

<b>AVIS DES SOCIETES*</b>
---------------------------

**ETATS FINANCIERS****TELNET HOLDING SA**

**Siège social :** Immeuble Ennour, Centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène

La Société TELNET Holding publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire. Ces états sont accompagnés du rapport général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Mahmoud Triki .

**TELNET HOLDING SA**

*IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS*

**BILAN**

(Exprimé en dinars)

<b>ACTIFS</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
<b>Actifs immobilisés</b>		
Immobilisations incorporelles	28 872,800	28 872,800
Moins : amortissement	-28 872,800	-28 872,800
<i>S/Total</i>	0,000	0,000
Immobilisations corporelles	1 005 290,227	992 476,277
Moins : amortissement	-401 469,176	-366 443,422
<i>S/Total</i>	603 821,051	626 032,855
Immobilisations financières	10 626 111,820	10 627 861,820
Moins : Provisions	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	10 626 111,820	10 627 861,820
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>11 229 932,871</b>	<b>11 253 894,675</b>
Autres actifs non courants	321 518,127	54 193,200
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>11 551 450,998</b>	<b>11 308 087,875</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	0,000	0,000
Moins : Provisions	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	0,000	0,000
Clients et comptes rattachés	1 300 744,520	1 319 111,103
Moins : Provisions	-1 375,600	-1 375,600
<i>S/Total</i>	1 299 368,920	1 317 735,503
Autres actifs courants	4 582 189,435	1 423 671,502
Placements et autres actifs financiers	33 790,818	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	3 078 017,476	21 028,085
<b>Total des actifs courants</b>	<b>8 993 366,649</b>	<b>2 762 435,090</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>20 544 817,647</b>	<b>14 070 522,965</b>

\* Le CMF a invité la société à compléter les notes aux états financiers conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

**TELNET HOLDING SA**

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

**BILAN**

(Exprimé en dinars)

<b><i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i></b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	11 028 000,000	10 200 000,000
Réserves	4 726 782,162	733 050,000
Résultats reportés	367 311,081	118 024,275
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>16 122 093,243</b>	<b>11 051 074,275</b>
Résultat de l'exercice	3 563 734,443	268 618,968
<b>Total des capitaux propres après résultat</b>	<b>19 685 827,686</b>	<b>11 319 693,243</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts	24 104,257	44 850,381
Autres passifs financiers	0,000	0,000
Provisions	50 000,000	50 000,000
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>74 104,257</b>	<b>94 850,381</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	97 714,086	163 206,273
Autres passifs courants	666 425,494	664 743,746
Concours bancaires et autres passifs financiers	20 746,124	1 828 029,322
<b>Total des passifs courants</b>	<b>784 885,704</b>	<b>2 655 979,341</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>858 989,961</b>	<b>2 750 829,722</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>20 544 817,647</b>	<b>14 070 522,965</b>

**TELNET HOLDING SA**

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

**ETAT DE RESULTAT**

(Exprimé en dinars)

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b> <b>Retraité</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Revenus	1 747 310,891	1 301 752,398
Produits des participations	4 267 773,800	189 400,000
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
Subvention d'exploitation	651,560	6 121,473
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>6 015 736,251</b>	<b>1 497 273,871</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Variation des stocks des produits finis et des encours	0,000	0,000
Achats d'approvisionnements consommés	44 434,754	36 879,899
Charges de personnel	1 648 778,802	711 424,846
Dotations aux amortissements et aux provisions	195 784,817	40 085,170
Autres charges d'exploitation	481 893,315	449 306,198
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>2 370 891,688</b>	<b>1 237 696,113</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>3 644 844,563</b>	<b>259 577,758</b>
Charges financières nettes	98 276,395	54 442,238
Produits des placements	16 605,100	117 895,956
Autres gains ordinaires	925,424	7 197,838
Autres pertes ordinaires	14,249	24 968,346
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>	<b>3 564 084,443</b>	<b>305 260,968</b>
Impôt sur les bénéfices	350,000	36 642,000
<b>RESULTAT NET</b>	<b>3 563 734,443</b>	<b>268 618,968</b>

**TELNET HOLDING SA**

IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimé en dinars )

	31/12/2011	31/12/2010
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>		
	3 563 734,443	268 618,968
<b>Resultat net</b>		
<i>Ajustements pour :</i>		
. Dotation aux amortissements & provisions	195 784,817	40 085,170
. Variation des stocks	0,000	0,000
. Variation des créances	18 366,583	-1 062 742,698
. Variation des autres actifs	-3 591 151,923	221 324,400
. Variation des fournisseurs	-66 372,287	162 517,073
. Variation des autres passifs	-6 218,252	391 556,513
. Plus ou moins value de cession		-1 211,820
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>114 143,381</b>	<b>20 147,606</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-10 583,850	-1 850,518
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000
- Décaissement provenant de la acquisition d'immobilisations financières	-69 151,831	-2 500,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	48 211,013	16 800,000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-31 524,668</b>	<b>12 449,482</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>		
- Encaissement suite à l'émission d'actions	4 802 400,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	0,000	-1 537 000,000
- Encaissement provenant des emprunts	0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	-186 882,863	-155 241,030
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>4 615 517,137</b>	<b>-1 692 241,030</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>	0,000	0,000
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>4 698 135,850</b>	<b>-1 659 643,942</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>-1 620 118,374</i>	<i>39 525,568</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	<i>3 078 017,476</i>	<i>-1 620 118,374</i>

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE 2011**

**I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE**

**I. 1. Constitution**

La société TELECOM NETWORKS ENGINEERING en abrégé « **TELNET SA** » est une société anonyme constituée le 25 novembre 1994 avec un capital initial de 100.000 Dinars divisé en 10.000 actions nominatives de 10 Dinars chacune entièrement libérées.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, la dénomination sociale de la société a été modifiée pour prendre le nom de « Telnet Holding SA » et l'objet social de la société a été modifié de manière à ce qu'elle se transforme en Holding Financière.

**I. 2. Augmentation de capital**

- Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Juin 2000, le capital social est augmenté de 900.000 Dinars par incorporation des réserves pour être porté à 1.000.000 Dinars divisé en 100.000 Actions nominatives de 10 Dinars chacune libérées intégralement.
- Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, l'AGE a diminué la valeur nominale des actions pour passer d'une valeur nominale de Dix Dinars (10 TND) à une valeur nominale de Un Dinar (1 TND) par action. Ainsi, le titulaire d'une action ancienne d'un nominal de Dix Dinars Tunisiens est devenu mécaniquement titulaire de Dix (10) actions d'un nominal de Un Dinar (1 TND).

La même AGE a décidé une augmentation du capital de 9.200.000 Dinars pour le porter de 1.000.000 Dinars à 10.200.000 Dinars, et ce, en deux étapes :

- Une augmentation d'un montant de 7.333.300 Dinars dont 7.000.000 Dinars par incorporation de réserves et de 333.300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2.499.750 Dinars ; Et
- Puis, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1.866.700 Dinars.
- Suivant P.V. de l'A.G.E. du 12 Mars 2011, il a été décidé une augmentation du capital de 828.000 Dinars en numéraire et une prime d'émission de 3.974.400 dinars pour être porté à 11.028.000 Dinars.

**II – REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers de la société « **TELNET HOLDING SA** » ont été arrêtés au 31 décembre 2011 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

**III – RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES**

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2011 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de prudence ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de l'unité monétaire ;
- Convention de réalisation des revenus.

**IV – LES BASES DE MESURE**

**IV-1 Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après :

Logiciels	33,33 %
-----------	---------

**IV -2 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement selon les taux ci-après basés sur la durée probable d'utilisation :

Constructions	2 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %
Matériel de transport à statut juridique particulier	20 %

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

**IV -3 Immobilisations financières**

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture, elles sont évaluées selon la juste valeur. Les plus values dégagées ne sont pas constatées alors que les moins-values potentielles font l'objet de provisions pour dépréciation.

**IV -4 Autres actifs non courants**

Sont inscrites à l'actif du bilan, sous la rubrique « Charges à répartir », les charges engagées par la société se rapportant à des opérations spécifiques et identifiées.

Parmi ces charges, figurent les dépenses engagées lors de l'introduction en bourse de la société.

Ces charges sont résorbées sur une période de 3 ans à partir de la date de leur engagement.

**IV -5 Clients et comptes rattachés**

Les clients et comptes rattachés comportent les créances des clients locaux, des clients étrangers et les créances douteuses.

Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision pour dépréciation des créances douteuses.

Les créances en devises sont actualisées au cours de l'arrêté des comptes.

**IV -6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires**

Les comptes banques présentant un solde comptable débiteur figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan.

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours de la date de l'opération.

Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

**IV -7 Emprunts**

Les échéances à plus d'un an et celles à moins d'un an relatives au principal des emprunts contractés par la société sont portées respectivement parmi les passifs non courants et les passifs courants.

Les intérêts courus et échus au titre de ces emprunts sont imputés aux comptes de charges de l'exercice de leur rattachement.

**V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

La Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis a donné, en date du 18 février 2011, son accord de principe quant à l'admission des actions de TELNET HOLDING SA à son marché principal.

Le Conseil du Marché Financier a délivré, en date du 04 avril 2011, son visa en application de l'article 2 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 sous le numéro 11-0738.

Le montant de l'opération est d'une valeur de 12.006.000 Dinars ; soit une offre à prix ferme de 2.070.000 actions à un prix d'émission de 5,800 Dinars l'action de la manière suivante :

- 828 000 actions nouvelles à titre d'augmentation de capital réservée au public ; Soit un montant de 4.802.400 Dinars ;
- 1 242 000 actions anciennes à titre de cession par les actionnaires ; Soit un montant de 7.203.600 Dinars.

Le 23 mai 2011 : Démarrage de la cotation sur le marché principal de la bourse de Tunis.

**VI –EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE**

- Au vu des intérêts communs et de l'opportunité d'affaires pour le groupe TELNET HOLDING, le Conseil d'Administration de la société « **Telnet Holding SA** » en date du 25/11/2011 a autorisé la prise de participation dans le capital social de la société « **Syphax Airlines** » à concurrence de 25% soit deux millions cinq cent mille (2.500.000,000) dinars tunisiens. Cette opération a été réalisée au début de l'exercice 2012.

**VII – PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2011**

Le bilan de l'exercice 2011 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs .....	20.544.817,647
contre en 2010 .....	14.070.522,965
enregistrant ainsi une augmentation de.....	6.474.294,682
Le chiffre d'affaires a atteint au 31 décembre 2011 le montant de .....	1.747.310,891
contre au 31 décembre 2010 .....	1.301.752,398
accusant une augmentation de .....	445.558,493
L'exercice 2011 a dégagé un bénéfice net de .....	3.563.734,443
contre un bénéfice enregistré en 2010 de .....	268.618,968
accusant une augmentation de .....	3.295.115,475

**VIII – NOTES RELATIVES AU BILAN****1- Immobilisations Corporelles et Incorporelles**

Les Immobilisations Corporelles et Incorporelles brutes totalisent au	
31 décembre 2011 .....	1.034.163,027
contre en 2010 .....	1.021.349,077
accusant une augmentation nette de .....	12.813,950

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

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice (Acquisitions, cessions et reclassements);
- Les amortissements pratiqués;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

**TELNET HOLDING SA**

IMMEUBLE ENNOUR  
1082 TUNIS MAHRAJENE

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2011**

DESIGNATION	VALEURS D'ORIGINE			AMORTISSEMENTS			V.C.N. AU 31/12/2011
	Au 31/12/2010	Acquisitions	Au 31/12/2011	Antérieurs	Dotation	Cumulés	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>							
Logiciels Techniques	23 202,800	0,000	23 202,800	23 202,800	0,000	23 202,800	0,000
Logiciels Administratives	5 670,000		5 670,000	5 670,000		5 670,000	
<b>TOTAL</b>	<b>28 872,800</b>	<b>0,000</b>	<b>28 872,800</b>	<b>28 872,800</b>	<b>0,000</b>	<b>28 872,800</b>	<b>0,000</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>							
Bâtiment	673 455,498	0,000	673 455,498	116 732,286	13 469,110	130 201,396	543 254,102
Installations techniques	2 760,154	0,000	2 760,154	2 443,134	276,015	2 719,149	41,005
Agencement & Aménagement du matériel et outillage industriel	617,919	0,000	617,919	540,680	61,792	602,472	15,447
Matériel de transport	29 244,900	0,000	29 244,900	29 244,900	0,000	29 244,900	0,000
Agencement Aménagement Installation	44 713,566	2 221,950	46 935,516	44 713,566	137,380	44 850,946	2 084,570
Mobilier Matériel de Bureau	51 682,497	2 827,000	54 509,497	50 794,034	299,651	51 093,685	3 415,812
Matériel informatique	88 230,925	7 765,000	95 995,925	88 230,925	427,642	88 658,567	7 337,358
<b>TOTAL</b>	<b>890 705,459</b>	<b>12 813,950</b>	<b>903 519,409</b>	<b>332 699,525</b>	<b>14 671,591</b>	<b>347 371,116</b>	<b>556 148,293</b>
<b>IMMOBILISATIONS A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER</b>							
Matériel de transport	101 770,818	0,000	101 770,818	33 743,897	20 354,164	54 098,061	47 672,757
<b>TOTAL</b>	<b>101 770,818</b>	<b>0,000</b>	<b>101 770,818</b>	<b>33 743,897</b>	<b>20 354,164</b>	<b>54 098,061</b>	<b>47 672,757</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 021 349,077</b>	<b>12 813,950</b>	<b>1 034 163,027</b>	<b>395 316,222</b>	<b>35 025,754</b>	<b>430 341,976</b>	<b>603 821,051</b>



**1.1. Immobilisations incorporelles**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de ..... 28.872,800  
 Contre le même solde au 31 décembre 2010.

**1.2. Immobilisations corporelles**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant brut de ..... 1.005.290,227  
 Contre un montant brut au 31 décembre 2010 de..... 992.476,277  
 enregistrant une augmentation nette de..... 12.813,950  
 Qui correspond à des investissements se détaillant comme suit :

-Agencement aménagement installation.....	2.221,950
-Mobilier matériel de bureau.....	2.827,000
- Matériel informatique.....	7.765,000
<b>Total</b>	<b>12.813,950</b>

**2- Immobilisations Financières**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net ..... 10.626.111,820  
 Contre en 2010 ..... 10.627.861,820  
 enregistrant une diminution nette de ..... (1.750,000)

Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Titres de participations .....	10.610.011,820	10.610.011,820
- Dépôts et cautionnements.....	4.900,000	4.900,000
- Prêts au personnel.....	11.200,000	12.950,000
<b>Total</b>	<b>10.626.111,820</b>	<b>10.627.861,820</b>

**2.1-Titres de participations :**

Les titres de participation se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2011</u>
- TELNET INC .....	5.989.470,300
- DATA BOX.....	2.872.826,120
- TELNET TECHNOLOGIES.....	1.335.965,400
- PLM SYSTEMS.....	35.000,000
- SGTS .....	60.000,000
- ATC .....	287.000,000
- TELNET ELECTRONICS.....	245.000,000
- Versement restant / Titres de participation ATC.....	-215.250,000
<b>Total</b>	<b>10.610.011,820</b>

**3- Autres actifs non courants :**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de..... 321.518,127  
 Contre en 2010 ..... 54.193,200  
 Soit une augmentation de ..... 267.324,927  
 Elle s'explique comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Charges à répartir.....	482.277,190	54.193,200
<b>Sous Total</b>	<b>482.277,190</b>	<b>54.193,200</b>
- Résorption charges à répartir .....	160.759,063	0,000
<b>Total</b>	<b>321.518,127</b>	<b>54.193,200</b>

#### 4- Clients et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 un montant net de..... 1.299.368,920  
 Contre en 2010 ..... 1.317.735,503  
 Elle se compose des comptes suivants :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Clients étrangers.....	91.925,815	48.252,398
- Clients locaux .....	1.207.443,105	1.269.483,105
- Clients douteux.....	1.375,600	1.375,600
<b>Sous Total</b>	<b>1.300.744,520</b>	<b>1.319.111,103</b>
- Provisions clients.....	<1.375,600>	<1.375,600>
<b>Total</b>	<b>1.299.368,920</b>	<b>1.317.735,503</b>

#### 5- Autres Actifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... 4.582.189,435  
 Contre en 2010 ..... 1.423.671,502  
 Soit une augmentation de ..... 3.158.517,933  
 Elle s'explique comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Dividende à recevoir.....	3.516.802,000	140.000,000
- Débiteurs & créditeurs locaux.....	623.432,769	1.013.259,093
- Etat crédit de TVA .....	192.249,022	116.309,350
- Etat-IS à reporter.....	88.757,500	0,000
- Charges comptabilisées d'avance.....	18.380,072	8.244,937
- Etat subvention à recevoir .....	0,000	4.217,473
- Compte d'attente .....	3.091,976	3.091,976
- Avances & Acomptes/ Fournisseurs d'Immobilisations .....	2.500,000	2.500,000
- Avances & Acomptes/ Fournisseurs d'exploitation.....	330,000	12.565,000
- Etat-TVA récupérable.....	345,040	3.787,717
- Créances sur cession de titres .....	1.800,000	1.800,000
- Produits à recevoir .....	134.501,056	117.895,956
<b>Total</b>	<b>4.582.189,435</b>	<b>1.423.671,502</b>

#### 6- Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... 33 790,818  
 Contre un solde nul en 2010 ..... 0,000

Qui représente les échéances de prêts à moins d'un an.

#### 7- Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... 3.078.017,476  
 Contre en 2010 ..... 21.028,085  
 Soit une augmentation de ..... 3.056.989,391  
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- CITI BANK TND .....	300.802,282	18.534,100
- CITI BANK USD .....	2.487,878	2.396,807
- BIAT EUR.....	18,375	18,222
- BIAT TND .....	2.772.828,140	0,000
- CAISSE EN DINAR .....	1.880,801	78,956
<b>Total</b>	<b>3.078.017,476</b>	<b>21.028,085</b>

**8- Capitaux propres**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 .....	19.685.827,686
contre au 31 décembre 2010 .....	11.319.693,243
enregistrant ainsi une augmentation de .....	8.366.134,443

Elle se détaille comme suit :

	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
- Capital social .....	11.028.000,000	10.200.000,000
- Réserve légale .....	119.332,162	100.000,000
- Prime d'émission .....	4.607.450,000	633.050,000
- Résultats reportés .....	367.311,081	118.024,275
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b><u>16.122.093,243</u></b>	<b><u>11.051.074,275</u></b>
- Résultat de l'exercice .....	<u>3.563.734,443</u>	<u>268.618,968</u>
<b>Total</b>	<b><u>19.685.827,686</u></b>	<b><u>11.319.693,243</u></b>

Le tableau des mouvements des capitaux propres se présente comme suit :

Désignation	Capital	Réserves Légales	Autres Réserves	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation à la clôture N (2010)	10.200.000,000	100.000,000	633.050,000	118.024,275	268.618,968	11.319.693,243
Affectation de résultat 2010 (AGO DU 25/06/2011)	0,000	19.332,162	0,000	249.286,806	-268.618,968	0,000
Augmentation Capital/AGE (12/03/2011) EN numéraire	828.000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	828.000,000
Augmentation Capital/ Intégration de la prime d'émission	0,000	0,000	3.974.400,000	0,000	0,000	3.974.400,000
Résultat 2011	0,000	0,000	0,000	0,000	3.563.734,443	3.563.734,443
<b>Situation à la clôture N (2011)</b>	<b>11.028.000,000</b>	<b>119.332,162</b>	<b>4.607.450,000</b>	<b>367.311,081</b>	<b>3.563.734,443</b>	<b>19.685.827,686</b>

**8.1. – Capital social**

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 12 Mars 2011, le capital social est augmenté de 828.000,000 Dinars pour le porter de 10.200.000,000 Dinars à 11.028.000,000 Dinars, qui a été réservé au public dans le cadre de l'introduction de TELNET HOLDING SA en bourse des valeurs mobilières de Tunis.

Cette augmentation a été réalisée avec une prime d'émission globale de 3.974.400,000 Dinars.

**8.2. – Affectation du résultat**

Le bénéfice de l'exercice 2010 qui s'élève à 268.618,968 Dinars a été affecté conformément à la décision prise par votre assemblée générale ordinaire en date du 24/06/2011, comme suit :

- Réserves légales .....	19.332,162
- Résultats reportés .....	249.286,806
<b>Total</b>	<b>268.618,968</b>

**9- Passifs Non Courants**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... 74.104,257  
 Contre en 2010 ..... 94.850,381  
 Enregistrant une diminution de..... <20.746,124>  
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Emprunts .....	24.104,257	44.850,381
- Provisions .....	50.000,000	50.000,000
<b>Total</b>	<b>74.104,257</b>	<b>94.850,381</b>

**9.1. – Emprunts**

Les emprunts à plus d'un an totalisent au 31 décembre 2011 ..... 24.104,257  
 Contre au 31 décembre 2010..... 44.850,381  
 soit une diminution de ..... <20.746,124>  
 Qui correspond au reclassement des échéances à moins d'un an à échoir en l'an 2012 et qui sont présentées au niveau des « Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers ».

Des garanties réelles sur le patrimoine de la société sont consenties au profit des banques.

**9.2. – Provisions**

Les provisions totalisent au 31 décembre 2011 ..... 50.000,000  
 Contre le même solde au 31 décembre 2010.  
 Elles sont constatées pour couvrir les risques inhérents à l'activité de la société.

**10- Fournisseurs et Comptes Rattachés**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... 97.714,086  
 Contre un solde au 31 décembre 2010 ..... 163.206,273  
 Soit une diminution de..... (65.492,187)  
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Fournisseurs d'exploitation locaux .....	93.988,612	162.942,073
- Fournisseurs d'immobilisations locaux .....	1.144,300	264,200
- Fournisseurs d'exploitation factures non parvenues .....	289,768	0,000
- Fournisseurs d'exploitation étrangers.....	2.291,406	0,000
<b>Total</b>	<b>97.714,086</b>	<b>163.206,273</b>

**11- Autres Passifs Courants**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 ..... 666.425,494  
 Contre un solde au 31 décembre 2010 ..... 664.743,746  
 Enregistrant une augmentation de ..... 1.681,748  
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Charges à payer .....	466.532,125	208.403,743
- Personnel rémunérations dues .....	2.167,049	43.088,383
- CNSS.....	96.837,204	37.647,441
- Crédoeurs divers.....	79.763,200	337.337,700
- Etat, impôts et taxes .....	21.125,916	21.878,209
- Impôts sur les sociétés à payer .....	0,000	16.388,270
<b>Total</b>	<b>666.425,494</b>	<b>664.743,746</b>

### **12- Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2011 .....20.746,124  
 Contre un solde au 31 décembre 2010 ..... 1.828.029,322  
 Enregistrant une diminution de..... <1.807.283,198>  
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- BIAT TND .....	0,000	1.641.146,459
- Échéances à moins d'un an/emprunt .....	0,000	164.668,936
- Échéances à moins d'un an/Leasing.....	20.746,124	22.213,927
<b>Total</b>	<b>20.746,124</b>	<b>1.828.029,322</b>

## **IX – NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**

### **1- Revenus**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Etudes & Prestations de services locales .....	92.460,000	88.750,000
- Etudes & Prestations de services export.....	1.654.850,891	1.213.002,398
<b>Total</b>	<b>1.747.310,891</b>	<b>1.301.752,398</b>

### **2- Produits de participations**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Dividendes TELNET INCORPORATED.....	2 750 971,800	0,000
- Dividendes TELNET TECHNOLOGIES .....	363 678,000	0,000
- Dividendes DATA BOX .....	1 055 124,000	119 400,000
- Dividendes PLM SYSTEMS .....	98 000,000	70 000,000
<b>Total</b>	<b>4 267 773,800</b>	<b>189 400,000</b>

Pour des raisons de comparabilité, les dividendes de 2010 ont été présentés parmi les produits d'exploitation.

### **3- Achats d'approvisionnements consommés**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Achats matières et fournitures.....	596,000	114,500
- Achats équipements et travaux .....	877,266	1.382,728
- Achats non stockés .....	36.903,988	28.082,671
- Achats liés à une modif comptable.....	0,000	7.300,000
<b>Total</b>	<b>44.434,754</b>	<b>36.879,899</b>

**4- Charges de personnel**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Salaires et indemnités représentatives.....	1.440.927,353	631 245,607
- Cotisation de sécurité sociale.....	207.851,449	80 179,239
<b>Total</b>	<b>1.648.778,802</b>	<b>711 424,846</b>

**5- Dotation aux amortissements et provisions**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Dot. Amort. Immob° corp et incorp.....	35.025,754	40 085,170
- Dot. Aux résorption charges reportées.....	160.759,063	0,000
<b>Total</b>	<b>195.784,817</b>	<b>40 085,170</b>

**6- Autres charges d'exploitation**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Charges de copropriété.....	3.540,284	3.540,284
- Entretiens et réparations.....	12.935,987	11.103,417
- Primes d'assurances.....	10.153,050	11.275,086
- Divers services extérieurs.....	115.908,824	192.197,192
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires.....	42.501,506	83.966,893
- Publicités, annonces et autres.....	89.710,114	22.293,227
- Dons et subventions.....	21.183,870	15.924,248
- Transport des biens et personnes.....	3.852,850	4.366,965
- Frais de Voyages, de Missions et de représentation.....	13.509,768	33.381,495
- Frais postaux et de télécommunication.....	7.952,136	8.936,770
- Services bancaires.....	13.245,790	6.327,559
- Charges diverses ordinaires.....	85.000,000	25.000,000
- Impôts et taxes et versements assimilés.....	54.893,063	30.993,062
- Location voiture.....	7.506,073	0,000
<b>Total</b>	<b>481.893,315</b>	<b>449.306,198</b>

**7- Produits des placements**

Cette rubrique se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
- Intérêts créances/ Telnet technologie.....	16.605,100	72.909,146
- Intérêts créances/ Telnet Incorporated.....	0,000	44.986,810
<b>Total</b>	<b>16.605,100</b>	<b>117 895,956</b>

**X – NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE****1- Dotations aux Amortissements et Provisions**

Les dotations aux amortissements et provisions se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>31/12/2011</u>
Dot. Amort Bâtiment	13.469,110
Dot. Amort agencements et installations	475,188
Dot. Amort Mobilier Matériel de Bureau	299,651
Dot. Amort Matériel informatique	427,642
Dot. Amort Matériel de transport	20.354,164

Dot. Amort charges à répartir	160.759,063
<b>Total</b>	<b>195.784,817</b>

### 2- Variation des créances clients

Elle affiche une variation positive de 18.366,583 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Clients locaux	1.269.483,105	1.207.443,105	62.040,000
Clients étrangers	48.252,398	91.925,815	(43.673,417)
Clients douteux locaux	1.375,600	1.375,600	0,000
<b>Total</b>	<b>1.319.111,103</b>	<b>1.300.744,520</b>	<b>18.366,583</b>

### 3- Variation des autres actifs courants

Elle affiche une variation négative de 3.591.151,923 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Etat - Crédit de TVA récupérables	116.309,350	192.249,022	(75.939,672)
Etat - TVA récupérables	3.787,717	345,040	3.442,677
Etat - Excédent d'impôt à reporter	0,000	88.757,500	(88.757,500)
Etat - Subvention à recevoir	4.217,473	0,000	4.217,473
Fournisseurs locaux avances et acomptes	11.215,000	330,000	10.885,000
Dividende à recevoir	140.000,000	3.516.802,000	(3.376.802,000)
Produit à recevoir	117.895,956	134.501,056	(16.605,100)
Débiteurs divers locaux	1.013.259,093	623.432,769	389.826,324
Compte d'attente débiteur	3.091,976	3.091,976	0,000
Charges diverses constatés d'avance	8.244,937	18.380,072	(10.135,135)
Créances sur cession de titres de participations	1.800,000	1.800,000	0,000
Charges à répartir	54.193,200	482.277,190	(428.083,990)
Transfert prêt personnel intergroupe	0,000	3.200,000	(3.200,000)
<b>Total</b>	<b>1.474.014,702</b>	<b>5.065.166,625</b>	<b>(3.591.151,923)</b>

### 4- Variation des dettes fournisseurs

Elle affiche une variation négative de 66.372,287 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	96.569,786	162.942,073	(66.372,287)
<b>Total</b>	<b>96.569,786</b>	<b>162.942,073</b>	<b>(66.372,287)</b>

### 5- Variation des autres dettes

Elle affiche une variation négative de 6.218,252 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	Variation
Etat, Impôts et taxes divers	21.125,916	21.878,209	(752,293)
Impôts sur les sociétés	0,000	16.388,270	(16.388,270)
C.N.S.S- cotisation	96.837,204	37.647,441	59.189,763



Charges à payer-diverses	108.594,432	71.127,129	37.467,303
Charges à payer-personnel	357.937,693	137.276,614	220.661,079
Personnel -Rémunération dues	2.167,049	43.088,383	(40.921,334)
Actionnaires- dividendes à payer	0,000	0,000	0,000
Créditeurs divers locaux	79.763,200	337.337,700	(257.574,500)
Transfert prêt personnel intergroupe	0,000	7.900,000	(7.900,000)
<b>Total</b>	<b>666.425,494</b>	<b>672.643,746</b>	<b>(6.218,252)</b>

#### **6- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles**

Il se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2011</b>
Acquisitions de la période	(12.813,950)
Fournisseurs d'immobilisations début période	(264,200)
Fournisseurs d'immobilisations fin période	1.144,300
Avances fournisseurs d'immobilisations début période	3.850,000
Avances fournisseurs d'immobilisations fin période	(2.500,000)
<b>Total</b>	<b>(10.583,850)</b>

#### **7- Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations financières**

Il se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2011</b>
Octroits d'emprunts	(69.151,831)
<b>Total</b>	<b>(69.151,831)</b>

#### **8- Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières**

Elle se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2011</b>
Encaissement suite au remboursement de prêts	48.211,013
<b>Total</b>	<b>48.211,013</b>

#### **9- Remboursements d'emprunts**

Ils se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2011</b>
Décaissement crédit Biat	(164.668,936)
Décaissement crédit leasing	(22.213,927)
<b>Total</b>	<b>(186.882,863)</b>

**10- Trésorerie début de période**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011
Biat tnd	(1.641.146,459)
Biat tnd	18,222
Citi bank tnd	18.534,100
Citi bank dollar	2.396,807
Caisse tnd	78,956
<b>Total</b>	<b>(1.620.118,374)</b>

**11- Trésorerie fin de période**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2011
Biat tnd	2.772.828,140
Biat euro	18,375
Citi bank euro	300.802,282
Citi bank dollar	2.487,878
Caisse tnd	1.880,801
<b>Total</b>	<b>3.078.017,476</b>

**XI - ENGAGEMENTS HORS BILAN****I. Dettes garanties par des sûretés**

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt d'investissement	324 776,529	543 254,102	
• Emprunt courant de gestion	665 000,000	543 254,102	

**II. Engagements financiers**

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<b>Engagements donnés</b>						
Garanties réelles						
• cautionnement	<b>45 450,000</b>	45 450,000				
Garanties réelles						
• hypothèques	<b>965 000,000</b>	525 000,000		440 000,000		
• nantissement						
<b>Total</b>	<b>965 000,000</b>	<b>570 450,000</b>		<b>440 000,000</b>		

**XII – INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

Au cours de l'exercice 2011, votre société a réalisé des opérations commerciales et financières avec des parties liées. Le détail de ces opérations est le suivant :

Parties liées	Solde au 31/12/2010	Achat	Vente	Décassements	Encaissements	Solde au 31/12/2011
<b>CLIENTS</b>						
Data box	97 645,300	0,000	98 486,400	0,000	0,000	196 131,700
Plm Systems	7 080,300	0,000	10 623,600	0,000	0,000	17 703,900
Data box France	8 499,526	0,000	7 208,333	0,000	25,074*	15 682,785
Telnet Consulting	39 752,872	0,000	36 642,558	0,000	152,400*	76 243,030
Telnet Electronics	0,000	0,000	18 000,000	0,000	0,000	18 000,000
Telnet INC	241 750,000	0,000	258 600,000	0,000	460 750,000	39 600,000
Telnet Technologies	923 000,000	0,000	1 334 400,000	0,000	1 321 400,000	936 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 317 727,998</b>	<b>0,000</b>	<b>1 763 960,891</b>	<b>0,000</b>	<b>1 782 327,474</b>	<b>1 299 361,415</b>
<b>DÉBITEURS CRÉDITEURS DIVERS</b>						
Telnet Incorporated	386 925,139	0,000	0,000	593 638,600	885 359,239	95 204,500
Telnet Technologies	622 261,155	0,000	0,000	711 586,500	811 578,155	522 269,500
Telnet Electronics	464,769	0,000	0,000	1 125,000	0,000	1 589,769
Data box	-141 637,200	0,000	0,000	78 874,000	17 000,000	-79 763,200
Plm Systems	-195 700,500	0,000	0,000	197 078,500	0,000	1 378,000
ATC	3 608,030	0,000	0,000	3 621,000	4 238,030	2 991,000
<b>TOTAL</b>	<b>675 921,393</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>1 585 923,600</b>	<b>1 718 175,424</b>	<b>543 669,569</b>

\* Effet d'actualisation

**« TELNET HOLDING SA »  
IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD  
1082 – TUNIS MAHRAJENE**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE 2011**

*Messieurs les Actionnaires,*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2010, nous avons procédé à l'audit des états financiers de votre société « **TELNET HOLDING SA** », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états financiers dégagent :

Un total bilan de.....	20.544.817,647 TND
Un chiffre d'affaires de.....	1.747.310,891 TND
Un bénéfice de .....	3.563.734,443 TND

***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

La direction de votre société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Opinion**

A notre avis, nous estimons que les états financiers annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « TELNET HOLDING SA » au 31 décembre 2011, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Vérifications et Informations Spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport de conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2011 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen d'insuffisance majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

**Fait à Tunis, le 04 Mai 2012**

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud TRIKI**

**« TELNET HOLDING SA »**  
**IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD**  
**1082 – TUNIS MAHRAJENE**

## **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES** **EXERCICE 2011**

*Messieurs les Actionnaires,*

Conformément aux dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous présentons les conventions et opérations visées par les articles sus-indiqués.

Etant précisé qu'il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues à travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

### **I Conventions et opérations réalisées au cours de l'exercice 2011**

- Votre Conseil d'Administration en date du 25 Novembre 2011 a autorisé la prise de participation dans le capital de la société « **Syphax Airlines SA** » à concurrence de 25% du capital social à savoir 2.500.000,000 TND.  
Cette opération a été réalisée courant 2012 comme suit :
  - Acquisition au nominal de 25.000 actions de 100 dinars chacune auprès de Mr. Mohamed Frikha libérées de moitié pour le prix de 1.250.000,000 TND.
  - Libération de la deuxième moitié à savoir 1.250.000,000 TND.
- Des avenants aux contrats de prestation de service ont été conclus entre votre société « **Telnet Holding SA** » et les sociétés filiales « **Telnet Consulting** », « **Telnet Incorporated** », « **Data Box** », « **Telnet Technologies** », « **PLM Systems** », « **Data Box france** » et « **Telnet Eelectronics** », portant sur la gestion

administrative et le management en qualité et infrastructure informatique et télécommunications. La société « **Telnet Holding SA** » a facturé la somme en hors taxes de 1.747.310,891 TND au titre de l'exercice 2011, détaillées, par société, comme suit :

Société	Montant HTVA
Telnet Technologies.....	1.334.400,000
Telnet Incorporated.....	258.600,000
Data Box.....	83.460,000
PLM Systems.....	9.000,000
Data Box France.....	7.208,333
Telnet Electronics.....	18.000,000
Telnet Consulting.....	36.642,558
<b>Total</b>	<b>1.747.310,891</b>

### **II Conventions approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours**

- Des contrats d'avances en compte courant associés ont été conclus entre votre société et les sociétés filiales « **Telnet Incorporated** », « **Data Box** », « **Telnet Technologies** », et « **PLM Systems** » portant sur les relations financières moyennant un taux de rémunération de 6% l'an. La situation des comptes se résume comme suit :

Désignation	solde au 31/12/2010	Mouvements de l'exercice		solde au 31/12/2011
		Débit	Crédit	
Data box	-141 637,200	78 874,000	17 000,000	-79 763,200
Telnet Incorporated	386 925,139	593 638,600	885 359,239	95 204,500
Telnet Technologies	622 261,155	711 586,500	811 578,155	522 269,500
Plm Systems	-195 700,500	197 078,500	0,000	1 378,000

- Des opérations financières ont été relevées au titre de l'exercice 2011 avec les sociétés filiales « **Altran Telnet Corporation** » et « **Telnet Electronics** » dont les soldes débiteurs se présentent comme suit :

Désignation	solde au 31/12/2010	Mouvements de l'exercice		solde au 31/12/2011
		Débit	Crédit	
ATC	3 608,030	3 621,000	4 238,030	2 991,000
Telnet Electronics	464,769	1 125,000	0,000	1 589,769

- Des garanties réelles sur les biens de la société accordées au profit de la BIAT en couverture du crédit obtenu par la société et des crédits accordés aux filiales « **Data Box** » et « **Telnet Technologies** », à concurrence respectivement de 100.000,000 TND et 340.000,000 TND.

### **III Conventions et opérations postérieures à la clôture du bilan :**

Le conseil d'administration en date du 03 mars 2012 a autorisé ce qui suit :

- D'accorder un crédit à court terme de trois millions cinq cent mille dinars (3.500.000 DT) à la société « **Syphax Airlines SA** » selon les conditions suivantes :
  - Durée un an et 7 mois dont 6 mois de franchise remboursable sur 12 mensualités à partir du mois d'octobre 2012
  - Taux d'intérêts 6% l'an.

Le conseil d'administration en date du 08 mars 2012 a autorisé ce qui suit :

- D'émettre un billet de trésorerie de 2.000.000 Dinars à souscrire par Tunisie Sicav gérée par Tunisie Valeurs pour une période de 180 jours commençant le 16/03/2012 échéant le 12/09/2012. Le taux d'intérêt fixe convenu est de 6% l'an et dont les intérêts sont payables d'avance. Tout retard de paiement sera soumis au taux de 13% l'an.
- D'émettre un billet de trésorerie de 2.000.000 Dinars à souscrire par Fidelity Obligations Sicav gérée par Mac S.A pour une période de 180 jours commençant le 19/03/2012 échéant le 15/09/2012. Le taux d'intérêt fixe convenu est de 6% l'an et dont les intérêts sont payables d'avance. Tout retard de paiement sera soumis au taux de 11% l'an.
- D'accorder un crédit à court terme de quatre millions de dinars (4.000.000 DT) à la société « **Syphax Airlines SA** », selon les conditions suivantes :
  - Durée 180 Jours à partir de la date de déblocage du crédit ;
  - Taux d'intérêts 6,5% l'an hors taxes ;
  - Les intérêts sont payables d'avance.

Les commissions, charges et intérêts de retard de paiement supportés par la société Telnet Holding SA seront refacturés à l'identique à la société Syphax Airlines SA.

Le conseil d'administration en date du 26 avril 2012 a autorisé ce qui suit :

- D'émettre un billet de trésorerie de un million (1.000.000) de dinars tunisiens à souscrire par Axis Trésorerie Sicav pour une période de 90 jours commençant le 02/05/2012 échéant le 31/07/2012. Le taux d'intérêt fixe convenu est de 5,75% l'an et dont les intérêts sont payables d'avance. Tout retard de paiement sera soumis au taux de 11% l'an.
- D'accorder un crédit à court terme de un million (1.000.000) de dinars tunisiens à la société « Syphax Airlines », selon les conditions suivantes :
  - Durée 90 Jours à partir de la date de déblocage du crédit ;
  - Taux d'intérêts 6,25% l'an hors taxes ;
  - Les intérêts sont payables d'avance.

Les commissions, charges et intérêts de retard de paiement supportés par la société Telnet Holding SA seront refacturés à l'identique à la société Syphax Airlines SA.

#### **IV Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leur rémunération tels que visés par l'article 200-II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- 1- La rémunération du Directeur Général courant l'exercice 2011 auprès de la société « **Telnet Holding SA** » et de ses filiales totalise un montant brut de 233.888,537 Dinars ; les charges sociales y relatives totalisent 33.597,464 Dinars ;
- 2- La société a mis à la disposition du directeur général une voiture de fonction avec prise en charge des frais y afférent et la prise en charge des frais de communications téléphoniques.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et de l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

**Fait à Tunis, le 04 Mai 2012**

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mahmoud TRIKI**