d = a-c

L'augmentation de capital en question a été réalisée en numéraire pour un montant de 30.000 Dinars, dont 20.000 Dinars souscrite par la société « TELNET HOLDING ».

Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois de l'exercice 1997 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 1997.

Cet écart d'acquisition négatif doit être amorti selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises qui dispose que dans la mesure où le goodwill négatif ne correspond pas à des pertes et des dépenses futures identifiables attendues pouvant être évaluées de manière fiable à la date d'acquisition, il doit être comptabilisé en produit dans l'état de résultat, de la manière suivante :

- (a) Le montant du goodwill négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ; et
- (b) Le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

La société a amorti en totalité l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 6 295,634 Dinars. Cet écart, non significatif, a été imputé directement en résultat reporté.

Deuxième variation du périmètre de consolidation

Suite à l'acte de cession de parts sociales conclu le 15/12/2010, la société « TELNET HOLDING » a acquis 20% du capital de la société « DATA BOX ». L'opération a dégagé un écart d'évaluation et un écart d'acquisition (Goodwill) déterminés comme suit :

Juste Valeur Construction selon rapport d'expertise	563 700,000
Valeur comptable nette (Construction)	426 519,424
Plus-value latente sur construction	137 180,576
Passif d'impôt différé / Plus-value construction	-41 154,173
Quote-part Plus-value latente sur construction (20%)	27 436,115
Quote-part Passif d'impôt différé (20%)	-8 230,835
Ecart d'évaluation	19 205,280

Coût d'acquisition des titres " DATA BOX "	2 833 050,000
SNC retraitée à la date d'acquisition (15/12/2010)	2 785 381,328
Quote-part dans les capitaux propres (20%)	557 076,266
Ecart de première consolidation	2 275 973,734
Ecart d'évaluation	19 205,280
Ecart d'acquisition (Goodwill)	2 256 768,454

La situation nette comptable a été déterminée après les retraitements d'homogénéisations et d'éliminations. Le résultat réalisé par la société « DATA BOX » durant les onze premiers mois et demi de l'exercice 2010 a été déterminé proportionnellement au résultat net réalisé au 31 décembre 2010.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 2 256 768,454 Dinars sur une durée de vingt ans.

• TELNET ELECTRONICS

A la date de création (11/06/2009) de la société « TELNET ELECTRONICS », la participation de « TELNET HOLDING » était de 49 %.

Suite à l'acte de cession des parts sociales conclu le 06/08/2009, la société « DATA BOX » a acquis 51% du capital de la société « TELNET ELECTRONICS » auprès de l'associé majoritaire. Ainsi, un écart d'acquisition positif (Goodwill) a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres TELNET ELECTRONICS	SNC à l'acquisition (6/08/2009)	Quote-part	Ecart d'acquisition positif
755 000,000 a	500 000,000 B	255 000,000 c = 51% b	500 000,000 d = a-c

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « TELNET ELECTRONICS » est porté de 49% à 100%. Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS » est devenue une filiale du groupe « TELNET HOLDING » et a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale.

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 500 000,000 Dinars sur une durée de vingt ans.

- **NEOSENSE TECHNOLOGIES (Ex AUDIOSENSE)**

A la date de création de la société Neosense Technologies (Ex Audiosense), la participation de « Telnet Holding » était de 44,66%.

Suite à l'acte de cession des actions, conclu le 17 novembre 2022, la société « Telnet Incorporated » a acquis du capital de la société « Neosense Technologies » 40 000 actions pour un montant de 200 000 dinars. Ainsi, la participation de « Telnet Holding » est devenue 97,99%. Un écart d'acquisition (Goodwill Négatif) a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres "Neosense Technologies"	SNC à l'acquisition	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
200 000,000 a	607 291,550 B	332 795,769 c = 55% b	132 795,769 d = a-c

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « NEOSENSE Technologies » est passé de 44,66% à 97,99%. Ainsi, la société « NEOSENSE Technologies » est devenue une filiale du groupe « TELNET HOLDING » et a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

La société a estimé que l'écart d'acquisition négatif correspond à des dépenses et des pertes futures attendues, conformément à la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises et devrait être rapporté en résultat lorsque les pertes et les dépenses futures seront comptabilisées.

- **Les autres sociétés consolidées**

Pour les autres sociétés consolidées, aucun écart d'acquisition n'a été constaté, puisque le prix d'acquisition des titres correspondait parfaitement à sa quote-part dans la situation nette de chaque société du groupe, le jour d'acquisition.

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

Cette étape de la consolidation consiste dans la comptabilisation de la part de « TELNET HOLDING » dans les capitaux propres des sociétés consolidées qui impose d'éliminer, en contrepartie, les titres de participations y afférents.

Celle-ci étant comptabilisée à son coût d'acquisition, il en résulte un écart appelé « écart de consolidation » qui a pour origine :

- L'écart de première consolidation qui s'explique par l'existence d'un goodwill ;
- La part de la société mère dans la variation des capitaux propres de la filiale depuis cette date ;
- La partie restante est affectée aux intérêts minoritaires.

V- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- 1- En date du 30 mars 2026, la société Telnet Holding a reçu un avis de contrôle émanant de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale couvrant les exercices 2023, 2024 et 2025. À la date d'arrêté des états financiers, les travaux de contrôle n'ont pas encore démarré
- 2- A la date du 19 janvier 2026 la société PLM SYSTEMS a reçu la somme de 870 010, 931 dinars relative à sa demande de restitution du crédit de TVA effectuée en aout 2025.

- 3- A la date du 23 juin 2026, la société Telnet INCORPORATED a fait une demande de restitution du crédit TVA auprès de la DGE, arrêté au 31 mars 2026 pour un montant de 1 814 273 dinars.
- 4- A la date du 26 juin 2026, la main levée de la saisie arrêt pratiquée le 29 octobre 2015 par ATTIJERI BANK à l'encontre de TELNET HOLDING et ses filiales a été exécutée.

VI- NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Ecart d'acquisition net Goodwill	0,000	0,000	0,000
Immobilisations incorporelles nettes	1 528 650,702	2 414 530,787	1 920 214,609
Valeurs Brutes	6 151 634,383	6 214 347,065	6 133 021,106
Amortissements (-)	-4 622 983,681	-3 799 816,278	-4 212 806,497
Immobilisations corporelles nettes	10 048 919,963	10 503 036,737	10 431 313,789
Valeurs Brutes	26 640 479,713	26 887 418,611	26 486 252,268
Amortissements (-)	-16 591 559,750	-16 384 381,874	-16 054 938,479
TOTAL	11 577 570,665	12 917 567,524	12 351 528,398

B-1.1 Politique d'amortissement

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Goodwill	5 %
Logiciels	33 %
Invest Développement Nanosatellite	20%
Constructions	2 %
Matériel et outillage	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Agencements aménagements et installations	10 %
Matériel informatique	15 %

B-1.2. Tableau des immobilisations et amortissements

Le tableau présenté ci-après met en relief, par nature d'immobilisations :

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice ;
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 Juin 2026

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V.C.N
	SOLDE AU 31/12/2025	Acquisition	Cession / Régul	SOLDE AU 30/06/2026	Antérieurs	Dotation	Cession / Régul	Cumul	AU 30/06/2026
Ecart d'acquisition									
Goodwill	2 664 004,935	0,000		2 664 004,935	2 664 004,935	0,000		2 664 004,935	0,000
sous total	2 664 004,935	0,000	0,000	2 664 004,935	2 664 004,935	0,000	0,000	2 664 004,935	0,000
Immobilisations incorporelles									
Logiciels	2 042 977,267	0,000	-22,723	2 042 954,544	1 781 802,014	8 820,029		1 790 622,043	252 332,501
Invest Développement nanosatelli	4 090 043,839	18 636,000		4 108 679,839	2 431 004,483	401 357,155		2 832 361,638	1 276 318,201
Effet variation change						1 022,723			
sous total	6 133 021,106	18 636,000	-22,723	6 151 634,383	4 212 806,497	411 199,907	0,000	4 622 983,681	1 528 650,702
Immobilisation corporelles									
Terrain	1 551 346,231	0,000		1 551 346,231	0,000	0,000		0,000	1 551 346,231
Construction	6 579 873,672	0,000		6 579 873,672	2 416 405,935	65 291,837		2 481 697,772	4 098 175,900
AAI, matériel et outillage	7 620 090,686	89 819,069	-104 180,728	7 605 729,027	5 304 491,394	230 824,165	-12 187,718	5 523 127,841	2 082 601,186
Matériel informatique	6 091 871,496	117 320,447	-295,000	6 208 896,943	4 774 849,990	181 086,787	-145,600	4 955 791,177	1 253 105,766
Matériel de transport	1 139 718,423	6 555,219		1 146 273,642	868 256,105	20 205,592		888 461,697	257 811,945
Equipement de bureau	3 503 351,760	45 008,438		3 548 360,198	2 690 935,055	51 546,208		2 742 481,263	805 878,935
Effet variation change						-634,635			
sous total	26 486 252,268	258 703,173	-104 475,728	26 640 479,713	16 054 938,479	548 319,954	-12 333,318	16 591 559,750	10 048 919,963
TOTAL GENERAL	35 283 278,309	277 339,173	-104 498,451	35 456 119,031	22 931 749,911	959 519,861	-12 333,318	23 878 548,366	11 577 570,665

B.2 Titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Participation au capital de ATC	4 160 077,082	4 830 052,691	3 543 309,750
Participation au capital de Titan France	1 344 182,198	839 722,534	1 114 291,668
TOTAL	5 504 259,280	5 669 775,225	4 657 601,418

B.3 Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Titres de participation « SYPHAX AIRLINE »	2 500 000,000	2 500 000,000	2 500 000,000
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000	60 000,000
Prêts au personnel	423 424,503	498 130,003	344 765,103
Dépôts et cautionnements versés	203 417,669	203 497,659	203 538,849
Total Immobilisations financières brutes	3 186 842,172	3 261 627,662	3 108 303,952
(-) Provisions	-2 510 127,689	-2 509 287,743	-2 510 427,808
Total Immobilisations financières nettes	676 714,483	752 339,919	597 876,144

B.4 Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Stocks prestation de service encours	83 000,000	1 745 847,194	1 317 442,650
Stocks de marchandises	256 630,841	427 450,635	336 578,533
Stocks frais de séjour	0,000	41 296,299	0,000
SOUS-TOTAL	339 630,841	2 214 594,128	1 654 021,183
- Provisions	-117 497,396	-115 702,056	-117 497,396
TOTAL	222 133,445	2 098 892,072	1 536 523,787

B.5 Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Clients ordinaires	20 937 009,238	24 303 166,890	18 662 909,260
Clients douteux	4 027 395,586	3 901 064,656	4 027 395,586
SOUS-TOTAL	24 964 404,824	28 204 231,546	22 690 304,846
- Provisions	-3 731 261,511	-3 718 769,227	-3 741 141,495
TOTAL	21 233 143,313	24 485 462,319	18 949 163,351

B.6 Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Etat crédit de TVA à reporter	3 626 485,729	3 504 386,423	3 705 787,363
Etat crédit de TVA à restituer suivant décision	0,000	2 914 053,484	870 010,931
Débiteurs divers	10 096 212,492	10 210 075,452	10 200 319,466
Charges constatées d'avance	471 362,431	484 710,031	646 324,406
Avances au personnel	34 816,000	117 013,373	103 469,083
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	121 307,677	122 363,324	102 363,324
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	199 830,032	245 861,850	257 516,007
Fournisseurs avoirs à recevoir	24 091,608	24 091,608	34 091,608
Produits à recevoir	6 103 266,786	4 713 337,902	6 047 484,994
Créance sur cession immobilisation	177 778,240	16 101,000	16 001,000
Etat excédent d'impôt à reporter	3 548 693,915	3 045 919,661	3 918 820,272
Blocage de fonds	40 490,308	74 298,259	74 298,259
(Provisions)	-11 486 451,890	-11 432 434,360	-11 463 290,689
TOTAL	12 957 883,328	14 039 778,007	14 513 196,024

B.7 Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
AXIS TRESORIE SICAV	86 587,732	54 519,300	56 143,890
BLOCAGE TITRE SANADET SICAV	13 532,160	13 469,880	13 847,520
BLOCAGE TITRE AXIS TRESO SICAV	522 183,816	519 420,240	534 898,152
BLOCAGE TITRE SALAMET CAP	144,768	136,860	140,886
Echéances à moins d'un an sur prêts	116 343,500	122 753,500	221 938,500
Cautions bancaires	1 300,000	0,000	0,000
Prêt à court terme Syphax Airlines	5 800 000,000	5 800 000,000	5 800 000,000
(Provisions)	-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
TOTAL	740 091,976	710 299,780	826 968,948

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Banques	17 823 745,730	15 086 686,308	16 932 102,701
Blocage fonds TND / gel comptes	591 609,761	591 062,738	591 609,761
Blocage fonds EURO / gel comptes	74 844,314	72 124,447	72 145,828
Diverses cautions bancaires	13 081,860	7 081,860	7 081,860
Caisses	24 463,305	33 627,093	14 134,570
Avances sur dépenses	250,000	11 250,000	250,000
TOTAL	18 527 994,970	15 801 832,446	17 617 324,720

B.9 Résultat consolidé de la période (part du groupe)

Le résultat consolidé au 30 Juin 2026 (part du groupe) totalise **4 913 787,680 dinars**

Le tableau présenté ci-après, donne de plus amples informations sur les modalités de détermination du résultat consolidé de la période :

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
Produits d'exploitation					
Revenus	47 312 881,424	0,000		-3 542 433,901	43 770 447,523
Production immobilisée				21 715,000	21 715,000
Produits des participations	3 135 172,000			-3 135 172,000	0,000
Autres produits d'exploitation	1 468 077,249			-1 234 924,164	233 153,085
Subvention d'exploitation					-
Total	51 916 130,673	0,000	0,000	-7 890 815,065	44 025 315,608
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	1 256 894,594			0,000	1 256 894,594
Achats d'approvisionnements consommés	5 879 851,619	30 819,651		-1 490 087,461	4 420 583,809
Charges de personnel	27 823 554,730	0,000			27 823 554,730
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 527 893,647	180 223,956	3 851,702	0,000	1 711 969,305
Autres charges d'exploitation	6 322 839,292	0,000		-3 265 555,604	3 057 283,688
Total	42 811 033,882	211 043,607	3 851,702	-4 755 643,065	38 270 286,126
Résultat d'exploitation	9 105 096,791	-211 043,607	-3 851,702	-3 135 172,000	5 755 029,482
Charges financières nettes	258 820,730			-76 760,279	182 060,451
Produits des placements	339 549,096			-274 760,279	64 788,817
Autres gains ordinaires	158 769,542	0,000		0,000	158 769,542
Autres pertes ordinaires	47 311,816	0,000		0,000	47 311,816
Quote-part des Titres mis en équivalence		846 797,862			846 797,862
Résultat des activités ordinaires avant impôt	9 297 282,883	635 754,255	-3 851,702	-3 333 172,000	6 596 013,436
Impôt sur les bénéfices	1 277 933,741	-54,872	-770,340	0,000	1 277 108,529
Résultat des activités ordinaires après impôt	8 019 349,142	635 809,127	-3 081,362	-3 333 172,000	5 318 904,907
Eléments extraordinaires (Pertes)					-
Résultat net de l'exercice	8 019 349,142	635 809,127	-3 081,362	-3 333 172,000	5 318 904,907
Quote-part des minoritaires dans le résultat					405 117,227
Résultat net consolidé (Part du groupe)					4 913 787,680

B.10 Capitaux propres consolidés après résultat de la période

Les capitaux propres consolidés après résultat de la période arrêtée au 30 Juin 2026 totalisent un montant de **31 719 703,860 dinars**.

Le tableau de répartition des capitaux propres, présenté ci-après, donne de plus amples informations sur le détail de ces soldes.

Tableau de partage des capitaux propres	Capital social libéré	Réserves	Résultats reportés	Réserves pour fonds social	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total C.P au 30/06/2026
Capitaux propres avant consolidation	33 537 724,726	2 859 796,534	5 405 552,751	2 507 431,471			44 310 505,482
Ajustement	0,000	0,000	-3 514 739,104		2 219 776,572		-1 294 962,532
Homogénéisation			183 645,999				183 645,999
Elimination			4 236 582,135		-3 292 664,190		943 917,945
Répartition	-21 406 924,726	-2 859 796,534	-6 311 041,781		13 240 572,327		-17 337 190,714
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	12 130 800,000	0,000	0,000	2 507 431,471	12 167 684,709		26 805 916,180
Résultat consolidé de l'exercice						4 913 787,680	4 913 787,680
Capitaux propres consolidés après résultat de l'exercice	12 130 800,000	0,000	0,000	2 507 431,471	12 167 684,709	4 913 787,680	31 719 703,860

B.11 Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Emprunt Bancaire -PLM	83 333,317	283 332,990	183 333,317
Emprunt auprès du Leasing	87 378,323	161 566,955	125 815,036
TOTAL	170 711,640	444 899,945	309 148,353

B.12 Provisions

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Provision individuelle TELNET HOLDING	1 706 000,000	1 740 000,000	1 740 000,000
Provision individuelle TELNET INC	114 619,627	114 619,627	114 619,627
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	75 000,000	75 000,000	75 000,000
Provision individuelle TELNET TECH	435 000,000	435 000,000	435 000,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	12 503,711	12 505,194	12 508,901
Provision individuelle TELNET SPACE	9 120,592	21 859,632	21 866,112
TOTAL	2 452 243,930	2 498 984,453	2 498 994,640

B.13 Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Fournisseurs d'exploitation	5 022 041,290	4 182 191,185	5 325 256,685
Fournisseurs d'immobilisations	166 280,672	263 236,433	164 594,141
TOTAL	5 188 321,962	4 445 427,618	5 489 850,826

B.14 Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Actionnaires et associés dividendes à payer	4 356 016,400	1 158 102,100	83 408,400
Charges à payer	12 794 227,353	11 207 088,764	10 215 926,486
Créditeurs divers	197 651,564	226 957,467	213 347,684
Produits constatés d'avance	3 205 763,337	5 109 394,527	3 438 797,977
Organisme de sécurité sociale	2 512 505,112	2 282 028,624	3 395 689,604
Clients avances et acomptes	52 451,869	6 308 841,122	5 280 332,589
Clients avoirs à établir	771 828,338	699 579,808	35 498,688
Rémunération due au personnel	442 498,442	148 291,977	172 021,295
Etat, impôts et taxes	2 574 266,250	3 636 750,652	3 406 944,629
Produits constatés créances Syphax	3 331 440,542	3 331 440,542	3 331 440,542
TOTAL	30 238 649,207	34 108 475,583	29 573 407,894

B.15 Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Echéance à (-) 1 an /crédit bancaire	203 851,041	207 858,994	207 510,831
Echéance à (-) d'un an sur crédit-bail	74 188,632	64 187,017	69 006,715
Découverts bancaires	4 921,543	1 833,224	2 089,131
TOTAL	282 961,216	273 879,235	278 606,677

VII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**R.1. Produits d'exploitation**

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Chiffre d'affaires export	42 430 598,376	39 198 333,113	75 471 310,451
Chiffre d'affaires local	1 339 849,147	3 150 456,153	5 060 787,207
Production immobilisée	21 715,000	215 153,000	365 539,120
Autres produits d'exploitation	233 153,085	0,000	488 727,449
TOTAL	44 025 315,608	42 563 942,266	81 386 364,227

R.2. Variation des stocks des produits finis et des encours

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Variation de stock - DATA BOX	0,000	-129 630,000	0,000
Variation de stock - TELNET INC	0,000	388 856,553	430 152,852
Variation de stock - TELNET TECH	0,000	0,000	-50 000,000
Variation de stock - TELNET CONSULTING	0,000	-211 803,408	0,000
Variation de stock - TELNET MENA	1 256 894,594	2 585 943,511	1 097 517,520
TOTAL	1 256 894,594	2 633 366,656	1 477 670,372

R.3. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Achat carburant	29 005,467	85 852,985	89 696,158
Achat facturable au client	96 451,770	55 591,395	31 350,001
Achat de marchandises et de prestations de services	3 995 575,308	4 364 986,964	8 761 189,647
Achat Eau, Electricité et Gaz	181 240,454	167 888,297	370 316,542
Achat fournitures et consommables	118 310,810	75 693,722	173 018,080
TOTAL	4 420 583,809	4 750 013,363	9 425 570,428

R.4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Salaires brut et charges connexes	26 904 192,742	24 992 062,655	51 654 743,817
Congés payés	919 361,988	1 191 642,350	531 119,849
TOTAL	27 823 554,730	26 183 705,005	52 185 863,666

R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Dot aux amort. Immobilisations incorporelles	411 199,907	429 158,361	842 131,978
Dot aux amort. Immobilisations corporelles	548 319,954	517 574,759	1 105 244,602
Dot aux amort. des charges à répartir	739 168,227	0,000	355 990,800
Dot aux provisions créances	0,000	231 177,500	303 294,184
Dot aux provisions /stock et encours	0,000	0,000	1 795,340
Dot aux provisions autres actifs courants	13 281,217	0,000	40 736,313
Reprise sur provision / créance	0,000	0,000	-606 013,675
TOTAL	1 711 969,305	1 177 910,620	2 043 179,542

R.6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Charges locatives	431 486,751	400 412,405	825 859,016
Déplacement, mission et réception	485 977,403	433 730,216	1 171 861,276
Divers services extérieurs	485 760,070	1 072 603,973	936 722,320
Entretien & réparation	143 582,694	150 139,381	388 541,194
Frais de transport	11 015,911	13 670,545	37 579,108
Frais postaux et de télécommunication	120 917,703	135 350,885	222 778,007
Honoraires	752 302,985	666 341,279	1 376 456,593
Impôts et taxes	142 078,613	148 861,913	353 661,912
Jetons de présence	197 802,198	197 802,198	400 000,000
Rémunération comité d'audit	24 725,275	24 725,275	50 000,000
Primes d'assurances	54 466,268	45 457,004	91 316,799
Recherches, publicité, publication et relation public	133 933,576	85 822,793	197 194,422
Services bancaires	73 234,241	79 557,956	189 233,268
TOTAL	3 057 283,688	3 454 475,823	6 241 203,915

R.7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Agios et intérêts	41 603,715	37 052,731	72 004,721
Intérêts sur crédits bail	12 850,530	18 988,377	32 415,795
Pertes et gains de change	127 606,206	-370 590,477	-327 146,606
TOTAL	182 060,451	-314 549,369	-222 726,090

R.8. Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Revenus des valeurs mobilières	64 788,817	52 987,659	115 272,751
TOTAL	64 788,817	52 987,659	115 272,751

R.9. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Autres gains sur éléments non récurrents	158 769,542	24 243,028	775 734,528
Reprise sur provision	0,000	590 000,000	0,000
TOTAL	158 769,542	614 243,028	775 734,528

R.10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Amendes et Pénalités	44 833,955	31 725,709	55 760,821
Pénalité contrôle fiscal	0,000	571 946,233	571 946,233
Pertes sur éléments non récurrent	2 477,861	85 446,812	155 229,479
TOTAL	47 311,816	689 118,754	782 936,533

R.11. Quote-part des titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 30/06/2026
Quote-part dans le résultat de ATC (30%)	616 767,332
Quote-part dans le résultat de Titan France	230 030,530
Total Quote-part des titres mis en équivalence	846 797,862

R.12. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2025
Impôts sur les sociétés	1 226 325,316	888 109,894	1 997 128,867
Contribution de solidarité sociale (CSS)	52 432,200	33 870,610	265 836,250
Charges d'impôts différés	-1 648,987	-1 648,987	-1 648,987
TOTAL	1 277 108,529	920 331,517	2 261 316,130

VIII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**F1. Dotation aux amortissements & provisions groupe**

Désignation	Solde au 30/06/2026
Dot aux amort. Immobilisations incorporelles	411 199,907
Dot aux amort. Immobilisations corporelles	548 319,954
Dot aux amort. des charges à répartir	739 168,227
Dot aux provisions autres actifs courants	13 281,217
TOTAL	1 711 969,305

F2. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 30/06/2026	Variation
Stocks prestation de service encours	1 317 442,650	83 000,000	1 234 442,650
Stocks de marchandises	336 578,533	256 630,841	79 947,692
TOTAL	1 654 021,183	339 630,841	1 314 390,342

F3. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 30/06/2026	Variation
Clients ordinaires	18 662 909,260	20 937 009,238	-2 274 099,978
Clients douteux	4 027 395,586	4 027 395,586	0,000
TOTAL	22 690 304,846	24 964 404,824	-2 274 099,978

F4. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 30/06/2026	Variation
Etat crédit de TVA à reporter	3 705 787,363	3 626 485,729	79 301,634
Etat crédit de TVA à restituer	870 010,931	0,000	870 010,931
Débiteurs divers	10 200 319,466	10 096 212,492	104 106,974
Charges constatées d'avance	646 324,406	471 362,431	174 961,975
Avances au personnel	103 469,083	34 816,000	68 653,083
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	257 516,007	199 830,032	57 685,975
Fournisseurs avoirs à recevoir	34 091,608	24 091,608	10 000,000
Produits à recevoir	6 047 484,994	6 103 266,786	-55 781,792
Etat excédent d'impôt à reporter	3 918 820,272	3 548 693,915	370 126,357
Blocage de fonds	74 298,259	40 490,308	33 807,951
Autres actifs non courants	711 981,600	0,000	711 981,600
Ajustement / Résorption Charges	0,000	739 168,227	-739 168,227
TOTAL	26 570 103,989	24 884 417,528	1 685 686,461

F5. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Fournisseurs d'exploitation	5 022 041,290	5 325 256,685	-303 215,395
TOTAL	5 022 041,290	5 325 256,685	-303 215,395

F6. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Charges à payer	12 794 227,353	10 215 926,486	2 578 300,867
Créditeurs divers	197 651,564	213 347,684	-15 696,120
Produits constatés d'avance	3 205 763,337	3 438 797,977	-233 034,640
Organisme de sécurité sociale	2 512 505,112	3 395 689,604	-883 184,492
Clients avances et acomptes	52 451,869	5 280 332,589	-5 227 880,720
Clients avoirs à établir	771 828,338	35 498,688	736 329,650
Rémunération due au personnel	442 498,442	172 021,295	270 477,147
Etat, impôts et taxes	2 574 266,250	3 406 944,629	-832 678,379
Produits constatés créances Syphax	3 331 440,542	3 331 440,542	0,000
TOTAL	25 882 632,807	29 489 999,494	-3 607 366,687

F7. Ecart de conversion

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	-770 173,807	-756 993,150	-13 180,657
Ecart de conversion DATA BOX France	342 135,896	342 372,357	-236,461
Ecart de conversion TELNET GMBH	-1 216,694	-1 314,658	97,964
Ecart de conversion TELNET USA	40 669,847	30 109,904	10 559,943
Ecart de conversion TELNET RUSSIE	-113 132,406	-131 886,406	18 754,000
Ecart de conversion TELNET INTERNATIONAL	104 380,481	105 537,782	-1 157,301
Ecart de conversion TELNET SPACE	54 865,289	55 267,411	-402,122
Ecart de conversion TELNET ARABIA	11 006,473	10 687,737	318,736
Ecart de conversion TELNET MENA	-7 491,544	-73 138,760	65 647,216
TOTAL	-338 956,465	-419 357,783	80 401,318

F8. Prélèvements sur le fonds social

Désignation	Solde au 30/06/2026
Prélèvements sur le fonds social de Telnet HOLDING	-32 971,543
Prélèvements sur le fonds social de Telnet INC	-739 590,767
Prélèvements sur le fonds social de Telnet TECH	-67 257,561
Prélèvements sur le fonds social de Telnet SMART	-210 236,561
Prélèvements sur le fonds social de DATA BOX	-15 740,857
Prélèvements sur le fonds social de PLM	-79 429,068
TOTAL	-1 145 226,357

F9. Variation des placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 30/06/2026	Variation
AXIS TRESORIE SICAV	56 143,890	86 587,732	-30 443,842
BLOCAGE TITRE SANADET SICAV	13 847,520	13 532,160	315,360
BLOCAGE TITRE AXIS TRESO SICAV	534 898,152	522 183,816	12 714,336
BLOCAGE TITRE SALAMET CAP	140,886	144,768	-3,882
CAUTIONS BANCAIRE	0,000	1 300,000	-1 300,000
TOTAL	605 030,448	623 748,476	-18 718,028

F10. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 30/06/2026	Variation
Logiciels	2 042 977,267	2 042 954,544	22,723
Invest Développement nanosatellite	4 090 043,839	4 108 679,839	-18 636,000
Terrain	1 551 346,231	1 551 346,231	0,000
Construction	6 579 873,672	6 579 873,672	0,000
AAI, matériels et outillages	7 462 958,632	7 448 643,495	14 315,137
Matériel informatique	6 091 871,496	6 208 896,943	-117 025,447
Matériel de transport	1 139 718,423	1 146 273,642	-6 555,219
Equipement de bureau	3 503 351,760	3 548 360,198	-45 008,438
Aménagements	157 132,054	157 085,532	46,522
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	102 363,324	121 307,677	-18 944,353
Fournisseurs d'immobilisations	-164 594,141	-166 280,672	1 686,531
Ajust./Valeur Brute des immobilisations cédés	0,000	104 475,728	-104 475,728
TOTAL	32 557 042,557	32 851 616,829	-294 574,272

F11. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2026
Décaissement suite à l'octroi de prêts et caution /TELNET INC	-57 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	-2 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /DATA BOX	-10 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /PLM	-14 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET SMART	-11 000,000
TOTAL	-94 000,000

F12. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2026
Remboursement de prêts/ TELNET HOLDING	8 580,000
Remboursement de prêts et Cautions / TELNET INC	61 804,000
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	10 464,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	280,000
Remboursement de prêts et cautions/ PLM	14 683,000
Remboursement de prêts / TELNET SMART	19 963,000
Remboursement de prêts / TELNET Consulting	5 059,500
TOTAL	120 833,500

F13. Variation de trésorerie

Désignation	Solde au 30/06/2026	Solde au 31/12/2025	Variation
Banques	17 823 745,730	16 932 102,701	891 643,029
Blocage fonds TND / gel comptes	591 609,761	591 609,761	0,000
Blocage fonds EURO / gel comptes	74 844,314	72 145,828	2 698,486
Divers cautions bancaires	13 081,860	7 081,860	6 000,000
Caisses	24 463,305	14 134,570	10 328,735
Avances sur dépenses	250,000	250,000	0,000
Découverts bancaires	-4 921,543	-2 089,131	-2 832,412
TOTAL	18 523 073,427	17 615 235,589	907 837,838

Tunis, le 7 septembre 2026

**Messieurs les actionnaires de la société « TELNET HOLDING SA »
Immeuble Ennour Centre Urbain Nord-1082- Tunis Mahrajene**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES Co-COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2026**

Introduction

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 ter de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe constitué par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales portant sur la période allant du 1^{er} janvier au 30 Juin 2026. Ces états financiers intermédiaires consolidés comprenant le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé arrêtés à cette date ainsi que les notes aux états financiers intermédiaires consolidés. Ils font apparaître un résultat bénéficiaire net part du groupe de **4 913 787,680 dinars** et un total net du bilan de **71 439 791,460 dinars**.

La préparation des états financiers intermédiaires consolidés relève de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société.

Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur lesdits états financiers intermédiaires consolidés sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons conduit cet examen limité en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais consiste à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires et nous n'exprimons pas, en conséquence, une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés du groupe constitués par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales arrêtés au 30 juin 2026, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Les Co-commissaires aux comptes

Mahmoud TRIKI

Mohamed Imed LOUKIL

F.M.B.Z KPMG Tunisie