



CONSEIL
D'ADMINISTRATION

RAPPORT ANNUEL SUR
LA GESTION DE LA SOCIETE
EXERCICE 2014

www.groupe-telnet.com

Sommaire

4	EDITORIAL
6	PRESENTATION DE LA SOCIETE
10	DATES CLES
12	RAPPORT SUR LA GESTION DE LA SOCIETE
36	RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
40	RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
46	LES ETATS FINANCIERS
52	NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
66	RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
70	LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
76	NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

editorial



20 ans, déjà !



Une date significative, un anniversaire, une échéance, ... mais aussi un pallier, une étape, dans l'évolution de notre entreprise. Un parcours sans escale, ni relâche ! Notre vocation de société d'ingénierie, innovante et novatrice a progressivement édifié un esprit de dynamique continue. Notre activité nous impose de dresser, constamment, des constats, tout en maintenant la cadence de notre action ; de piloter le changement, tout en préservant et en sauvegardant nos acquis qui constituent la base de notre positionnement actuel et le levier de notre croissance.

Sauvegarder nos acquis, c'est capitaliser nos connaissances et miser plus que jamais sur la technologie dans les domaines de notre compétence, en tant que secteur à très haute valeur ajoutée, dont la maîtrise constitue une orientation inévitable pour la relance économique du pays et l'acquisition d'avantages compétitifs, solides et durables.

Sauvegarder nos acquis, c'est également puiser, constamment, dans nos ressources : Notre capital humain, nos compétences, notre savoir-faire, notre expertise ; autant d'éléments intarissables et pérennes, qui ont toujours constitué notre principale force et notre plus important vecteur de développement.

Sauvegarder nos acquis, revient aussi et surtout à investir sans cesse dans la Recherche et dans l'Innovation, essence même de notre fondement et garant de notre essor.

Nos acquis sont aussi nos partenaires, nos actionnaires, dont la confiance et l'appui nous exhortent et nous stimulent dans notre quête continue de l'amélioration des performances et des résultats.

Nos acquis conditionnent notre développement, aujourd'hui avéré et palpable. Un développement qui se manifeste par une stabilité qui constitue le produit fini, ultime et apparent d'une attitude entrepreneuriale au quotidien ; d'une conduite, à la fois audacieuse et réfléchie, en toute circonstance.

Nos acquis, selon notre vision, ne se limitent pas seulement à des réalisations ou des accomplissements, ce sont aussi et surtout des valeurs, innovantes et gagnantes, que nous consolidons et dans lesquels, chaque année, nous investissons et nous nous y investissons chaque jour davantage.

DENOMINATION SOCIALE : TELNET HOLDING
FORME JURIDIQUE : Société Anonyme
OBJET SOCIAL : (article 2 des statuts)

Présentation Sociale



LA SOCIÉTÉ A POUR OBJET :

1. toutes prises d'intérêts et participations dans toutes sociétés et entreprises tunisiennes ou étrangères et ce, sous quelque forme que ce soit, notamment par la souscription ou l'acquisition de toutes valeurs mobilières, parts d'intérêts ou autres droits sociaux ;

2. la participation directe ou indirecte à des sociétés pouvant se rattacher à l'un des objets précédés, par voie de création de sociétés nouvelles, tunisiennes et/ou étrangères, d'apports, de commandite, de souscriptions, achats de titres ou droits sociaux, fusion, alliance, association en participation ou de prise ou de dation ou en gérance de tous biens ou droits ou autrement ; et

3. généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

Le tout, tant pour elle-même, que pour le compte de tiers en participation, sous quelque forme que ce soit, notamment par voie de création de société, de souscription, de commandite, de fusion ou d'absorption, d'avance de fonds, d'achats ou de ventes de titres et droits sociaux, de cession ou location de tout ou partie de ses biens et droits mobiliers ou immobiliers ou par tous autres modes.

La société TELNET HOLDING dispose de tout un staff administratif, financier, commercial, marketing, communication, gestion des ressources humaines, qualité et support. Elle assure toutes les fonctions tant pour elle que pour ses filiales.

CAPITAL SOCIAL :

Le capital actuel s'élève à onze millions vingt-huit mille Dinars Tunisiens (11.028.000 TND) divisé en onze millions vingt-huit mille (11.028.000) Actions nominatives d'un Dinar Tunisien (1 TND) chacune libérées intégralement.

SIEGE SOCIAL :

Immeuble Ennour Centre Urbain Nord Tunis - 1082 Tunis Mahrajene – Tunisie.

PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ



COMITE EXECUTIF



M. Lamjed BEN HAMIDA
Directeur des Affaires Financières
16 ans

Mme. Ines SELLAMI
Directrice des Ventes et Communication
18 ans

M. Kamel ACHOUR
Chef Dép.
Mécanique
8 ans

M. Hassib ELLOUZE
Chef Dép. Org.,
Plan et Programmes
20 ans

M. Raouf CHEKIR
Directeur Général
1 an

M. Lotfi ZGHAL
Chef Dép.
Technologies et Systèmes
19 ans

M. Mondher MAKNI
Chef Dép.
Déploiement et Marketing
18 ans

M. Chokri FOURATI
Directeur Contrôle de Gestion
6 ans

COMMISSAIRE AUX COMPTES

M. Slaheddine ZAHAF

Expert-comptable membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.
2013-2014-2015

CONSEIL D'ADMINISTRATION



**M. Brahim
KHOUAJA**
Président honoraire



**M. Mohamed
FRIKHA (*)**
Président
2013-2014-2015



**M. Youssef
MZOUGHI**
Administrateur
2013-2014-2015

**M. Raouf
CHEKIR**
Administrateur
2013-2014-2015

**M. Abdelaziz BEN
YOUSSEF (***)**
Administrateur
2013-2014-2015

**M. Sami
KHOUAJA (**)**
Administrateur
2014-2015

(*) Nommé par le Conseil d'Administration réuni le 12 mars 2015.

(**) Copté par le Conseil d'Administration réuni le 12 mars 2015.

(***) Représentant du public. Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 25 juin 2013.



1994 : Création de la société sous la dénomination : TELECOM NETWORKS ENGINEERING en abrégé « TELNET » ;

1995 : Premier contrat signé avec un groupe international: La SAT, filiale de SAGEM ;

1996 : Cr éation des filiales DataBox et de TELNET INCORPORATED ;

1997 : Spécialisation dans les développements offshore au profit de grands groupes internationaux ;

1998 : Certification ISO 9001 pour le système de management de la qualité ;

2001 : Obtention du Prix de l'innovation auprès de la chambre Tuniso- Française de commerce et d'industrie ;

2002 : Acquisition d'un nouveau siège High-Tech, au Centre Urbain Nord à Tunis ;

2004 :

- Internationalisation : implantation en France de la filiale TELNET CONSULTING ;

- X^{ème} anniversaire ;

2006 :

- Certification niveau 5 selon le modèle CMMI ;
- Implantation au Pôle Technologique El Ghazala via la filiale TELNET TECHNOLOGIES ;

2007 :

- Cr éation de la filiale PLM SYSTEMS ;
- Implantation à Sfax via le 2^{ème} site de la filiale TELNET TECHNOLOGIES ;

2008 :

- Cr éation de la Joint-Venture « Altran Telnet Corporation » en association avec le groupe ALTRAN ;
- Accord de coopération avec le Commissariat à l'Energie Atomique / MINATEC ;

2009 :

- Installation dans le nouveau Technocentre aux Berges du Lac ;
- Conclusion d'un accord avec le Groupe SAFRAN dans les domaines de l'aéronautique, de la sécurité et des cartes à puces ;
- Signature d'un accord-cadre avec Dassault Systèmes « PLM pour l'économie numérique en Tunisie » ;
- Adhésion à l'Organisation Arabe des Technologies de l'Information et de la Communication (AICTO) ;
- Adhésion au pôle de compétitivité français « SYSTEM@TIC Paris Région » ;
- Cr éation de deux nouvelles filiales : TELNET ELECTRONICS en Tunisie et DataBox France en France ;

2010

- Cr éation de la plate-forme de recherche LINKLAB en partenariat avec le CEA ;
- Obtention « Award » de la Chambre de Commerce Tuniso-Américaine ;
- Obtention de la certification ISO 9001 version 2008 de DataBox ;
- Lancement du projet d'introduction de la société TELNET HOLDING en bourse.

2011

- Election de TELNET CONSULTING en tant que membre du Directoire de SYSTEM@TIC Paris-Région ;
- Obtention du projet « CAREBOX » du label du pôle de compétitivité SYSTEM@TIC Paris-Région ;
- Invitation de TELNET HOLDING à « The New Tunisia's Investment Conference » tenue à Tunis ;
- Participation de TELNET HOLDING au salon de l'UIT à Genève pour la présentation de son savoir-faire « Produit » ;
- TELNET HOLDING signe une lettre d'intention pour la mise en place d'une structure commune d'ingénierie produit avec Lacroix Electronique ;
- Admission au marché principal de la cote de la Bourse des valeurs Mobilières de Tunis de la société TELNET HOLDING ;
- Tenue de la première Assemblée Générale Ordinaire de TELNET HOLDING ouverte au public ;
- Nouvelle implantation à l'étranger :
- TELNET GmbH en Allemagne « Münchner Technologie Zentrum » ;
- TELNET NORTH AMERICA aux U.S.A « Technology park of Houston » ;
- TELNET MIDDLE EAST « T.M.E » aux Emirats Arabes Unis « Hamriyah Free Zone » ;

Dates clés

2012

- Prise de participation de la société TELNET HOLDING dans le capital social de la compagnie aérienne SYPHAX AIR-LINES ;
- Participation au salon Embedded World 2012 à Nuremberg ;
- Lancement du projet « MINIATEC de TELNET » au Parc Technologique El Ghazala et inauguration des tours d'innovation ;
- La filiale DataBox a obtenu du constructeur Polycom le prix « Meilleur Partenaire pour la région MENA » durant le salon GITEX 2012 à Dubai et le certificat « POLYCOM PLATINUM » ;
- La filiale DataBox a obtenu le prix « Pinnacle Award 2012 » du constructeur Digium sur l'Afrique ;

2013

- Signature d'un important contrat entre la filiale TELNET GmbH et la société Lufthansa Systems pour la mise en place d'un réseau IP MPLS en Afrique ;
- Constitution d'une nouvelle filiale dénommée « TELNET INNOVATION LABS » ;
- Mise en place d'un plateau de développement pour le compte de l'équipementier TREVES avec la filiale PLM SYSTEMS ;
- La filiale PLM SYSTEMS renforce sa relation de partenariat avec DASSAULT SYSTEMES en tant que V.A.R unique pour la fourniture et le support des solutions PLM dédiées aux industries Aéronautique, Automobile, Energie et Biens de Consommation ;
- La filiale DataBox a obtenu pour la 2^{ème} année consécutive le prix du meilleur partenaire de Polycom sur la région Afrique/Moyen Orient lors du salon « GITEX 2013 » qui a lieu à Dubaï ;

2014

- La filiale DataBox obtient le prix de Digium « 2014 Pinnacle Partner Award » ;
- La filiale DataBox participe pour la 3^{ème} fois aux « tech.days » de Microsoft ;
- Tenue d'une communication financière au Technocentre ;
- Participation du groupe TELNET HOLDING au workshop Elgazala Innovation Day (EID 2014) ;
- Participation du groupe TELNET HOLDING au Workshop DataBox / Adtran ;
- Maintien de la certification ISO 9001 Version 2008 ;

2015

- Visite de Mr. Shaesub LEE, Directeur du Secteur de normalisation à l'UIT ;
- Participation du groupe au salon Embedded World 2015, à Nuremberg ;
- Nomination de M. Mohamed FRIKHA en tant que Président du Conseil d'administration de la société TELNET HOLDING ;
- La filiale DataBox est désignée l'unique partenaire « Oracle ».

Rapport sur la gestion de la société

EXERCICE 2014



L'exercice 2014 coïncide avec le 20^{ème} exercice comptable de la société TELNET HOLDING depuis sa création et le 4^{ème} suite à son introduction en bourse. Il s'est caractérisé par les faits marquants suivants :

- La tenue de 10 réunions du conseil d'administration courant l'exercice 2014 ;
- La tenue de la quatrième Assemblée Générale Ordinaire plénière dans un hôtel de la place ;
- La tenue d'une communication financière dédiée aux intermédiaires en bourse ;
- La nomination de monsieur Raouf CHEKIR en tant que Directeur Général de la société TELNET HOLDING ;
- La nomination de monsieur Raouf CHEKIR en tant que Président du conseil d'administration des filiales TELNET INCORPORATED ; TELNET TECHNOLOGIES et DataBox ;
- La nomination de monsieur Raouf CHEKIR en tant que Gérant des filiales TELNET ELECTRONICS et TELNET INNOVATION LABS ;
- La nomination de monsieur Slim KALLEL en tant que Président de la filiale TELNET CONSULTING en France ;
- La reconduction de la certification ISO 9001 Version 2008 pour le pôle Recherche et Développement en ingénierie produit (R&DIP). Cette certification atteste la conformité du système de management de la qualité, notamment pour les activités «Conception, développement, intégration, tests et assistance technique de produits logiciels dans le domaine des nouvelles technologies de l'information, de la communication et de l'électronique» ;
- La filiale DataBox (Pôle télécoms et intégration réseaux) a obtenu le prix de Digium « 2014 Pinnacle Partner Award » ;
- La consolidation des activités en Algérie par l'entrée en vigueur d'un nouveau contrat avec Algérie Telecom pour la fourniture et la mise en service d'un service de « WI-FI Outdoor » en partenariat avec le constructeur ALTAI basé à Hong Kong ;
- Mise en place de nouveaux partenariats technologiques avec les principaux équipementiers et constructeurs pour les solutions opérateurs et entreprises (Oracle, ADTRAN et AVAYA) ;
- Renforcement du partenariat en cours avec les équipementiers et constructeurs pour les solutions « Core Network » opérateurs et de communications unifiées entreprises (Oscilloquartz/ADVA, Polycom, ADTRAN, Patton Electronics) ;
- Réalisation de 686 missions à l'étranger (en Europe, en Afrique et en Asie) au titre de l'ensemble des activités du groupe ;
- La filiale TELNET INNOVATION LABS consolide sa dynamique et ce par la création de la collaboration Public-Privé (avec le Ministère de la culture et l'Institut Français de Tunis).

Le présent rapport de gestion donne une idée sur l'activité du groupe TELNET HOLDING courant l'exercice 2014 et les perspectives à venir.

1. ACTIVITES ET RESULTATS :

1.1. Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société:

La société TELNET HOLDING exerce son objet social conformément aux dispositions statutaires arrêtées le 07 mai 2011.

La société TELNET HOLDING dispose de tout un staff administratif, financier, commercial, marketing, communication, gestion des ressources humaines, qualité et support. Elle assure toutes les fonctions tant pour elle que pour ses filiales.

Ceci étant, le chiffre d'affaires de la société TELNET HOLDING provient intégralement des opérations réalisées avec les filiales conformément aux contrats de prestations de services en vigueur.

Ce chiffre d'affaires se détaille comme suit :

Société	Chiffre d'affaires « C.A » en TND	
	2014	2013
CA Local		
DataBox	116 480,000	119 392,000
TELNET ELECTRONICS	11 760,000	15 120,000
PLM SYSTEMS	61 320,000	26 880,000
TELNET INNOVATION LABS	840,000	0,000
TOTAL	190 400,000	146 272,000
CA Export		
TELNET INCORPORATED	396 900,000	386 820,000
TELNET TECHNOLOGIES	1 782 480,000	1 940 400,000
TELNET ELECTRONICS	0,000	0,000
ALTRAN TELNET CORPORATION	0,000	0,000
TELNET CONSULTING	24 294,754	18 298,681
DataBox France	4 799,381	7 199,484
TELNET GmbH	0,000	0,000
TELNET NORTH AMERICA	0,000	0,000
TELNET MIDDLE EAST	0,000	0,000
TOTAL	2 208 474,135	2 367 838,165
TOTAL GENERAL	2 398 874,135	2 514 110,165

Par ailleurs il est à noter que le groupe TELNET HOLDING est spécialisé dans l'ingénierie des technologies de l'Information et de la Communication et il se positionne sur trois pôles qui génèrent son chiffre d'affaires global à savoir :

- Recherche et Développement en ingénierie produit (R&DIP) :

Il englobe les métiers de l'ingénierie Software, de l'ingénierie Télécom, de l'ingénierie Hardware, et de l'ingénierie Electronique et Microélectronique.

- Télécommunication et intégration des réseaux :

Les deux principales activités de ce pôle sont les prestations de déploiement et d'intégration réseau tant à l'échelle nationale qu'internationale.

- Services PLM (Product Life-cycle Management) :

Ce pôle s'intéresse à la gestion du cycle de vie du produit à travers l'exploitation de logiciels scientifiques et techniques et de méthodologies spécifiques.



Par ailleurs, les revenus consolidés par pôle se détaillent comme suit :

POLE	2014		2013	
	CA	%	CA	%
Métier R&D en ingénierie produit	34 394 274,565	82,52%	31 334 652,208	78,23%
Métier Télécoms et Réseaux	4 447 815,858	10,67%	7 036 125,756	17,57%
Métier des Services PLM	2 838 812,034	6,81%	1 680 957,453	4,20%
TOTAL	41 680 902,457	100%	40 051 735,417	100%

A cet effet, les filiales sous le contrôle exclusif ou contrôlées conjointement ont dégagé les chiffres d'affaires suivants (y compris les C.A intergroupe) :

Société	Chiffre d'affaires en TND	
	2014	2013
SOCIETES TUNISIENNES		
TELNET INCORPORATED	27 974 399,881	22 636 774,327
TELNET TECHNOLOGIES	18 472 374,265	19 572 428,208
DataBox	4 397 419,704	6 890 775,730
PLM SYSTEMS	2 854 662,093	1 680 957,453
TELNET ELECTRONICS	18 456,000	18 888,340
TELNET INNOVATION LABS	391 607,000	1 237,780
ALTRAN TELNET CORPORATION	0,000	25 680,223
TOTAL	54 108 918,943	50 826 742,061
SOCIETES ETRANGERES		
TELNET CONSULTING	2 259 451,534	3 363 601,115
DataBox France	327 196,444	481 933,283
TELNET GmbH	201 316,287	206 479,513
TELNET NORTH AMERICA	0,000	0,000
TELNET MIDDLE EAST	360 835,123	201 617,982
TOTAL	3 148 799,388	4 253 631,893
TOTAL GENERAL	57 257 718,331	55 080 373,954

Les états financiers individuels de la société TELNET HOLDING font apparaître un bénéfice net de **4 632 733,073** Dinars au titre de l'exercice 2014, compte tenu des produits de participations s'élevant à 4 774 616,400 Dinars au titre de dividendes décidés au cours de l'exercice 2014 auprès des filiales TELNET INCORPORATED, TELNET TECHNOLOGIES, DataBox et PLM SYSTEMS.

Les produits de participations se détaillent au 31 décembre 2014 comme suit :

Société	Produits de participations en TND	
	2014	2013
TELNET INCORPORATED	3 298 394,400	2 085 749,400
TELNET TECHNOLOGIES	1 009 392,000	1 001 970,000
DataBox	400 680,000	203 774,400
PLM SYSTEMS	66 150,000	98 000,000
TOTAL GENERAL	4 774 616,400	3 389 493,800

Les états financiers consolidés du groupe TELNET HOLDING au titre de l'exercice 2014 dégagent un résultat net consolidé de 5 658 259,855 Dinars contre 6 009 838,643 Dinars pour l'exercice 2013 enregistrant une baisse de 5,85 %. Par ailleurs, le chiffre d'affaires consolidé est passé de 40 051 735,417 Dinars en 2013 à 41 680 902,457 Dinars en 2014 enregistrant une évolution de 4,07 %.

1.2. Evolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années :

La période 2010-2014 s'est caractérisée par l'accroissement continu du chiffre d'affaires consolidé (une évolution de 44,29 % entre 2010 et 2014) avec un taux de marge moyen d'EBITDA de 18,57 %

Le détail de l'ensemble des performances se présente ainsi

Désignation	REALISATIONS				
	2010	2011	2012	2013	2014
Chiffre d'affaires	28 980 837	33 940 881	35 656 120	40 209 549	41 816 240
variation annuelle en %	27,95%	17,11%	5,05%	12,77%	3,84%
Etudes, prestations de services et ventes de marchandises	26 944 924	33 918 378	35 614 879	40 051 735	41 680 902
Autres produits d'exploitation	2 035 913	22 502	41 241	157 814	135 338
Autres revenus	73 660	4 351	-	179 542	17 557
Subvention d'exploitation	73 660	4 351	0	0	17 557
Production immobilisée	-	-	-	179 542	0
Total des revenus	29 054 497	33 945 232	35 656 120	40 389 092	41 833 797
CA/revenus	99,75%	99,99%	100,00%	99,56%	99,96%
Achats et variation de stocks	3 351 125	2 369 039	2 318 127	3 677 875	6 196 859
Marge brute	25 703 372	31 576 193	33 337 993	36 711 217	35 636 938
Taux de marge	88,47%	93,02%	93,50%	90,89%	85,19%
Frais de personnel	12 785 535	17 653 248	19 948 225	20 981 272	21 015 701
Autres charges d'exploitation	7 308 948	7 102 530	6 993 223	7 842 854	7 932 065
EBITDA	5 608 889	6 820 415	6 396 545	7 887 091	6 689 173
Taux de marge d'EBITDA	19,30%	20,09%	17,94%	19,53%	15,99%
Dotations aux amortissements et provisions	1 493 316	1 313 463	1 572 933	1 782 045	2 242 522
EBIT	4 115 572	5 506 952	4 823 612	6 105 046	4 446 651
Taux de marge d'EBIT	14,17%	16,22%	13,53%	15,12%	10,63%
Charges financières nettes	-706 902	-1 194 434	-589 117	-293 792	-1 301 130
Produits financiers	248	2 534	393 105	474 326	1 147 128
Autres gains et pertes ordinaires	62 692	-144 114	60 324	-76 386	2 078 671
Résultat courant avant impôt	3 471 610	4 170 937	4 687 923	6 209 194	6 371 320
Impôt sur les bénéfices	213 263	149 962	133 456	199 437	713 061
Résultat net	3 258 347	4 020 976	4 554 467	6 009 757	5 658 260
Marge nette	11,21%	11,85%	12,77%	14,88%	13,53%



1.3. Les indicateurs spécifiques par secteur :

Les indicateurs spécifiques sont présentés individuellement et consolidés pour le dernier trimestre de 2014 et le premier trimestre de 2015 comme suit :

1.3.1. Les indicateurs individuels :

1.3.1.1. au 31 décembre 2014 :

	Quatrième TRIMESTRE	de Janvier à Décembre		VARIATION		31 DECEMBRE 2013 (**)	
		2013	2014	2013 (**)	2014 (***)		
Produits d'exploitation (1)	617 316	601 608	5 903 604	7 191 047	1 287 443	21,81%	5 903 604
Produits de placement	73 232	248 774	405 883	858 772	452 889	111,58%	405 883
Charges Financières (dont Loyers de leasing)	<6 451>	148 408	154 157	486 633	332 476	215,67%	154 157
Charges d'exploitation (2) (*)	558 034	670 531	2 313 879	2 352 722	38 843	1,68%	2 313 879
· Charges de personnel	380 910	480 744	1 680 923	1 753 027	72 104	4,29%	1 680 923
· Charges d'exploitation autres que les charges de personnel	177 124	189 787	632 956	599 695	<33 261>	<5,25%>	632 956
Marge d'EBITDA (1) – (2)/(1)	9,60%	<11,46%>	60,81%	67,28%			60,81%

(*) : Ces charges n'incluent pas les dotations aux amortissements et aux provisions

(**) : Selon les états financiers définitifs, après audit par le commissaire aux comptes

(***) : Selon les états financiers provisoires, avant audit par le commissaire aux comptes

1.3.1.2. au 31 mars 2015 :

	PREMIER TRIMESTRE	VARIATION		31 DECEMBRE 2014 (**)
		2014	2015	
Produits d'exploitation (1)	606 456	571 732	<34 724>	<5,73%>
Produits de placement	67 628	88 255	20 627	30,50%
Charges Financières (dont Loyers de leasing)	4 818	34 467	29 649	615,38%
Charges d'exploitation (2) (*)	554 275	520 735	<33 540>	<6,05%>
· Charges de personnel	451 876	404 738	<47 138>	<10,43%>
· Charges d'exploitation autres que les charges de personnel	102 399	115 997	13 598	13,28%
Marge d'EBITDA (1) – (2)/(1)	9 %	9 %		67 %

(*) : Ces charges n'incluent pas les dotations aux amortissements et aux provisions

(**) : Selon les états financiers provisoires, avant audit par le commissaire aux comptes

1.3.2. Les indicateurs consolidés :

1.3.2.1. au 31 décembre 2014 :

	Quatrième TRIMESTRE		de Janvier à Décembre		VARIATION		31 DECEMBRE 2013 (**)
	2013	2014	2013 (**)	2014 (***)	EN TND	%	
Produits d'exploitation (1)	10 649 339	9 872 271	40 389 092	41 887 020	1 497 928	3,71%	40 389 092
· Pôle Recherches et développement en ingénierie produit	8 078 895	7 815 343	31 492 466	34 550 829	3 058 363	9,71%	31 492 466
· Pôle télécoms et intégration réseaux	2 030 293	1 076 135	7 036 126	4 445 838	<2 590 288>	<36,81%>	7 036 126
· Pôle Services PLM	540 151	980 794	1 860 500	2 890 353	1 029 853	55,35%	1 860 500
Produits de placement	141 588	198 593	474 326	953 412	479 086	101,00%	474 326
Charges Financières (dont Loyers de leasing)	207 451	382 126	293 792	1 223 066	929 274	316,30%	293 792
Charges d'exploitation (2) (*)	8 384 422	8 289 009	32 502 001	35 000 774	2 498 773	7,69%	32 502 001
· Charges de personnel	5 713 728	5 059 563	20 981 272	21 003 445	22 173	0,11%	20 981 272
· Charges d'exploitation autres que les charges de personnel	3 586 119	2 951 831	13 688 679	12 243 759	<1 444 920>	<10,56%>	13 688 679
· Variation des travaux en cours	<915 425>	277 614	<2 167 950>	1 753 569	3 921 519	180,89%	<2 167 950>
Marge d'EBITDA (1) – (2)/(1)	21,27%	16,04%	19,53%	16,44%			19,53%

(*) : Ces charges n'incluent pas les dotations aux amortissements et aux provisions

(**) : Selon les états financiers définitifs, après audit par le commissaire aux comptes

(***) : Selon les états financiers provisoires, avant audit par le commissaire aux comptes

1.3.2.2. au 31 mars 2015 :

	PREMIER TRIMESTRE		VARIATION		31 DECEMBRE 2014 (**)
	2014	2015	EN TND	EN %	
Produits d'exploitation (1)	10 437 705	9 218 700	<1 219 005>	<11,68%>	41 902 020
· Pôle Recherches et développement en ingénierie produit	8 444 665	7 331 969	<1 112 696>	<13,18%>	34 563 851
· Pôle télécoms et intégration réseaux	1 592 645	1 173 431	<419 214>	<26,32%>	4 447 816
· Pôle Services PLM	400 395	713 300	312 905	78,15%	2 890 353
Produits de placement	67 628	88 255	20 627	30,50%	953 412
Charges Financières (dont Loyers de leasing)	546 185	682 367	136 182	24,93%	1 123 593
Charges d'exploitation (2) (*)	8 453 916	8 149 895	<304 021>	<3,60%>	35 174 285
· Charges de personnel	5 461 363	4 842 861	<618 502>	<11,32%>	21 051 584
· Charges d'exploitation autres que les charges de personnel	3 278 844	2 831 447	<447 397>	<13,64%>	12 413 294
· Variation des travaux en cours	<286 291>	475 587	761 878	266,12%	1 709 407
Marge d'EBITDA (1) – (2)/(1)	19%	12%			16%

(*) : Ces charges n'incluent pas les dotations aux amortissements et aux provisions

(**) : Selon les états financiers provisoires, avant audit par le commissaire aux comptes



1.4. Les évènements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi :

Les cinq premiers mois de l'année 2015 ont été marqués par les évènements suivants :

- Le Conseil d'Administration réuni le 12 mars 2015 a nommé monsieur Mohamed FRIKHA en tant que Président du Conseil d'administration de la société TELNET HOLDING en remplacement de monsieur Brahim KHOUAJA ;

- Egalement, monsieur Mohamed FRIKHA a été nommé :

Président du conseil d'administration des filiales tunisiennes : TELNET INCORPORATED ;
TELNET TECHNOLOGIES et DataBox ; et

Président de la filiale française TELNET CONSULTING.

- La participation du groupe au salon Embedded World 2015, à Nuremberg ;

- La filiale DataBox est désignée l'unique partenaire « Oracle » en Afrique invité au « Customer Advisory Board » et à « l'Oracle Industry Connect » à Washington DC ;

- Le lancement du service « WI-FI Outdoor : WI-Cl » en Algérie le 20/04/2015 : Le Groupe Telnet acteur majeur du projet ;

1.5. L'évolution prévisible et perspective d'avenir 2015-2018 :

La société TELNET HOLDING a élaboré le budget 2015 et les business plans pour la période 2016-2018 tant pour elle que pour ses filiales.

Les états budgétaires ont pris en considération la conjoncture actuelle du pays et le contexte que vit la France à laquelle appartient la majorité de la clientèle du groupe.

Les budgets individuels et consolidés, au titre des exercices 2015, 2016, 2017 et 2018 se présentent ainsi :

1.5.1. Business plan individuel 2015-2018 :

RUBRIQUES	2015	2016	2017	2018
ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	2 351 520	2 542 162	2 745 535	2 965 177
% CA	31,4%	35,9%	36,2%	37,0%
PRODUITS DES PARTICIPATIONS	5 140 379	4 542 026	4 830 534	5 054 793
% CA	68,6%	64,1%	63,8%	63,0%
REVENUS	7 491 900	7 084 188	7 576 068	8 019 970
ACHATS DE MAT EQUIP ET TRAVAUX+ACHATS NON STOCKES	68 742	72 180	75 789	79 578
ACHATS DIVERS	68 742	72 180	75 789	79 578
Marge Brute	7 423 157	7 012 009	7 500 280	7 940 392
Taux de Marge	99,1%	99,0%	99,0%	99,0%
CHARGES LOCATIVES	3 150	3 308	3 473	3 647
ENTRETIEN ET REPARATION	6 033	6 335	6 652	6 984
PRIMES D'ASSURANCES	32 972	34 621	36 352	38 169
ETUDES RECHERCHES & DIVERS SERVICES EXTERIEURS	17 532	18 408	19 329	20 295
FRAIS D'INNOVATION	145 911	153 206	160 867	168 910
SERVICES EXTERIEURS	205 598	215 878	226 672	238 005
REM D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	80 660	84 693	88 928	93 374
PUBLICITE ET RELATION PUBLIQUE	109 349	114 817	120 557	126 585
TRANSPORT DE BIENS ET PERSONNEL	4 732	4 969	5 217	5 478
DEPLACEMENT, MISSION ET RECEPTION	29 117	30 572	32 101	33 706
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOM	10 539	11 066	11 619	12 200
IMPOTS, TAXES ET JETONS DE PRESENCE	116 399	118 844	121 411	124 107

SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	5 599	5 879	6 172	6 481
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	356 394	370 839	386 006	401 931
FRAIS DE PERSONNEL	1 900 249	2 160 269	2 333 090	2 519 737
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	2 462 241	2 746 986	2 945 768	3 159 674
EBITDA	4 960 916	4 265 023	4 554 512	4 780 718
<i>Marge d'EBITDA</i>	66,22%	60,20%	60,12%	59,61%
DOT AUX AMOT ET AUX PROV	58 833	61 808	54 932	41 379
Résultat d'exploitation	4 902 083	4 203 215	4 499 580	4 739 339
Charges financières nettes	312 000	1 750		
Produits des placements	565 732	606 000	306 000	90 000
Autres gains ordinaires				
Autres pertes ordinaires				
Résultat avant impôt	5 155 814	4 807 465	4 805 580	4 829 339
Impôt sur les bénéfices	3 859	66 360	7 576	8 020
Résultat net de l'exercice	5 151 956	4 741 105	4 798 004	4 821 319
Modifications comptables				
Résultats après modifications comptables	5 151 956	4 741 105	4 798 004	4 821 319
RENTABILITE	68,77%	66,93%	63,33%	60,12%

1.5.2. Business plan consolidé 2015-2018 :

RUBRIQUES	2015	2016	2017	2018
ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	41 887 316	45 217 327	48 812 690	52 694 582
% CA	93,1%	93,1%	93,1%	93,1%
PRODUITS AUTRES ACTIVITES+ SUBV EXPL	3 118 340	3 364 235	3 629 623	3 916 055
% CA	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
REVENUS	45 005 656	48 581 562	52 442 314	56 610 637
ACHATS D'ETUDES ET PRES SCES	107 455	115 764	124 723	134 383
VARIATION DU STOCK				
ACHATS DE MAT EQUIP ET TRAVAUX+ACHAT NON STOCKE	6 960 506	7 485 215	8 046 373	8 715 333
ACHATS DIVERS	7 067 961	7 600 979	8 171 095	8 849 716
<i>Marge Brute</i>	37 937 695	40 980 584	44 271 218	47 760 921
Taux de Marge	84,30%	84,35%	84,42%	84,37%
LOCATIONS	1 134 912	1 191 657	1 251 240	1 313 802
CHARGES LOCATIVES	17 306	18 172	19 080	20 034
ENTRETIEN ET REPARATION	105 276	110 539	116 066	121 870
PRIMES D'ASSURANCES	117 459	123 331	129 498	135 973
ETUDES RECHERCHES & DIVERS SCES EXT	1 469 432	1 536 329	1 587 615	1 640 700
FRAIS INNOVATION S				
AUTRES CHARGES				
SERVICES EXTERIEURS	2 844 384	2 980 029	3 103 500	3 232 379
REM D'INTERMEDIAIRES ET HONORAIRES	437 015	458 608	479 518	501 413
PUBLICITE ET RELATION PUBLIQUE	270 462	283 985	298 185	313 094
TRANSPORT DES BIENS ET PERSONNEL	56 824	59 665	62 630	65 743
DEPLACEMENT MISSION ET RECEPTION	3 559 026	3 808 832	4 046 676	4 234 978
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOM	357 885	375 779	393 776	412 649



IMPOTS ET TAXES	354 459	366 557	379 211	392 495
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	155 303	163 068	170 994	179 310
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	5 190 975	5 516 496	5 830 990	6 099 682
FRAIS DE PERSONNEL	22 013 225	23 999 439	26 843 841	28 909 191
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	30 048 584	32 495 964	35 778 331	38 241 251
<i>EBITDA</i>	7 889 111	8 484 620	8 492 887	9 519 670
<i>Marge d'EBITDA</i>	17,53%	17,46%	16,19%	16,82%
DOT AUX AMOT ET AUX PROV	1 297 459	1 313 412	1 182 153	1 092 233
Résultat d'exploitation	6 591 652	7 171 208	7 310 734	8 427 437
Charges financières nettes	453 000	94 750	40 000	1 000
Produits des placements	809 614	748 662	399 941	136 971
Autres gains ordinaires				
Autres pertes ordinaires		8 801		
Résultat avant impôt	6 939 465	7 825 119	7 670 675	8 563 408
Impôt sur les bénéfices	697 088	992 192	966 139	1 108 809
Résultat net de l'exercice	6 242 377	6 832 927	6 704 536	7 454 598
Modifications comptables				
Résultats après modifications comptables	6 242 377	6 832 927	6 704 536	7 454 598
RENTABILITE	13,87%	14,06%	12,78%	13,17%

1.6. Activité en matière de recherche et développement et Innovation :

Le groupe TELNET HOLDING développe et imagine, depuis de nombreuses années, des idées innovantes pour s'adapter aux évolutions continues des nouvelles technologies numériques.

L'envergure du groupe ainsi que la mondialisation étendue de ses activités, a nécessité de normaliser et structurer sa composante « Innovation », notamment via sa nouvelle filiale « TELNET INNOVATION LABS », pour assurer des activités de recherche en relation étroite avec les compétences existantes.

Le but de l'approche Innovation, est de lancer des collaborations en recherche et innovation, dans le domaine des technologies de l'Information et de la Communication (TIC), avec des industriels et des laboratoires de recherches en Tunisie et en Europe.

Dans le cadre de cette démarche, le groupe TELNET HOLDING a intégré le pôle de compétitivité mondial SYSTEM@TIC PARIS-REGION, via le Groupe Thématique « GT Automobile & Transports » et le groupe « Télécoms », ce qui offre désormais au groupe TELNET HOLDING l'opportunité de travailler sur des projets conjoints de R&D innovants avec les sociétés leaders des secteurs des transports et des télécommunications.

De même, le groupe TELNET HOLDING et le Commissariat à l'Energie Atomique « C.E.A » et aux Energies Alternatives français ont signé un accord-cadre de collaboration, créant le LINKLAB, une plateforme commune permettant de mener et de valoriser des projets de recherche et de développement, dans les domaines des Technologies de l'Information et de la Communication (TIC) et des nouvelles technologies de l'énergie.

Dans cette même dynamique, le groupe TELNET HOLDING a intégré l'Union Internationale des Télécommunications « UIT » et l'Institute of Electrical and Electronics Engineers) « IEEE » comme Associé. Le groupe est également membre de l'Organisation Arabe pour les TIC (Arab ICT Organisation - AICTO) pour les travaux d'innovation des TIC dans la région arabe. Ces trois titres prestigieux autorisent le groupe TELNET HOLDING à participer activement aux travaux des commissions d'études et de débattre des stratégies à adopter et du futur des TIC.

Avec la GIZ, le groupe TELNET HOLDING a mis en place un système de management de l'innovation, du point de vue organisationnel, procédés, processus et produit avec un projet pilote pour la restructuration de la cellule d'innovation et le développement d'un centre d'expertise

Enfin, le groupe TELNET HOLDING collabore avec l'Agence Nationale de Promotion de la Recherche, dans le cadre du Programme d'Aide et de Soutien à la Recherche et l'Innovation (PASRI) lancé par l'union européenne. Cette collaboration a conduit au démarrage de dix projets de thèses industrielles en microélectronique, smart grid, automobile, aéronautique et multimédia, avec les écoles et universités tunisiennes : ENIT, SUPCOM, ENSI et Polytechnique Tunis.

1.7. Les changements des méthodes d'élaboration des états financiers :

Les états financiers de la société TELNET HOLDING individuels et consolidés, arrêtés au 31 décembre 2014, sont établis comme pour les exercices antérieurs, en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes et identiquement aux exercices antérieurs. Il y a lieu de noter que :

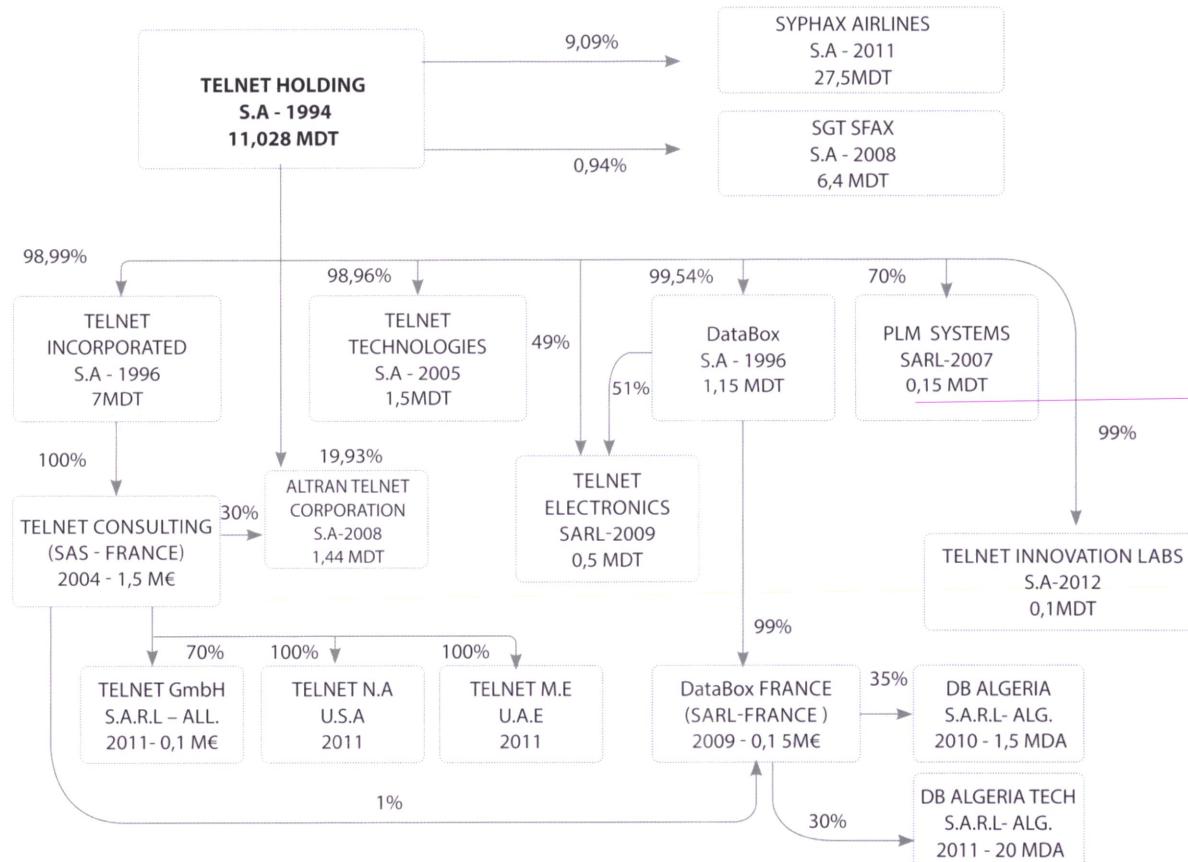
- Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs ;
- La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre les éléments courants et les éléments non courants ;
- Les charges et les produits sont présentés selon la méthode autorisée basée sur la provenance et la nature des charges ;
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report en régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement ;
- Les notes aux états financiers comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurants aux états financiers ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs ;
- Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence ;
- Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinars Tunisiens. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur ;
- 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 des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

2. PARTICIPATIONS :

2.1. L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle :

La société TELNET HOLDING assure un contrôle direct et indirect de ses filiales. Au 31 décembre 2014, l'organigramme juridique se présente ainsi :

TELNET HOLDING ET SES PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2014





Les faits marquants des activités opérationnelles durant l'exercice 2014 se résument ainsi :

Pôle 1 : Recherche et Développement en ingénierie produit (R&DIP) :

Ce pôle représente l'activité source du groupe. Il génère la partie la plus importante des revenus avec une part de 82,52% du chiffre d'affaires du groupe. Au 31 décembre 2014, les revenus au niveau de ce pôle ont enregistrés une croissance de globale de 9,76 % par rapport à l'exercice 2013 découlant, d'une consolidation sur certaines activités et une croissance importante sur d'autres :

- Consolidation et renforcement de l'activité monétique grâce au partenariat avec le groupe INGENICO ;
- Renforcement et croissance importante de l'activité avionique à travers le partenariat avec le groupe SAFRAN ;
- Diversification au niveau de l'activité Automobile ;
- Ouverture à l'international et effort de prospection accru notamment en Allemagne. ;

Réalisation de plusieurs missions à l'étranger qui sont réparties entre le Chili, le Brésil, le Pérou, la Colombie, le Maroc, l'Espagne, le Royaume Uni, la Pologne outre les missions courantes auprès des partenaires en France au sein de leurs laboratoires et leurs sièges sociaux.

Pôle 2 : Télécommunication et intégration des réseaux :

Les revenus au niveau de ce pôle ont enregistré une régression remarquable de 36,78 % par rapport à l'exercice 2013. Pour cela, la quote part des revenus de ce pôle dans le revenu global du groupe est passée de 17,57 % en 2013 à 10,67 % en 2014. Pour ce pôle, la filiale tunisienne DataBox demeure la locomotive. A cet effet, l'exercice 2014 s'est marqué par :

- L'entrée en vigueur d'un 2^{ème} contrat avec l'opérateur Algérie Telecom pour la fourniture et la mise en service d'une première commande pour la mise en place d'un service « WI-FI Outdoor » en Algérie ;

- La fourniture, installation et mise en service de la 2^{ème} phase du contrat de synchronisation PTP avec l'opérateur Ooredoo en partenariat avec le constructeur Oscilloquartz/ADVA ;

- La signature de nouveaux contrats avec les trois opérateurs en Tunisie pour des prestations d'ingénierie et la fourniture de solutions « Core Network » ;

- La reconduction de la certification Polycom comme unique partenaire certifié Polycom « Platinum » en Afrique ;

- L'obtention de la certification « Gold » pour Oracle Partner Network (OPN) pour les solutions « Core Network » du constructeur Oracle/Tekelc destinés aux réseaux fixes et mobiles des opérateurs de télécommunications ;

- Le lancement d'un partenariat avec le constructeur AVAYA pour les solutions de téléphonie VoIP et de communications unifiées entreprises sur le marché Tunisien ;

- Réalisation de plusieurs missions à l'étranger qui sont réparties entre l'Europe (la France, l'Allemagne, la Hollande, la Pologne, la Suisse, la Hongrie, la Turquie), l'Asie (les Emirats Arabes Unis, le Royaume de Arabie Saoudite, l'Indonésie), l'Afrique (le Maroc, le Libéria, le Benin, Ile de la réunion, la Guadeloupe) outre les missions courantes en Algérie dans le cadre du marché avec Algérie Télécom.

Pôle 3 : Services PLM (Product Life-cycle Management)

Les produits d'exploitation en 2014 du pôle PLM ont connu une évolution importante de 68,88% par rapport à 2013. Cette évolution est due essentiellement aux faits suivants :

- Consolidation de l'activité R&D Mécanique par :
- le lancement de projets de Design et Simulation en mode forfait au profit du Centre d'Etudes et de Recherche pour l'Automobile (France) en parallèle aux projets déjà en cours en mode récurrent ;
- la réalisation des premiers projets d'Industrialisation sur le marché Français.
- Consolidation de l'activité d'intégration de solutions PLM par :
- la confirmation du statut d'unique partenaire privilégié en Tunisie de Dassault Systèmes pour ses solutions PLM High End et confirmation de l'accréditation sur diverses industries (Auto, Aero, Consumer Goods, Education) ;

- la reprise de la demande de solutions PLM en Tunisie notamment dans le secteur de l'industrie automobile ,
- l'exécution de deux marchés sur A O avec le Ministère de l'Enseignement Supérieur pour l'équipement de divers ISETs en solutions 3D ,
- extension du périmètre d'intervention de l'activité support et maintenance d'équipement 3D au niveau du Maroc

Pôle 4 : Produit

- Le partenariat avec Ingenico a été concrétisé par la réalisation de deux projets pour l'activité mécanique (conception de boîtier d'un terminal de paiement avec clavier et écran) ,
- La montée en compétence dans la conception de pièce plastique grâce à la capitalisation sur les projets Ingenico a permis un nouveau positionnement pour d'autres offres produits et d'autres clients par exemple la réalisation d'un projet de conception de pièce plastique avec PEC) ,
- La réalisation des prototypes de cartes de démonstration permettant de développer des applications pour la domotique, l'optimisation d'énergie ainsi que la télé-relève des compteurs d'énergie a permis de promouvoir les compétences pour l'obtention de nouveaux projets tel que projet Watteco (Box domotique) et répondre à plusieurs RFP (processus prospection) ,
- La réalisation des cartes électroniques pour quelques appareils dits devices comme le variateur de l'intensité de lumière, le capteur température, le capteur de gaz, le capteur de mouvement,

2.2. Les prises de participation ou les aliénations :

La société TELNET HOLDING détient des participations directes et indirectes au niveau de ses filiales L'état de ces participations se présente au 31 décembre 2014 comme suit

Société	Valeur de la participation En TND	% de contrôle			Type de contrôle
		% direct	% Indirect	Total	
TELNET INCORPORATED	5 989 470,300	98,99 %	0,00 %	98,99 %	Contrôle exclusif
DataBox	2 872 826,120	99,54 %	0,00 %	99,54 %	Contrôle exclusif
TELNET TECHNOLOGIES	1 335 965,400	98,96 %	0,00 %	98,96 %	Contrôle exclusif
PLM SYSTEMS	35 000,000	70,00 %	0,00 %	70,00 %	Contrôle exclusif
TELNET ELECTRONICS	245 000,000	49,00 %	51,00 %	100,00 %	Contrôle exclusif
TELNET INNOVATION LABS	99 000,000	99,00 %	0,00 %	99,00 %	Contrôle exclusif
ALTRAN TELNET CORPORATION	287 000,000(*)	19,93 %	30,00 %	49,93 %	Contrôle conjoint
DataBox FRANCE	0,000	0,00 %	100,00 %	100,00 %	Contrôle exclusif
TELNET CONSULTING	0,000	0,00 %	100,00 %	100,00 %	Contrôle exclusif
TELNET GmbH	0,000	0,00 %	70,00 %	70,00 %	Contrôle exclusif
TELNET MIDDLE EAST	0,000	0,00 %	100,00 %	100,00 %	Contrôle exclusif
TELNET NORTH AMERICA	0,000	0,00 %	100,00 %	100,00 %	Contrôle exclusif
DB ALGERIA	0,000	0,00 %	35,00 %	35,00 %	Influence Notable
DB ALGERIA TECH	0,000	0,00 %	30,00 %	30,00 %	Influence Notable
SYPHAX AIRLINES	2 500 000,000	9,09 %	0,00 %	9,09 %	Non contrôlable
SOCIETE DE GESTION DU TECHNOPOLE DE SFAX	60 000,000	0,94%	0,00 %	0,94%	Non contrôlable

(*) Libération du quart uniquement



3. ACTIONNARIAT :

3.1. Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote :

Au 31 décembre 2014, la structure du capital social se présente comme suit :

Actionnaire	Nombre d'action et droit de vote	Pourcentage en capital et de droit de vote
Les actionnaires historiques		
<i>M. Mohamed FRIKHA</i>	6 404 784	58,08%
<i>M. Brahim KHOAJA</i>	4 352 904	39,47%
<i>M. Faiçal GARGOURI</i>	595 260	5,40%
<i>M. Lotfi ZGHAL</i>	530 000	4,81%
<i>M. Mondher MAKNI</i>	344 649	3,13%
<i>M. Hassib ELLOUZE</i>	332 556	3,02%
<i>M. Moncef MARREKCHI</i>	122 841	1,11%
<i>M. Youssef MZOUGHI</i>	80 787	0,73%
	45 787	0,42%
 Public		
<i>CTKD</i>	4 623 216	41,92%
<i>Concert ASSURANCES MAGHREBIA</i>	590 000	5,35%
<i>Concert ONE TECH HOLDING</i>	564 432	5,12%
<i>STANDARD SHARING SOFTWARE « 3S »</i>	533 431	4,83%
<i>AUTRES</i>	488 210	4,43%
	2 447 143	22,19%
Total	11 028 000	100%

3.2. Information sur les conditions d'accès à l'assemblée générale :

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des Actionnaires. Elle se compose de tous les Actionnaires quel que soit le nombre de leurs Actions.

Les Actionnaires sont réunis chaque année, en Assemblée Générale Ordinaire par le Conseil d'Administration dans les six (6) premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqués dans l'avis de convocation.

Les Assemblées Générales peuvent être convoquées, en cas de nécessité, par le ou les Commissaires aux Comptes, par un mandataire nommé par le Tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs Actionnaires détenant au moins trois pourcent (3%) du capital, par les Actionnaires détenant la majorité du capital et enfin par le liquidateur.

Les convocations aux Assemblées Générales Ordinaires sont faites par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne «JORT» et dans deux (2) journaux quotidiens, dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze (15) jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

Les titulaires d'Actions libérées des versements exigibles et les Actionnaires ayant libéré les montants exigibles dans le délai imparti par la mise en demeure, peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un Actionnaire ou par un mandataire dûment habilité à cet effet.

3.3. Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération :

Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 24 juin 2011 a autorisé expressément le Conseil d'Administration de la société TELNET HOLDING à acheter et à revendre ses propres actions en bourse, et de fixer les conditions et les modalités d'achat et de revente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée.

A cet effet, le Conseil d'Administration dans sa réunion du 24 août 2011 a arrêté le nombre maximal de titres à racheter sur le marché financier, en vue d'assurer la liquidité et d'en réduire les fluctuations excessives, à 55 140 actions représentant une part maximale de 0,5 % du capital social.

Pour la bonne gestion de ce programme, le Conseil d'Administration a décidé de confier la gestion du contrat de rachat à l'intermédiaire co-introducteur des actions de TELNET HOLDING sur le marché financier dénommé Arab Financial Consultants « A.F.C ». Le contrat a pris effet le 1^{er} juin 2012 et a été muté par la suite au deuxième intermédiaire co-introducteur à savoir « AXIS CAPITAL BOURSE » à compter du 23 juillet 2013.

Depuis l'ouverture du compte et à la date de la clôture de l'exercice 2014, la société TELNET HOLDING a porté au crédit de son compte dédié pour la régulation du cours la somme de deux cent quatre-vingt mille (280 000) de dinars tunisiens.

Après la mise en œuvre du programme de rachat, des montants seront mis à la disposition de l'intermédiaire dans la limite d'un montant maximum arrêté à un million (1 000 000) de dinars tunisiens et ce pour lui permettre d'intervenir sur le marché.

Ceci étant, les principales caractéristiques des interventions de l'intermédiaire, arrêtées suivant le contrat de régulation, se résument comme suit :

- Toutes les opérations seront effectuées sur le marché financier ;
- Les interventions seront situées à l'intérieur de la fourchette définie par le cours le plus bas et le cours le plus élevé autorisés au cours de la séance de la bourse ;
- Les interventions représentent un volume maximal de 25% de la moyenne des transactions quotidiennes constatées sur une période de référence de 30 jours de bourse précédent l'intervention ;
- L'intermédiaire doit s'abstenir d'intervenir sur le titre pendant une période de 15 jours précédant la date à laquelle les comptes consolidés ou à défaut les comptes annuels de l'émetteur sont rendus publics.

4. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION :

4.1. Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration :

Les dispositions qui réglementent la nomination et le remplacement des membres du conseil d'administration sont décrites au niveau des articles 16, 17 et 18 des statuts.

ARTICLE 16 : CONSEIL D'ADMINISTRATION

Les Administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale parmi les Actionnaires ou en dehors d'eux.

L'Assemblée Générale peut, en toute circonstance, révoquer un ou plusieurs Administrateurs et procéder à leur remplacement, même si cette révocation ne figure pas à l'ordre du jour.

Les mandats d'Administrateurs peuvent être confiés à des personnes morales; celles-ci devront désigner les personnes physiques chargées de les représenter, pour la durée de leur propre mandat; celles-ci encourront personnellement les responsabilités civiles et pénales assumées normalement par tout administrateur, sans préjudice de la responsabilité solidaire des personnes morales qu'elles représentent.

Le représentant permanent d'une personne morale est désigné pour la durée du mandat de cette dernière; il doit être confirmé à chaque renouvellement du mandat de la personne morale. Celle-ci doit notifier sans délai à la Société, par lettre recommandée, la révocation, le décès ou la démission de son représentant permanent, ainsi que l'identité du successeur.

Tout Administrateur doit, dans un délai d'un (1) mois à compter de sa prise de fonction, aviser le représentant légal de la Société de sa désignation au poste de gérant, administrateur, président-directeur général, directeur général ou de membre de directoire ou de conseil de surveillance d'une autre société. Le représentant légal de la Société doit en informer l'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires dans sa réunion la plus proche.



La nomination des membres du Conseil d'Administration prend effet dès l'acceptation de leurs fonctions et éventuellement à partir de la date de leur présence aux premières réunions du Conseil.

ARTICLE 17 : DUREE DES FONCTIONS

Les Administrateurs sont désignés pour une durée de trois (3) ans. Leur mandat prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire qui est appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice au cours duquel expire la durée de leur mandat.

ARTICLE 18 : REMPLACEMENT DES ADMINISTRATEURS

Sous réserve des dispositions de l'article 210 du Code des Sociétés Commerciales, en cas de vacance d'un poste au Conseil d'Administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission ou à la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut, entre deux (2) Assemblées Générales, procéder à des nominations à titre provisoire.

La nomination effectuée conformément à l'alinéa précédent est soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

Au cas où l'approbation n'aura pas lieu, les délibérations prises et les actes entrepris par le Conseil n'en seront pas moins valables.

Lorsque le nombre des membres du Conseil d'Administration devient inférieur au minimum légal (3), les autres membres doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres.

L'Administrateur nommé en remplacement d'un autre ne demeure en fonctions que pendant le temps restant à courir pour le mandat de son prédécesseur.

Lorsque le Conseil d'Administration omet de procéder à la nomination requise ou de convoquer l'Assemblée Générale, tout Actionnaire ou le Commissaire aux Comptes peuvent demander au juge des référés la désignation d'un mandataire chargé de convoquer l'Assemblée Générale en vue de procéder aux nominations nécessaires ou de ratifier les nominations prévues à l'alinéa premier (1er) du présent article.

Les administrateurs en fonctions ont été nommés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 25 juin 2013 et ce pour une durée de trois ans soit 2013, 2014 et 2015 leur mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2015.

Ces administrateurs sont actuellement cinq personnes physiques à savoir :

- Monsieur Mohamed FRIKHA, Président (*)
- Monsieur Raouf CHEKIR, Administrateur
- Monsieur Youssef MZOUGHI, Administrateur
- Monsieur Sami KHOUAJA (**), Administrateur
- Monsieur Abdelaziz BEN YOUSSEF (***) Administrateur

(*) Nommé par le Conseil d'Administration réuni le 12 mars 2015.

(**) Copté par le Conseil d'Administration réuni le 12 mars 2015.

(***) Représentant du public. Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 25 juin 2013.

4.2. Principales délégations encours de validité accordées par l'Assemblée Générale aux organes d'administration et de direction :

Les principales délégations données au Conseil d'Administration portent sur la fixation des conditions et des modalités d'achat et de revente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée, et ce conformément à la réglementation en vigueur.

Le Directeur Général est appelé à la bonne gestion de ce programme en collaboration avec l'intermédiaire désigné : « AXIS CAPITAL BOURSE ».

Le contrat conclu a pris effet le 23 juillet 2013 pour une durée de deux ans.

4.3. Rôle de chaque organe d'administration et de direction :

4.3.1. Le Conseil d'Administration :

Le Conseil d'Administration nomme parmi ses membres un Président qui prend le titre de Président du Conseil.

Le président du Conseil d'Administration est investi des pouvoirs suivants :

- Convoquer le Conseil d'Administration ;
- Proposer l'ordre du jour du Conseil d'Administration ;
- Présider les réunions du Conseil d'Administration ;
- Veiller à la réalisation des options arrêtées par le Conseil d'Administration.

Actuellement, la Présidence est assurée par Monsieur Mohamed FRIKHA. Son mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2015.

4.3.2. La Direction Générale :

Le Conseil d'Administration nomme un Directeur Général qui assure sous sa responsabilité la direction générale de la Société.

Le Directeur Général dispose du pouvoir d'engager la société vis-à-vis des tiers dans l'intérêt de la société et dans la limite de l'objet social. Il exerce ses fonctions sous le contrôle du conseil d'administration et de l'assemblée générale.

La Direction Générale de TELNET HOLDING est assurée, actuellement, par Monsieur Raouf CHEKIR. Son mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2015.

Les pouvoirs du directeur a été fixé par le Conseil d'Administration à l'occasion de la tenue de sa session du 22 septembre 2014.

4.4. Comités spéciaux et rôle de chaque comité :

4.4.1. Comité exécutif « CO.EX » :

Ce comité assure le pilotage opérationnel de l'ensemble des sociétés du groupe TELNET HOLDING. Il est composé du Directeur Général de la société TELNET HOLDING, des Gérants et Directeurs Généraux des filiales, du Directeur de contrôle de gestion, du Directeur des ventes et communication et du Directeur des affaires financières.

Ce comité se réunit le 3^{ème} mercredi de chaque mois.

4.4.2. Comité de direction « CO.DIR » :

Le CO.DIR assure la réflexion sur des sujets de nature stratégique ou structurelle. Outre les membres du comité exécutif, le comité de direction est composé des Directeurs techniques et du Directeur des ressources humaines. D'autres collaborateurs peuvent également être ponctuellement associés au comité de direction lorsque leur compétence y est requise.

Ce comité se réunit le 2^{ème} lundi de chaque mois.

4.4.3. Comité d'audit :

Le comité d'audit, est composé de trois administrateurs, choisis en dehors du Président du Conseil d'Administration et du Directeur Général.

Actuellement, ce comité est composé des membres suivants :

- Mr. Youssef MZOUGHI ;
- Mr. Abdelaziz BEN YOUSSEF ; et
- Mr. Sami KHOUAJA.

Le règlement intérieur et la charte d'audit sont actuellement en cours de préparation.

4.4.4. Comité de nomination et de rémunérations :

TELNET HOLDING vise à consolider son mode de gouvernance en instaurant un comité des nominations et des rémunérations, qui est également composé de trois administrateurs choisis, en dehors du Président du Conseil d'Administration et du Directeur Général.



Selon le procès-verbal de la réunion du conseil d'administration du 12 mars 2015, ce comité est devenu composé des membres suivants :

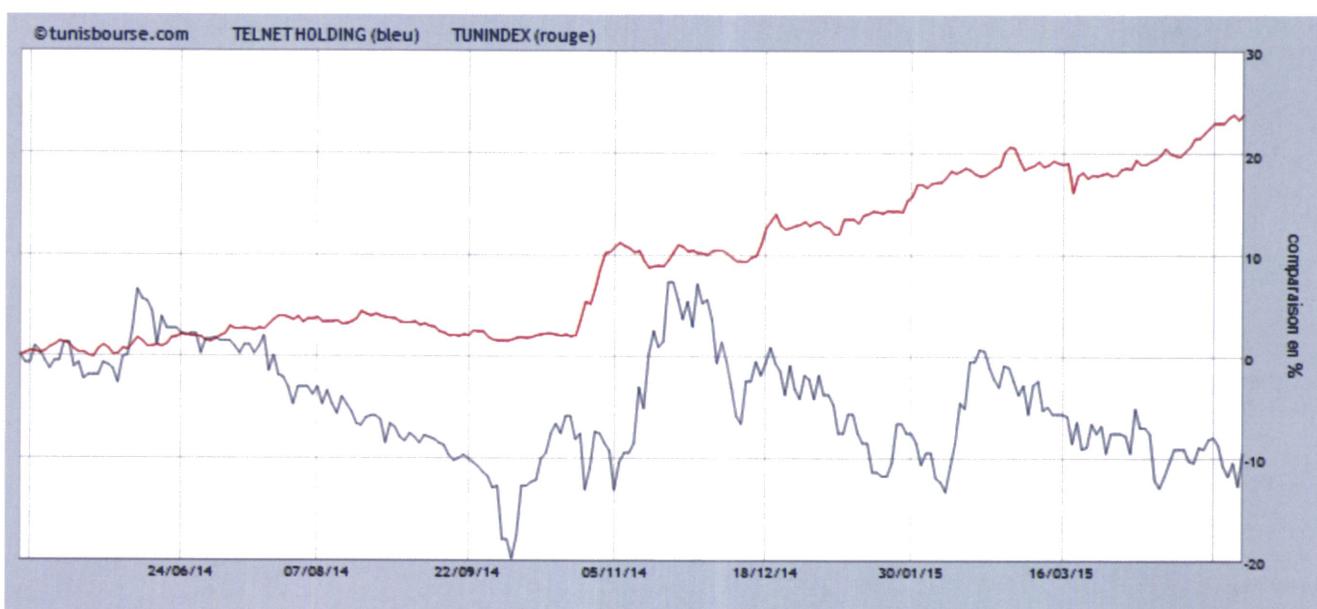
- Mr. Youssef MZOUGHI ;
- Mr. Abdelaziz BEN YOUSSEF ; et
- Mr. Sami KHOAJA

Le règlement intérieur et les critères de nomination et de la fixation des rémunérations sont actuellement en cours de préparation.

5. LE TITRE EN BOURSE :

5.1. L'évolution des cours de bourse et des transactions depuis la dernière assemblée générale :

Introduit sur le marché principal de la B.V.M.T en date du 23 mai 2011, le titre de TELNET HOLDING a affiché un bon parcours courant l'exercice 2011. Outre la période suivant la distribution des dividendes de l'exercice 2011, le cours moyen pondéré a chuté d'une façon considérable compte tenu des évènements survenus dans le pays. La courbe suivante illustre l'évolution du cours du titre par rapport au TUNINDEX pendant les douze derniers mois :



5.2. Déroulement des opérations de rachat et des effets que cette opération a engendré :

Le programme de rachat arrêté par le Conseil d'Administration dans sa réunion du 24 août 2011, fixe le nombre maximal de titres à racheter sur le marché financier, en vue d'assurer la liquidité et d'en réduire les fluctuations excessives, à 55 140 actions représentant une part maximale de 0,5 % du capital social.

Ce programme est traduit dans un contrat muté et géré par l'intermédiaire co-introducteur des actions de TELNET HOLDING sur le marché financier dénommé AXIS CAPITAL BOURSE qui a pris effet le 23 juillet 2013 pour une durée de deux ans.

Au 31 décembre 2014, la société a racheté **39 928** actions. Tenant compte des mouvements de l'exercice et selon le cours moyen du mois de décembre 2014, la valeur actualisée de ces actions a engendré un écart négatif de **10 943,938** dinars qui a été imputé sur les résultats reportés conformément aux dispositions de la norme comptable n°2.

6. AFFECTATION DES RESULTATS :

6.1. Bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats :

Les dispositions qui réglementent l'affectation des résultats sont traduites au niveau des articles 33 et 34 des statuts.

A cet égard il y a lieu de préciser que le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs et ce, après déduction de ce qui suit:

- une fraction égale à cinq pourcent (5 %) du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélevement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième (1/10) du capital social ;
- la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés ; et
- les réserves statutaires.

L'affectation du bénéfice distribuable sera librement décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Aucun acompte sur dividende ne pourra être accordé aux Actionnaires. Les modalités de mise en paiement des dividendes en numéraire sont fixées par l'Assemblée Générale ou à défaut par le Conseil d'Administration.

L'article 34 stipule, également, que les dividendes non réclamés dans les cinq (5) ans de la date de la tenue de l'Assemblée Générale qui a décidé leur mise en paiement sont prescrits.

6.2. Le tableau d'évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des trois derniers exercices :

Au 31 décembre 2014, ce tableau se présente comme suit :

	Capital	Actions propres	Prime d'émission	Réserve légale	Résultats reportés	Réserve pour réinvestissement	Résultat de l'exercice	total
Résultat de l'exercice 2011							3 563 734,443	3 563 734,443
Soldes au 31/12/2011 avant affectation	11 028 000,00		4 607 450,00	119 332,162	367 311,081		3 563 734,443	19 685 827,686
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 23/06/2012				196 552,276	610 182,167	<806 734,443>		0,000
Dividendes distribués						<2 757 000,000>	<2 757 000,000>	
Soldes au 31/12/2011 après affectation	11 028 000,00		4 607 450,00	315 884,438	(*) 977 493,248			16 928 827,686
Résultat de l'exercice 2012							3 396 207,022	3 396 207,022
Soldes au 31/12/2012 avant affectation	11 028 000,00	<208 689,873>	4 607 450,00	315 884,438	961 830,951		3 396 207,022	20 100 682,538
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 25/06/2013				217 901,898	<200 094,876>	70 000,000	<87 807,022>	0,000
Dividendes distribués						<3 308 400,000>	<3 308 400,000>	



Soldes au 31/12/2012 après affectation	11 028 000,000	<208.689,873>	4 607 450,000	533 786,336	(**) 761 736,075	70 000,000		16 792 282,538
Résultat de l'exercice 2013							3 547 921,211	3 547 921,211
Soldes au 31/12/2013 avant affectation	11 028 000,000	<217 245,880>	4 607 450,000	533 786,336	728 240,432	70 000,000	3 547 921,211	20 298 152,099
Affectation des résultats suivant décision de l'AGO du 27/06/2014				213.808,082	25 713,129		<239 521,211>	0,000
Dividendes distribués							<3 308 400,000>	<3 308 400,000>
Soldes au 31/12/2013 après affectation	11 028 000,000	<217 245,880>	4 607 450,000	747 594,418	(***) 753 953,561	70 000,000		16 989 752,099

(*) Les résultats reportés sont réduits, au 31 décembre 2012, de 15 662,297 dinars suite à l'actualisation des actions TLNET rachetées par la société pour elle-même. Ceci étant, le nouveau solde des résultats reportés est égal à 961 830,951 dinars.

(**) Les résultats reportés sont réduits, au 31 décembre 2013, de 33 495,643 dinars suite à l'actualisation des actions TLNET rachetées par la société pour elle-même. Ceci étant, le nouveau solde des résultats reportés est égal à 728 240,432 dinars.

(***) Les résultats reportés sont réduits, au 31 décembre 2014, de 1 061,660 dinars suite à l'actualisation des actions TLNET rachetées par la société pour elle-même. Ceci étant, le nouveau solde des résultats reportés est égal à 752 891,901 dinars.

7. CONTROLE DES COMPTES :

7.1. La nomination du commissaire aux comptes :

La nomination du commissaire aux comptes est bien régie par les dispositions de l'article 27 des statuts.

L'Assemblée Générale Ordinaire désigne un ou plusieurs Commissaires aux Comptes pour une période de trois (3) années renouvelables. Ils ont mandat de vérifier la régularité des comptes conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Toute désignation ou renouvellement de mandat de Commissaire aux Comptes doit faire l'objet d'une publication au Journal Officiel de la République Tunisienne «JORT» et dans deux (2) journaux quotidiens dont l'un en langue arabe et ce, dans un délai d'un (1) mois à compter du jour de la désignation ou du renouvellement.

Le commissaire aux comptes en fonction à savoir Monsieur Slaheddine ZAHAF a été nommé lors de l'assemblée générale du 25 juin 2013. Son mandat expirera à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les états financiers de l'exercice 2015.

8. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES :

Considérant son capital humain sa première richesse, le groupe TELNET HOLDING mise sur des stratégies de développement et de valorisation de la personne dans son milieu de travail.

Nos « Clients Internes » sont accompagnés tout au long de leur mission au sein du groupe à travers des plans de gestion de son intégration, sa formation, ses compétences, sa performance et sa carrière. Lesdits plans de gestion sont combinés à une politique sociale en perpétuelle amélioration.

8.1. Evolution de l'effectif

L'effectif important du groupe TELNET HOLDING est géré en appliquant un ensemble de procédures évolutives permettant une gestion flexible et efficace d'un nombre assez élevé de personnes réparties sur de multiples sites en Tunisie et à l'Etranger.

Au 31 décembre 2014, le staff du groupe TELNET HOLDING compte 512 salariés qui se répartissent comme suit :

Société \ Qualification	Ingénieur	Technicien	Cadre technique	Cadr Administratif	Agent administratif	Agent d'exécution	TOTAL
TELNET TECHNOLOGIES	310	17	4	0	0	0	331
TELNET INCORPORATED	64	8	0	0	0	0	72
TELNET HOLDING	4	5	0	22	9	20	60
DataBox	9	13	0	2	0	0	24
TELNET CONSULTING	4	0	0	2	0	0	6
ALTRAN TELNET CORPORATION	0	0	0	0	0	0	0
TELNET ELECTRONICS	2	1	0	0	0	0	3
TELNET INNOVATION LABS	0	0	0	0	0	0	0
DataBox France	2	0	0	0	0	0	2
PLM SYSTEMS	1	10	0	3	0	0	14
Total	396	54	4	29	9	20	512

Nous enregistrons une légère baisse de l'effectif en 2014 par rapport à l'exercice 2013. Le tableau suivant illustre cette variation:

Qualification	2014	2013	Variation
Ingénieur et Cadre Technique	400	430	<30>
Technicien Supérieur	54	62	<8>
Administratif	38	35	3
Agent d'exécution	20	20	0
TOTAL	512	547	<35>

8.2. Accueil et Intégration : Amélioration des modalités d'accueil et du parcours d'intégration des nouvelles recrues

Le plan d'intégration constitue un élément-clé de la stratégie du groupe en matière de fidélisation du capital humain. Elle joue un rôle déterminant dans l'engagement du collaborateur, ainsi que sur sa mobilisation et son adhésion à la mission. A cet effet, le groupe TELNET HOLDING a mis en place un processus d'accompagnement de la nouvelle recrue dès son arrivée.

Ce processus s'appuie essentiellement sur :

8.2.1. Le parrainage :

La nomination d'un parrain, réel référent, guide, soutien, voire formateur. Le rôle de ce parrain est de favoriser l'intégration de la nouvelle recrue. Il peut aussi assurer la remise au nouveau collaborateur de l'information et des moyens nécessaires à son



fonctionnement. Il pourra, le cas échéant, émettre un avis en fin de période d'essai. Que celle-ci se termine par une embauche ou par la rupture du contrat, le tuteur aura joué son rôle en informant chaque partie du déroulement de la période d'essai.

8.2.2. Le « Welcome Day » :

Cette journée a pour objectif de faciliter l'intégration de la nouvelle recrue. C'est une étape importante s'agissant du premier contact entre l'employé et l'entreprise.

La journée d'intégration est un vrai « moment d'accueil » individualisé. Un moment plus ou moins long, adapté aux exigences de chaque poste, et qui permet de mobiliser les nouveaux employés et leur apprendre à développer un sentiment d'appartenance, élément non négligeable dans l'optimisation des rendements.

8.2.3. Gestion de la formation :

La formation occupe une place privilégiée dans le développement des compétences du groupe TELNET HOLDING. Elle permet par sa combinaison en interne et externe un développement individuel en adéquation aux besoins de l'entreprise.

La formation dans le Groupe TELNET HOLDING est continue. Elle répond aux soucis d'un perfectionnement optimal et pointu et représente l'épine dorsale de transfert du savoir-faire dans le milieu du travail.

Les participations aux sessions de formation sont considérées comme des jours de travail.

Le dispositif de formation du Groupe TELNET HOLDING repose sur trois piliers, à savoir les formations externes certifiantes, les formations internes (Telnet Academy) et les formations à distance (E-Learning) :

Formations Externes :

Suite au recensement annuel des besoins en formation et sur la base des projets de croissance, le groupe TELNET HOLDING identifie un certain nombre de collaborateurs selon des critères bien déterminés et leur offre la possibilité de valider leurs compétences. Ainsi, les formations en externe sont majoritairement certifiantes. Elles visent la montée en compétences des différentes activités, la réponse aux exigences des projets ainsi que la motivation et la fidélisation des meilleurs éléments.

Formations internes dans le cadre de Telnet Academy :

L'ensemble des formations internes chez le groupe TELNET HOLDING sont désormais baptisées « Telnet Academy ». Telnet Academy assure le grand lot des formations dispensées courant l'année. Les formations internes constituent en effet le moyen privilégié pour le transfert et le partage des apprentissages.

Un nombre d'experts internes sont identifiés pour assurer des séances de formation pour leurs collègues sur différentes thématiques (langages de programmation ; normes, standards et méthodes qualité; gestion de projet...) Ces sessions contiennent aussi des travaux pratiques et des simulations de cas.

Formations à distance « E-Learning » :

Le groupe TELNET HOLDING met à la disposition de ses collaborateurs une plateforme de formation en ligne disponible 24h/24 et 7j/7. Tout collaborateur possède des paramètres de connexion à la plateforme lui permettant d'accéder à tout moment depuis les locaux du groupe ou même de chez lui aux différents cours disponibles.

E-learning renferme un nombre important de cursus techniques et managériaux :

- Les langages de programmation ;
- Les Méthodes de Test logiciel ;
- Les Méthodes et outils qualité ;
- L'Administration systèmes ; et
- La Gestion de projet.

Certains cursus proposés sont alignés aux programmes de certification. Ils constituent donc un avantage pour les candidats aux formations externes certifiantes.

8.2.4. Gestion des carrières :

Le panel diversifié des activités du Groupe TELNET HOLDING, sa croissance et la nature des projets sont autant d'éléments qui donnent des perspectives de carrières motivantes. Un processus d'entretien annuel permet de fixer en commun les objectifs et de connaître les souhaits d'évolution des collaborateurs.

Le Groupe assure à ses collaborateurs un plan de carrière clair, simple et appliqué à tout le monde selon le critère du mérite.

L'évolution peut être managériale (Team Leader, Senior Team Leader, Project Manager, Senior Project Manager, ...) ou bien en expertise (Consultant, Expert,...).

Le groupe TELNET HOLDING mise sur la mobilité interne de ses collaborateurs entre les différentes activités ce qui permet de développer un savoir-faire élargi et donc d'ouvrir plus d'horizons d'évolution des carrières.

8.2.5. Politique sociale et Intéressement du personnel :

La politique sociale du groupe TELNET HOLDING est régie par un règlement intérieur et un manuel d'administration du personnel, et ce en conformité avec les lois tunisiennes, et avec les lois françaises en ce qui concerne les filiales TELNET CONSULTING et DataBox France.

Un ensemble de procédures a été mis en place pour gérer l'ensemble des questions liées aux Ressources Humaines qui vont du besoin de recrutement jusqu'à la mobilité internationale.

Les collaborateurs du groupe TELNET HOLDING basés en Tunisie bénéficient de 13 salaires auxquels s'ajoute une prime d'objectif, dont l'enveloppe varie entre 1 et 3 salaires mensuels.

La prime du collaborateur est déterminée annuellement en fonction de trois paramètres :

- Le grade et la fonction ;
- La performance du groupe ;
- La performance relative de l'activité dans laquelle il travaille.

En somme, une note de performance individuelle sera donnée par le chef hiérarchique à son collaborateur.

Dans le cadre de sa politique sociale, le Groupe TELNET HOLDING a consacré un fond destiné pour répondre aux divers besoins de financement qui pourraient être exprimés par ses collaborateurs confirmés toutes catégories confondues.

En plus des montants accordés à titre de cadeau de mariage, de naissance ou de circoncision d'un enfant, ou à titre d'indemnité de scolarité ou de l'Aid, etc..., le Groupe TELNET HOLDING se veut porteur de soutien et d'appui plus consistant et ce, en offrant l'opportunité à ses collaborateurs de bénéficier de « prêt personnel » allant jusqu'à 15 000 dinars selon les critères de qualification et d'ancienneté et dans la limite du budget alloué chaque année au fond social. Les demandes de prêt sont communiquées à la DRH puis à la Direction Financière qui étudient conjointement les différents dossiers selon les critères fixés et en tenant compte de la criticité et de l'urgence de la demande.

Le total des prêts accordés, au titre de l'année 2014, est de 309 280 dinars. Il se détaille par société comme suit :

Société	Total des prêts accordés (en TND)
DataBox	13 600
TELNET HOLDING	174 900
TELNET INCORPORATED	83 000
TELNET TECHNOLOGIES	37 780
TOTAL	309 280

9. ELEMENTS SUR LE CONTROLE INTERNE :

L'audit interne étant défini comme une appréciation systématique et objective des diverses activités, permet à l'auditeur interne de déterminer :

- si les informations financières et les données d'exploitation sont exactes et fiables ;
- si les risques d'exploitation sont identifiés et réduits au minimum ;



- si les réglementations externes ainsi que les politiques et procédures internes sont respectées ;
- si des critères d'exploitation satisfaisants sont remplis ;
- si les ressources sont utilisées de manière efficace et économique ; et
- si les objectifs du groupe sont effectivement atteints.

Ces contrôles ont tous pour objectif d'aider la direction générale à remplir efficacement ses fonctions.

Les procédures d'audit interne sont définies par la société TELNET HOLDING tant pour elle que pour ses filiales. L'ensemble des sociétés du groupe est soumis aux mêmes règles de fonctionnement.

En vue d'atteindre les objectifs opérationnels et financiers qu'il s'est fixé, le groupe a mis en place certains éléments d'organisation et de contrôle interne qui se situent dans le cadre de l'organisation générale décrite ci-dessous.

Le conseil d'administration, la direction générale, les directions opérationnelles et fonctionnelles et l'ensemble des collaborateurs jouent un rôle dans la maîtrise des activités et des risques associés aux domaines qui dépendent de leurs responsabilités.

Rapport général du commissaire aux comptes

EXERCICE 2014



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 2013, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la 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 2014. Ces états financiers présentent :

Un total bilan de...	31 385 634,686 TND
Un chiffre d'affaires de...	7 173 490,535 TND
Un résultat bénéficiaire net de...	4 632 733,073 TND

Responsabilité de la direction relative aux états financiers

Le conseil d'administration de votre société est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en la matière. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'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, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

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

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

Fondement de l'opinion avec réserve

1) La valeur des titres de participation **SYPHAX AIRLINES SA**, inscrite au bilan de la société **TELNET HOLDING SA**, s'élève à 2 500 000 dinars, constituée de 500 000 Actions d'une valeur unitaire de 5 dinars chacune. Au cours du deuxième semestre 2014, le cours boursier desdites actions a enregistré une baisse et affiche un prix de 3,900 dinars au 17 novembre 2014. À la demande du Conseil du Marché Financier, la cotation du titre **SYPHAX AIRLINES SA** a été suspendue à partir du mardi 18 novembre 2014 et ce, jusqu'à nouvel ordre. Les titres de participation **SYPHAX AIRLINES SA** ont été provisionnés par la société à hauteur de 550 000 dinars. Ils méritent d'être provisionnés intégralement.

En outre, la société **TELNET HOLDING SA** a avancé des fonds, non assortis de garanties, à la société **SYPHAX AIRLINES SA**, sous forme de débit de compte, de prêt à court terme et de billets de trésorerie qui se détaillent comme suit :

Compte débiteur (<i>Autres actifs courants</i>)	3 490 262 DT
Billets de trésorerie (<i>Autres actifs financiers</i>)	10 300 000 DT
Prêts (<i>Autres actifs financiers</i>)	1 500 000 DT
Total	15 290 262 DT

Compte tenu de la situation financière de la société **SYPHAX AIRLINES SA**, ces créances méritent d'être provisionnées.

2) La valeur des titres de participation **TELNET ELECTRONICS** s'élève à 245 000 dinars, constituée de 2 450 Parts sociales d'une valeur unitaire de 100 dinars chacune. A la date de clôture, la valeur mathématique des dites parts sociales est inférieure au coût d'acquisition à concurrence de 108 516 dinars. Aucune provision n'a été constatée.

3) La valeur des titres de participation **TELNET INNOVATIONS LABS** s'élève à 99 000 dinars, constituée de 990 Parts sociales d'une valeur unitaire de 100 dinars chacune. En outre, les avances accordées à la dite filiale totalisent 46 261 dinars. A la date de clôture, les fonds propres de la société sont négatifs. Aucune provision n'a été constatée.

Opinion avec réserve

À notre avis, et sous réserve de l'incidence des points décrits dans le paragraphe « *Fondement de l'opinion avec réserve* », les états financiers annexés à notre rapport sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société **TELNET HOLDING SA** au 31 décembre 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice arrêtés à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.



Observation

La société **TELNET HOLDING SA** a contracté un crédit de six millions de dinars (6 000 000 DT) auprès de la banque ATTI-JARI BANK pour souscrire un billet de trésorerie en faveur de **SYPHAX AIRLINES SA** contre le nantissement de 1 230 000 actions que détient Mr Mohamed Frikha dans le capital de **TELNET HOLDING SA**. Le 03 Juillet 2014, date d'échéance, ce crédit a été renouvelé pour une durée de six mois contre le nantissement de 157 283 actions complémentaires par rapport au crédit initial. A la date d'échéance du 10 Janvier 2015, ce crédit n'a pas été honoré par la société.

Vérifications et Informations Spécifiques

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

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du conseil d'administration. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, de remarques particulières.

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'insuffisances 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 à la réglementation en vigueur.

Fait à Tunis, le 26 Mai 2015
Le Commissaire Aux Comptes
Slaheddine ZAHAF

Rapport spécial du commissaire aux comptes



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.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. 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 sur celles obtenues à travers 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 2014 AUTORISÉES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION ET APPROUVÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 27 JUIN 2014

1. Billets de trésorerie émis par **TELNET HOLDING SA** et souscrit par des SICAV :

Nom du souscripteur	Date souscription initiale	Montant en dinars	Taux intérêt initial	Montant remboursé en 2014	Solde au 31/12/2014
Fidelity Obligation SICAV	03/02/14	1.000.000	7,75%	750.000	250.000
Tunisie SICAV	03/02/14	1.000.000	7,5%	1.000.000	-

Durant l'exercice 2014, les billets de trésorerie ont été prorogés ou renouvelés moyennant une actualisation symbolique des taux d'intérêt.

Les commissions, charges, frais et intérêts de retard de paiement supportés par la société **TELNET HOLDING SA** ont été refacturés à l'identique à la société **SYPHAX AIRLINES S.A.**

Ces ressources ont servi pour la souscription de deux billets de trésorerie émis par la société **SYPHAX AIRLINES S.A.**

2 . Billets de trésorerie souscrits par **TELNET HOLDING SA** et émis par **SYPHAX AIRLINES S.A** :

Date souscription initiale	Nom de l'émetteur	Montant en Dinars	Taux intérêt initial	Montant remboursé en 2014	Solde au 31/12/2014
03/02/14	SYPHAX AIRLINES	1.000.000	8,25%	200.000	800.000
03/02/14	SYPHAX AIRLINES	1.000.000	8%	1.000.000	-

En outre la société **TELNET HOLDING SA** a souscrit deux autres billets de trésorerie, sur ses fonds propres, émis par la société **SYPHAX AIRLINES S.A** comme suit :

Date souscription initiale	Nom de l'émetteur	Montant en Dinars	Taux intérêt initial	Montant remboursé en 2014	Solde au 31/12/2014
11/02/14	SYPHAX AIRLINES	800.000	6,25%	Renouvelé	800.000
03/04/14	SYPHAX AIRLINES	200.000	6,25%	Renouvelé	200.000

Durant l'exercice 2014 les billets de trésorerie ont été prorogés ou renouvelés moyennant une actualisation symbolique des taux d'intérêt.

3. La société **TELNET HOLDING SA** a contracté un crédit auprès de la banque **ATTIJARI BANK** :

Date Déblocage	Montant en Dinars	Taux d'intérêt initial	Montant remboursé en 2014	Solde au 31/12/2014
11/03/14	6.000.000	TMM +2,25%	6.000.000	-
11/07/14	6.000.000	TMM +3,5	Renouvellement	6.000.000

Monsieur Mohamed FRIKHA a nanti 1.387.283 actions **TELNET HOLDING SA**, qu'il détient dans le capital de la société, au profit de la banque **ATTIJARI BANK**.

Les ressources des fonds résultant de l'obtention de ce crédit ont servi à la souscription d'un billet de trésorerie, émis par la société **SYPHAX AIRLINES S.A** :

Date souscription initiale	Nom de l'émetteur	Montant en Dinars	Taux intérêt initial	Montant remboursé en 2014	Solde au 31/12/2014
10/03/14	SYPHAX AIRLINES	6.000.000	8%	(*)Renouvelé	6.000.000

(*) Le billet de trésorerie a été renouvelé le 10 Octobre 2014 moyennant un taux d'intérêt 9,25%.

Les commissions, charges, frais et intérêts de retard de paiement supportés par la société **TELNET HOLDING SA** ont été refacturés à l'identique à la société **SYPHAX AIRLINES S.A**.



II / AUTRES CONVENTIONS ET OPÉRATIONS RÉALISÉES AU COURS DE L'EXERCICE

Votre conseil d'administration a autorisé les opérations suivantes :

1. La société **TELNET HOLDING SA** a souscrit des billets de trésorerie émis par **SYPHAX AIRLINES S.A** de la manière présente:

Date souscription	Date échéance	Montant en Dinars	Taux intérêt	Montant remboursé en 2014	Solde au 31/12/2014
01/09/14	21/10/14	750.000	8,75%	750.000	-
10/10/14	06/02/15	2.000.000	7,5%	-	2.000.000
10/11/14	20/12/14	500.000	8,75%	-	500.000

Les commissions, charges, frais et intérêts de retard de paiement supportés par la société **TELNET HOLDING SA** ont été refacturés à l'identique à la société **SYPHAX AIRLINES S.A**.

2. La société **TELNET HOLDING SA** a obtenu un crédit d'un montant de 1.400.000 DT auprès de la filiale **TELNET INCORPORATED S.A** rémunéré au taux de 7 % l'an remboursable sur 14 mensualités constantes à compter du 20 janvier 2015.

Par ailleurs, l'examen des écritures comptables nous a permis de constater :

- a) L'acquisition d'une voiture utilitaire auprès de la filiale **DataBox** pour un montant de 4.000 dinars.
- b) La filiale **PLM SYSTEMS** a facturé à la société **TELNET HOLDING SA** une prestation de service de prospection pour un montant hors taxes de 15.850,059 dinars.

III / CONVENTIONS ET OPÉRATIONS APPROUVÉES AU COURS DES EXERCICES ANTÉRIEURS DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE EN COURS

L'exécution des conventions et opérations suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2014 :

1. Le solde de 1.500.000 dinars, sur le crédit de 3.500.000 dinars accordé à la société **SYPHAX AIRLINES S.A**, n'est pas encore réglé au 31/12/2014. Les intérêts décomptés sur ce prêt, au titre de l'exercice 2014, totalisent un montant hors taxes de 89.753,425 dinars qui n'a pas été réglé.

2. La facturation de prestation de services par votre société **TELNET HOLDING SA** à ses filiales **TELNET CONSULTING**, **TELNET INCORPORATED**, **DataBox**, **TELNET TECHNOLOGIES**, **PLM SYSTEMS**, **DataBox FRANCE** et **TELNET ELECTRONICS**, 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 2.398.874,135 TND au titre de l'exercice 2014, détaillée, par société, comme suit :

Société	Montant HTVA
Telnet Technologies	1.782.480,000
Telnet Incorporated	396.900,000
DataBox	116.480,000
PLM Systems	61.320,000
DataBox France	4.799,381
Telnet Electronics	11.760,000
Telnet Consulting	24.294,754
Telnet Innovation LABS	840,000
Total	2.398.874,135

Les états financiers

ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014



BILAN (Exprimé en dinars)

ACTIFS	31/12/2014	31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs immobilisés		
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	1 216 533,127	1 133 411,017
Moins : amortissement	-556 774,501	-505 342,995
<i>S/Total</i>	659 758,626	628 068,022
Immobilisations financières	13 219 661,820	13 228 771,820
Moins : Provisions	-550 000,000	0,000
<i>S/Total</i>	12 669 661,820	13 228 771,820
Total des actifs immobilisés	13 329 420,446	13 856 839,842
Autres actifs non courants	0,000	0,000
Total des actifs non courants	13 329 420,446	13 856 839,842
ACTIFS COURANTS		
Stocks	0,000	0,000
Moins : Provisions	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	0,000	0,000
Clients et comptes rattachés	705 036,845	1 244 376,678
Moins : Provisions	-1 375,600	-1 375,600
<i>S/Total</i>	703 661,245	1 243 001,078
Autres actifs courants	5 235 819,642	4 621 554,455
Placements et autres actifs financiers	12 076 087,645	1 715 780,784
Liquidités et équivalents de liquidités	40 645,708	278 942,282
Total des actifs courants	18 056 214,240	7 859 278,599
Total des actifs	31 385 634,686	21 716 118,441



BILAN (Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		31/12/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres		-209 222,720	-217 245,880
Réserves		5 355 044,418	5 141 236,336
Résultats reportés		752 891,901	728 240,432
Réserves pour réinvestissements exonérés		70 000,000	70 000,000
Total des capitaux propres avant résultat		16 996 713,599	16 750 230,888
Résultat de l'exercice		4 632 733,073	3 547 921,211
Total des capitaux propres après résultat		21 629 446,672	20 298 152,099
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts		252 825,061	0,000
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions		50 000,000	50 000,000
Total des passifs non courants		302 825,061	50 000,000
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés		122 457,004	129 289,231
Autres passifs courants		1 616 866,434	1 227 781,162
Concours bancaires et autres passifs financiers		7 714 039,515	10 895,949
Total des passifs courants		9 453 362,953	1 367 966,342
Total des passifs		9 756 188,014	1 417 966,342
Total capitaux propres et passifs		31 385 634,686	21 716 118,441

ETAT DE RESULTAT (Exprimé en dinars)

	31/12/2014	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	2 398 874,135	2 514 110,165
Produits des participations	4 774 616,400	3 389 493,800
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
Subvention d'exploitation	17 556,768	0,000
Total des produits d'exploitation	7 191 047,303	5 903 603,965
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours	0,000	0,000
Achats d'approvisionnements consommés	65 606,105	62 567,087
Charges de personnel	1 739 615,865	1 680 923,466
Dotations aux amortissements et aux provisions	601 431,506	218 327,180
Autres charges d'exploitation	539 496,701	570 388,680
Total des charges d'exploitation	2 946 150,177	2 532 206,413
RESULTAT D'EXPLOITATION		
	4 244 897,126	3 371 397,552
Charges financières nettes	564 849,824	154 156,629
Produits des placements	959 386,016	405 883,127
Autres gains ordinaires	5 980,651	11 088,483
Autres pertes ordinaires	10 472,422	4 754,022
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	4 634 941,547	3 629 458,511
Impôt sur les bénéfices	2 208,474	81 537,300
RESULTAT NET	4 632 733,073	3 547 921,211



ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Exprimé en dinars)

	31/12/2014	31/12/2013
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Réultat net		
Ajustements pour :		
- Dotation aux amortissements & provisions	601 431,506	218 327,180
- Variation des stocks	0,000	0,000
- Variation des créances	539 339,833	-773 940,023
- Variation des autres actifs	-623 252,048	1 119 901,468
- Variation des fournisseurs	-12 441,117	8 833,510
- Variation des autres passifs	762 392,672	75 190,896
- Plus ou moins valeur de cession		
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	5 900 203,919	4 196 234,242
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7 037,513	-6 497,520
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-12 424 900,000	-1 033 400,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	2 082 690,000	4 794 970,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-10 349 247,513	3 755 072,480
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Rachat actions propres	6 961,500	-42 051,650
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-3 442 967,400	-3 629 973,100
- Encaissement provenant des emprunts	16 900 000,000	4 750 000,000
- Remboursement d'emprunts	-9 263 289,565	-8 763 208,308
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	4 200 704,535	-7 685 233,058
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES		
VARIATION DE TRÉSORERIE	-248 339,059	266 073,664
Trésorerie au début de l'exercice	278 942,282	12 868,618
Trésorerie à la clôture de l'exercice	30 603,223	278 942,282

Notes relatives aux états financiers

EXERCICE 2014



NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS - EXERCICE 2014

1. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

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.

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 (10TND) 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.

2. RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société **TELNET HOLDING SA** ont été arrêtés au 31 décembre 2014 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

3. RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers de la société arrêtés au 31 décembre 2014 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière.

4. FAITS MARQUANT DE L'EXERCICE

- Suivant PV du 24 Juin 2011, l'Assemblée Générale Ordinaire a autorisé le conseil d'administration de la société à acheter et à revendre ses propres actions en bourse et à fixer les conditions et les modalités d'achat et de la revente des actions sur le marché, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée, et ce conformément à la réglementation en vigueur. Au cours de l'exercice 2014, la société a acquis 4.590 actions pour une valeur de 23.677,550 Dinars ; elles ont été comptabilisées dans le compte « actions propres » et présentées en déduction des capitaux propres.
- Le conseil d'administration du 22 Septembre 2014 a nommé Monsieur Raouf CHEKIR en qualité de Directeur Général en remplacement de Monsieur Mohamed FRIKHA démissionnaire et ce à partir du 15 Octobre 2014.

5. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Le conseil d'administration dans sa réunion du 12 Mars 2015 a décidé de nommer Monsieur Mohamed FRIKHA en qualité de Président du conseil d'administration en remplacement de Monsieur Brahim KHOUAJA démissionnaire.

6. LES BASES DE MESURE

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
-----------	---------

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 :

Rubriques	Taux appliqués
Constructions	2 %
Matériel de transport	20 %
Équipements 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.

3. *Immobilisations financières*

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

4. *Clients*

Les clients et comptes rattachés comportent les créances ordinaires. Les créances douteuses ont fait l'objet d'une provision.

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



5. Liquidités et équivalents de liquidités/Concours bancaires

Les comptes bancaires, présentant un solde comptable débiteur, figurent à l'actif du bilan. Ceux présentant un solde comptable créditeur sont logés au passif du bilan. Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

6. 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.

7. NOTES DÉTAILLÉES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. Immobilisations incorporelles

Valeurs brutes	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Logiciels techniques	23 202,800	23 202,800
Logiciels administratifs	5 670,000	5 670,000
Total	28 872,800	28 872,800

B.2. Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Agencements, aménagement et Installations	54 451,069	52 128,069
Équipement de bureau	55 552,887	55 329,497
Agencements, aménag du matériel et outillage	617,919	617,919
Équipement informatique	102 986,925	100 886,925
Installations techniques	2 760,154	2 760,154
Matériel de transport	197 796,350	189 796,350
Bâtiments	673 455,498	673 455,498
Matériel de transport - à statut juridique particulier	128 912,325	58 436,605
TOTAL	1 216 533,127	1 133 411,017

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.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2014

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 31/12/2014
	VALEURS D'ORIGINES	ACQUISITIONS	VALEURS D'ORIGINES	ANTERIEURS	DOTATIONS	CUMUL	
	AU 31/12/2013		AU 31/12/2014	31/12/2014			
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Logiciels techniques	23 202,800	-	23 202,800	23 202,800	-	23 202,800	-
Logiciels administratifs	5 670,000	-	5 670,000	5 670,000	-	5 670,000	-
S/TOTAL 1	28 872,800	-	28 872,800	28 872,800	-	28 872,800	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							

Bâtiment	673 455,498	-	673 455,498	157 139,616	13 469,110	170 608,726	502 846,772
Installations techniques	2 760,154	-	2 760,154	2 760,154	-	2 760,154	-
Agencement& Aménagement du matériel et outillage industriel	617,919	-	617,919	617,919	-	617,919	-
Matériel de transport	189 396,350	8 000,000	197 396,350	105 947,191	23 650,808	129 597,999	67 798,351
Agencement& Aménagement du matériel de Transport	400,000	-	400,000	45,918	120,000	165,918	234,082
Agencement Aménagement Installation	52 128,069	2 323,000	54 451,069	46 209,960	747,178	46 957,138	7 493,931
Mobilier Matériel de Bureau	55 329,497	223,390	55 552,887	51 953,101	479,515	52 432,616	3 120,271
Matériel informatique	100 886,925	2 100,000	102 986,925	91 614,406	1 999,728	93 614,134	9 372,791
Matériel de transport à statut juridique particulier	58 436,605	70 475,720	128 912,325	49 054,730	10 965,167	60 019,897	68 892,428
S/TOTAL 2	1 133 411,017	83 122,110	1 216 533,127	505 342,995	51 431,506	556 774,501	659 758,626
TOTAL GENERAL	1 162 283,817	83 122,110	1 245 405,927	534 215,795	51 431,506	585 647,301	659 758,626

B.3. Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Titres de participation TELNET INCORPORATED	5 989 470,300	5 989 470,300
Titres de participation DataBox	2 872 826,120	2 872 826,120
Titres de participation TELNET TECHNOLOGIES	1 335 965,400	1 335 965,400
Titres de participation PLM SYSTEMS	35 000,000	35 000,000
Titres de participation TELNET ELECTRONICS	245 000,000	245 000,000
Titres de participation TELNET INNOVATIONS LABS	99 000,000	99 000,000
Titres de participation SGTS	60 000,000	60 000,000
Titres de participation SYPHAX AIRLINES	2 500 000,000	2 500 000,000
Titres de participation ATC	287 000,000	287 000,000
Versement restant à effectuer/Titres ATC	(215 250,000)	(215 250,000)
Dépôts et cautionnements	4 900,000	4 900,000
Prêts au personnel	5 750,000	14 860,000
Total	13 219 661,820	13 228 771,820

Une provision pour dépréciation des titres SYPHAX AIRLINES a été constatée pour un montant de 550.000,000 dinars.

B.4. Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Clients locaux	644 501,005	1 213 078,145
Clients étrangers	59 160,240	29 922,933
Clients douteux	1 375,600	1 375,600
Total	705 036,845	1 244 376,678
Provisions	(1 375,600)	(1 375,600)
Total net	703 661,245	1 243 001,078



B.5. Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
État - Crédit de TVA récupérables	119 718,795	129 919,810
État - TVA récupérables	3 219,827	-
État - Excédent d'impôt à reporter	529 154,004	253 829,268
Avance sur salaire	1 550,000	-
Fournisseurs d'exp avances et acomptes	-	1 064,554
Fournisseurs immo avances et acomptes	2 500,000	2 500,000
Dividendes à recevoir (1)	920 640,400	901 774,400
Produit à recevoir	1 395,642	-
Débiteurs divers locaux (2)	3 617 616,107	3 295 477,142
Compte d'attente débiteur	300,000	-
Charges diverses constatées d'avance	39 724,867	35 189,281
Créances/cession de titres de participation	-	1 800,000
Total	5 235 819,642	4 621 554,455

1 - Les Dividendes à recevoir sont détaillés ainsi :

Désignation	Solde au 31/12/2014
Dividendes DataBox exercice 2010	450 000,000
Distribution Résultats reportés TELNET INC	3 810,400
Dividendes DataBox exercice 2013	400 680,000
Dividendes PLM exercice 2013	66 150,000
Total	920 640,400

2 - Les débiteurs divers locaux sont détaillés ainsi :

Désignation	Solde au 31/12/2014
TELNET TECHNOLOGIE	77 070,377
TELNET ELECTRONICS	4 000,000
PLM SYSTEMS	22,722
SYPHAX AIRLINES	3 490 262,239
TELNET INNOVATION LABS	46 260,769
Total	3 617 616,107

B.6. Placements et autres actifs financiers

Désignations	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Prêts au personnel à moins d'un	257 564,742	204 444,742
Échéances a 1-an prêt Syphax Airlines	11 800 000,000	1 500 000,000
SANADET SICAV	9 655,432	9 306,576
AXIS TRSEORERIE SICAV	8 867,471	2 029,466
Total	12 076 087,645	1 715 780,784

B.7. Liquidités et équivalents de liquidités

Désignations	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
BIAT TND	-	255 232,924
BIAT EUR	415,385	13 036,619
ATTIJARI BANK	6 507,561	-
AMEN BANK	31 343,722	1 126,116
Trésorerie/Compte AFC rachat de titres	68,761	34,113
Trésorerie/Compte AXIS rachat de titres	13,382	95,149
Caisse TND	2 296,897	9 417,361
Total	40 645,708	278 942,282

B.8. Capitaux propres

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Capital social	11 028 000,000	11 028 000,000
Rachat actions	(209 222,720)	(217 245,880)
Réserve légale	747 594,418	533 786,336
Prime d'émission	4 607 450,000	4 607 450,000
Résultats reportés	752 891,901	728 240,432
Réserves pour réinvestissements exonérés	70 000,000	70 000,000
Résultat net de l'exercice	4 632 733,073	3 547 921,211
Total	21 629 446,672	20 298 152,099

Conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour la gestion de l'année 2014, les résultats reportés provenant de l'exercice 2013 et antérieurs, s'élevant à 752 891,901 dinars, ainsi que la réserve légale pour 747 594,418 dinars, la prime d'émission pour 4 607 450,000 dinars et les réserves pour réinvestissement pour 70 000,000 dinars, sont hors champ d'application de la retenue à la source libératoire de 5% en cas de distribution ou d'incorporation au capital.

Le résultat par action de l'exercice 2014 est de 0,420 dinars.

Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

Désignations	Capital social	Actions propres	Réserve légale	Résultats reportés	Prime d'émission	Réserves pour réinvestissement	Résultat de l'exercice	Total
Solde CP au 31/12/2013	11 028 000,000	(217 245,880)	533 786,336	728 240,432	4 607 450,000	70 000,000	3 547 921,211	20 298 152,099
Affectation résultat 2013								-
Réserves légales			213 808,082				(213 808,082)	-
Résultats reportés				25 713,129			(25 713,129)	-
Dividendes						(3 308 400,000)	(3 308 400,000)	



Opération d'Achat Actions propres	(23 677,550)	(23 677,550)
Opération de Vente Actions propres	20 756,772	20 756,772
Actualisation de la valeur des actions rachetés	10 943,938	(10 943,938)
Effets des opérations de Rachat des actions propres	9 882,278	9 882,278
Résultat au 31/12/2014		4 632 733,073
Solde CP au 31/12/2014	11 028 000,000	4 632 733,073
		21 629 446,672

Le bénéfice de l'exercice 2013 qui s'élève à 3 547 921,211 Dinars a été affecté conformément à la décision prise par l'assemblée générale ordinaire en date du 27/06/2014, comme suit :

- Réserves légales	213 808,082
- Résultats reportés	25 713,129
- Dividendes distribués	3 308 400,000
Total	3 547 921,211

B.9. Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2014
Échéance à + 1 an Emprunt auprès des sociétés de Leasing	52 825,061
Échéance à + 1 an Emprunt TELNET INC	200 000,000
Total	252 825,061

Le tableau de variation des emprunts se présente comme suit :

TABLEAU DES MOUVEMENTS DES EMPRUNTS

Désignations	Solde 31/12/2013	Nouveau Emprunt	Reclassement échéance à moins d'un an	Solde 31/12/2014
Emprunt leasing	-	70 475,707	(17 650,646)	52 825,061
Emprunt TELNET INC	-	1 400 000,000	(1 200 000,000)	200 000,000
TOTAL	-	1 470 475,707	(1 217 650,646)	252 825,061

B.10. Provision

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Provision pour risques inhérents à l'activité	50 000,000	50 000,000
Total	50 000,000	50 000,000

B.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs d'exploitation locaux	86 564,254	100 887,432
Fournisseurs d'exploitation étrangers	30 283,860	28 401,799
Fournisseurs d'immobilisations locaux	5 608,890	-
Total	122 457,004	129 289,231

B.12. Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
État, Impôts et taxes divers	86 641,712	82 814,208
C.N.S.S- cotisation	70 919,262	70 199,439
Charges à payer-diverses	126 205,879	96 952,399
Charges à payer-personnel	457 032,177	453 426,224
Personnel -Rémunération dues	3 700,526	9 955,370
Actionnaires- dividendes à payer	210 000,000	344 567,400
Produits constatés d'avance	33 958,603	-
Créditeurs divers (1)	628 408,275	169 866,122
Total	1 616 866,434	1 227 781,162

1- Les créateurs divers sont détaillés ainsi :

Désignation	Montant
TELNET INCORPORATED	441 909,014
TELNET CONSULTING	18 151,893
DataBox	168 347,368
Total	628 408,275

B.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignations	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Intérêts courus	238 740,000	-
Échéance à - 1 an sur crédit-bail	15 257,030	10 895,949
Échéance à - 1 an Emprunt TELNET INC	1 200 000,000	-
Emprunt ATTJARI	6 000 000,000	-
Billet de trésorerie FIDELITY SICAV	250 000,000	-
BIAT TND	10 042,485	-
Total	7 714 039,515	10 895,949

R/ NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

R.1. Revenus

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Prestations de services / marché local	190 400,000	161 392,000
Prestations de services / marché export	2 208 474,135	2 352 718,165
Total	2 398 874,135	2 514 110,165

R.2. Produits des participations

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dividendes TELNET INCORPORATED	3 298 394,400	2 085 749,400
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES	1 009 392,000	1 001 970,000
Dividendes DataBox	400 680,000	203 774,400
Dividendes PLM SYSTEMS	66 150,000	98 000,000
Total	4 774 616,400	3 389 493,800



R.3. Subvention d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Avance TFP 2013	17 556,768	-
Total	17 556,768	-

R.4. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Achats matières et fournitures	12 536,770	11 461,799
Achats équipements et travaux	817,677	1 571,662
Achats non stockés	52 251,658	49 533,626
Total	65 606,105	62 567,087

R.5. Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Salaires et compléments de salaires	1 514 381,962	1 463 109,470
Charges sociales	225 233,903	217 813,996
Total	1 739 615,865	1 680 923,466

R.6. Dotations aux amortissements et provisions

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dotation aux amortissements - Immobilisations, Corporelles	51 431,506	57 568,116
Dotations aux prov pour dépréciation actions SYPHAX	550 000,000	-
Dotations aux amortissements - Charges à répartir	-	160 759,064
Total	601 431,506	218 327,180

R.7. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Location voiture	3 000,000	2 639,560
Charges de copropriété	5 745,938	5 099,695
Entretien et réparation	32 190,260	20 123,288
Primes d'assurance	16 419,223	16 392,596
Divers services extérieurs	120 951,043	161 579,593
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	83 168,917	127 954,400
Publicités, annonces et relations publiques	70 717,976	63 930,875
Dons et subventions	18 573,675	11 745,400
Transport des biens et personnes	4 517,105	5 857,070
Frais de Voyages et de Missions	23 109,709	22 395,229
Frais de réceptions	4 619,816	5 121,177
Frais postaux et de télécommunication	10 244,369	10 265,715
Services bancaires	4 805,732	4 980,338
Charges diverses ordinaires	79 500,000	55 500,000
Impôts et taxes et versements assimilés	61 932,938	56 803,744
Total	539 496,701	570 388,680

R.8. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Intérêts sur emprunt auprès des sociétés de leasing	1 270,149	1 936,509
Intérêts des dettes intergroupes	30 880,787	4 311,678
Agios débiteurs	5 856,203	6 317,026
Intérêts emprunts/compte Syphax Airlines	519 669,740	135 308,145
Intérêts de retard	3 701,842	8 339,666
Pertes de change	4 618,971	1 544,546
Gains de change	(1 147,868)	(3 600,941)
Total	564 849,824	154 156,629

R.9. Produits des placements

Désignations	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Produits financiers sur les comptes intergroupes	8 770,210	9 276,578
Produits financiers sur prêts Syphax Airlines	949 894,574	396 237,395
Plus-value SICAV	721,232	369,154
Total	959 386,016	405 883,127

F / NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

F.1. Variation des créances clients

Désignation	31/12/2013	31/12/2014	Variation
Clients locaux	1 213 078,145	644 501,005	568 577,140
Clients étrangers	29 922,933	59 160,240	(29 237,307)
Clients douteux locaux	1 375,600	1 375,600	-
Total	1 244 376,678	705 036,845	539 339,833

F.2. Variation des autres actifs

Désignation	31/12/2013	31/12/2014	Variation
État - Crédit de TVA récupérables	129 919,810	119 718,795	10 201,015
État - TVA récupérables	-	3 219,827	(3 219,827)
État - Excédent d'impôt à reporter	253 829,268	529 154,004	(275 324,736)
Avances sur salaires	-	1 550,000	(1 550,000)
Fournisseurs locaux avances et acomptes	1 064,554	-	1 064,554
Dividende à recevoir	901 774,400	920 640,400	(18 866,000)
Produit à recevoir	-	1 395,642	(1 395,642)
Débiteurs divers locaux	3 295 477,142	3 617 616,107	(322 138,965)
Compte d'attente débiteur	-	300,000	(300,000)
Charges diverses constatées d'avance	35 189,281	39 724,867	(4 535,586)
SANADET Sicav	9 306,576	9 655,432	(348,856)
AXIS TRSEORERIE Sicav	2 029,466	8 867,471	(6 838,005)
Total	4 628 590,497	5 251 842,545	(623 252,048)

**F.3. Variation des fournisseurs**

Désignation	31/12/2014	31/12/2013	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	86 564,254	100 887,432	(14 323,178)
Fournisseurs d'exploitation Étrangers	30 283,860	28 401,799	1 882,061
Total	116 848,114	129 289,231	(12 441,117)

F.4. Variation des autres passifs

Désignation	31/12/2014	31/12/2013	Variation
État, Impôts et taxes divers	86 641,712	82 814,208	3 827,504
C.N.S.S- cotisation	70 919,262	70 199,439	719,823
Charges à payer-diverses	126 205,879	96 952,399	29 253,480
Charges à payer-personnel	457 032,177	453 426,224	3 605,953
Personnel -Rémunération dues	3 700,526	9 955,370	(6 254,844)
Produits constatés d'avance	33 958,603	-	33 958,603
Créditeurs divers	628 408,275	169 866,122	458 542,153
Intérêts courus	238 740,000	-	238 740,000
Total	1 645 606,434	883 213,762	762 392,672

F.5. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	31/12/2014
Acquisitions de la période	(12 646,403)
Fournisseurs d'immobilisations début période	-
Fournisseurs d'immobilisations à la fin du périodes	5 608,890
Avances fournisseurs d'immobilisations début période	2 500,000
Avances fournisseurs d'immobilisations à la fin du périodes	(2 500,000)
Total	(7 037,513)

F.6. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	31/12/2014
Octroi prêts au personnel	(174 900,000)
Décaissement Billets Trésorerie/compte Syphax	(12 250 000,000)
Total	(12 424 900,000)

F.7. Encaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	31/12/2014
Encaissement suite au remboursement de prêts	130 890,000
Encaissement Billets Trésorerie/compte Syphax	1 950 000,000
Créances sur cession de titres de participation	1 800,000
Total	2 082 690,000

F.8. Dividendes et autres distributions

Désignation	31/12/2014
Distribution Dividendes de l'exercice 2012	(344 567,400)
Distribution Dividendes de l'exercice 2013	(3 098 400,000)
Total	(3 442 967,400)

F.9. Encaissement provenant des emprunts

Désignation	31/12/2014
Encaissements Billets Trésorerie/compte Syphax	3 500 000,000
Encaissements Emprunt Telnet INC	1 400 000,000
Encaissements emprunt ATTJARI Bank	12 000 000,000
Total	16 900 000,000

F.10. Remboursement des emprunts

Désignation	31/12/2014
Décaissement crédit leasing	(13 289,565)
Remboursement Billets Trésorerie/compte Syphax	(3 250 000,000)
Remboursement emprunt ATTJARI Bank	(6 000 000,000)
Total	(9 263 289,565)

F.11. Trésorerie au début de l'exercice

Désignation	31/12/2013
BIAT TND	255 232,924
BIAT EUR	13 036,619
AMEN BANK	1 126,116
Trésorerie/Compte AFC Rachat Actions	34,113
Trésorerie/Compte AXIS Rachat Actions	95,149
Caisse TND	9 417,361
Total	278 942,282

F.12. Trésorerie à la fin de la période

Désignation	31/12/2014
BIAT EUR	415,385
ATTJARI BANK	6 507,561
AMEN BANK	31 343,722
Trésorerie/Compte AFC Rachat Actions	68,761
Trésorerie/Compte AXIS Rachat Actions	13,382
Caisse TND	2 296,897
BIAT TND	(10 042,485)
Total	30 603,223

8. ENGAGEMENTS HORS BILAN

1) Dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt d'investissement	-	-	-
• Emprunt courant de gestion	665.000,000	516 315,882	



2) Engagements financiers

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés
Engagements donnés					
Garanties réelles • cautionnement	45.450,000	45.450,000			
Garanties réelles • hypothèques	965.000,000	525.000,000		440.000,000	
• nantissement					
Total	1.010.450,000	570.450,000		440.000,000	

9. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Parties liées	Solde au 31/12/2013	Achats	Ventes	Décaissements	Encaissements	Solde au 31/12/2014
FOURNISSEURS						
DataBox	(14 363,760)	-	-	14 363,760	4 000,000	(4 000,000)
PLM Systems	-	17 752,066	-	-	-	(17 752,066)
SYPHAX Airlines	(2 546,751)	-	-	2 546,751	-	-
TOTAL	(16 910,511)	17 752,066	-	(16 910,511)	4 000,000	21 752,066
CLIENTS						
DataBox	162 082,240	-	137 451,700	-	162 082,240	137 451,700
PLM Systems	12 886,800	-	72 362,900	-	77 319,600	7 930,100
DataBox France	2 414,425	-	4 858,593	-	-	7 273,018
Telnet Consulting	27 508,508	-	24 378,714	-	-	51 887,222
Telnet Electronics	4 461,600	-	13 882,100	-	17 352,000	991,700
Telnet INC	84 440,000	-	396 900,000	-	416 240,000	65 100,000
Telnet Technologies	949 200,000	-	1 782 480,000	-	2 298 660,000	433 020,000
Telnet Innovation LABS	-	-	992,000	-	992,000	-
TOTAL	1 242 993,573	-	2 433 306,007	-	2 972 645,840	703 653,740
DÉBITEURS CRÉDITEURS DIVERS						
Telnet Incorporated	(7 879,864)	-	-	10 000,000	444 029,150	(441 909,014)
Telnet Technologies	167 079,954	-	9 990,423	13 440,000	113 440,000	77 070,377
Telnet Electronics	2 000,000	-	-	2 000,000	-	4 000,000
DataBox	(145 118,865)	-	26 228,503	3 000,000	-	(168 347,368)
PLM Systems	(731,278)	754,000	-	-	-	22,722
Telnet Innovation LABS	1 360,769	-	-	51 900,000	7 000,000	46 260,769
Telnet Consulting	(16 136,115)	-	-	-	2 015,778	(18 151,893)
Syphax Airlines	3 125 036,419	-	365 225,820	-	-	3 490 262,239
TOTAL	3 125 611,020	754,000	391 454,323	80 340,000	566 484,928	2 989 207,832

Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés

EXERCICE 2014



RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2014

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe constitué par la société **TELNET HOLDING SA** et ses filiales, qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2014, ainsi que les notes aux états financiers consolidés.

Responsabilité de la direction relative aux états financiers consolidés

Ces états financiers consolidés qui font apparaître un total net de bilan consolidé de 56 803 027,561 TND et un résultat bénéficiaire net consolidé (Part du groupe) de 5 526 714,237 TND, ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Le conseil est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au système comptable des entreprises. 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 consolidés 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 consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés 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 consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés à fin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

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

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

Fondement de l'opinion avec réserve

1) La valeur des titres de participation SYPHAX AIRLINES SA, inscrite au bilan de la société TELNET HOLDING SA, s'élève à 2 500 000 dinars, constituée de 500 000 Actions d'une valeur unitaire de 5 dinars chacune. Au cours du deuxième semestre 2014, le cours boursier desdites actions a enregistré une baisse et affiche un prix de 3,900 dinars au 17 novembre 2014. À la demande du Conseil du Marché Financier, la cotation du titre SYPHAX AIRLINES SA a été suspendue à partir du mardi 18 novembre 2014 et ce, jusqu'à nouvel ordre. Les titres de participation SYPHAX AIRLINES SA ont été provisionnés par la société à hauteur de 550 000 dinars. Ils méritent d'être provisionnés intégralement.

En outre, le groupe TELNET HOLDING a avancé des fonds, non assortis de garanties, à la société SYPHAX AIRLINES SA, sous forme de débit de compte, de prêt à court terme et de billets de trésorerie. Ils se détaillent comme suit :

Comptes clients (<i>Clients et comptes rattachés</i>)	1 714 348 DT
Compte débiteur (<i>Autres actifs courants</i>)	8 765 691 DT
Billets de trésorerie (<i>Autres actifs financiers</i>)	10 300 000 DT
Prêts (<i>Autres actifs financiers</i>)	1 500 000 DT
Total	22 280 039 DT

Compte tenu de la situation financière de la société SYPHAX AIRLINES SA, ces créances méritent d'être provisionnées.

2) L'écart d'acquisition, sur les titres de participation de la société TELNET ELECTRONICS, s'élevant au 31 Décembre 2014 à un montant net de 391 667 dinars, présente des indices de dépréciation. Ce montant mérite d'être intégralement amorti.

3) Une provision de l'ordre de 400 000 dinars, relative aux anciennes créances clients du groupe, mérite d'être constatée.

4) Une provision complémentaire de l'ordre de 1 000 000 dinars, relative aux risques inhérents à l'activité du groupe, mérite d'être constatée.

Opinion avec réserve

À notre avis, et sous réserve de l'incidence des points décrits dans le paragraphe « *Fondement de l'opinion avec réserve* », les états financiers consolidés sont sincères et réguliers et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe constitué par la société TELNET HOLDING et ses filiales au 31 décembre 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie..

Observation

La société TELNET HOLDING SA a contracté un crédit de six millions de dinars (6 000 000 DT) auprès de la banque ATTIJARI BANK pour souscrire un billet de trésorerie en faveur de SYPHAX AIRLINES SA contre le nantissement de 1 230 000 actions que détient Mr Mohamed Frikha dans le capital de TELNET HOLDING SA. Le 03 Juillet 2014, à l'échéance, ce crédit



a été renouvelé pour une durée de six mois contre le nantissement de 157 283 actions complémentaires par rapport au crédit initial. A la date d'échéance du 10 Janvier 2015, le crédit n'a pas été honoré par la société.

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 du conseil d'administration sur les comptes consolidés de la société au 31 décembre 2014 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances majeures qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable aboutissant à la préparation des états financiers consolidés.

Fait à Tunis, le 26 Mai 2015
Le Commissaire Aux Comptes
Slaheddine ZAHAF

Les états financiers consolidés

ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014



BILAN CONSOLIDE (Exprimé en dinars)

ACTIFS		
	31/12/2014	31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs immobilisés		
Ecart d'acquisition	2 167 379,831	2 305 218,254
Immobilisations incorporelles	820 108,983	598 149,713
Moins : amortissement	- 504 467,754	- 392 434,715
<i>S/Total</i>	315 641,229	205 714,998
Immobilisations corporelles	19 590 421,303	20 480 825,633
Moins : amortissement	- 8 071 673,681	- 6 974 435,451
<i>S/Total</i>	11 518 747,622	13 506 390,182
Titres mis en équivalences	9 066,039	78 850,245
Immobilisations financières	2 706 278,923	2 726 847,618
Moins : Provisions	- 550 000,000	0,000
<i>S/Total</i>	2 156 278,923	2 726 847,618
Total des actifs immobilisés	16 167 113,644	18 823 021,297
Autres actifs non courants	-	0,000
Total des actifs non courants	16 167 113,644	18 823 021,297
ACTIFS COURANTS		
Stocks	1 501 274,327	2 947 233,840
Moins : Provisions	- 11 205,445	- 11 205,445
<i>S/Total</i>	1 490 068,882	2 936 028,395
Clients et comptes rattachés	11 772 569,985	13 411 011,138
Moins : Provisions	- 701 000,210	- 404 333,285
<i>S/Total</i>	11 071 569,775	13 006 677,853
Autres actifs courants	12 691 717,767	10 581 261,075
Placements et autres actifs financiers	12 194 133,297	1 824 318,296
Liquidités et équivalents de liquidités	3 188 424,196	3 577 740,887
Total des actifs courants	40 635 913,917	31 926 026,506
Total des actifs	56 803 027,561	50 749 047,802

**BILAN CONSOLIDE** (Exprimé en dinars)**CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

31/12/2014

31/12/2013

CAPITAUX PROPRES

Capital social	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres	-209 222,720	-217 245,880
Réserves consolidées	19 126 333,284	16 550 312,606
Autres capitaux propres	7 603,562	10 351,279
Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	29 952 714,126	27 371 418,005

Résultat de l'exercice consolidé

5 526 714,237

5 932 523,437

Total des capitaux propres consolidés avant affectation**35 479 428,363****33 303 941,442****INTERETS DES MINORITAIRES**

Réserves des minoritaires	285 614,403	284 173,828
Résultat des minoritaires	131 545,618	77 315,206
Total des minoritaires	417 160,021	361 489,034

PASSIFS**Passifs non courants**

Emprunts	1 621 354,875	2 151 139,174
Provisions	792 853,473	763 112,380
Total des passifs non courants	2 414 208,348	2 914 251,554

Passifs courants

Fournisseurs et comptes rattachés	2 805 066,681	3 174 169,847
Autres passifs courants	8 265 337,588	8 810 034,652
Concours bancaires et autres passifs financiers	7 421 826,560	2 185 161,273
Total des passifs courants	18 492 230,829	14 169 365,772

Total des passifs**20 906 439,177****17 083 617,326****Total capitaux propres et passifs****56 803 027,561****50 749 047,802**

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE (Exprimé en dinars)

	31/12/2014	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	41 680 902,457	40 051 735,417
Production immobilisée	0,000	179 542,337
Autres produits d'exploitation	135 338,010	157 813,978
Subvention d'exploitation	17 556,768	0,000
Total des produits d'exploitation	41 833 797,235	40 389 091,732
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours	1 709 406,539	-2 167 950,384
Achats d'approvisionnements consommés	4 487 452,401	5 845 825,440
Charges de personnel	21 015 700,559	20 981 271,727
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 242 522,130	1 781 928,866
Autres charges d'exploitation	7 932 064,770	7 842 853,698
Total des charges d'exploitation	37 387 146,399	34 283 929,347
RESULTAT D'EXPLOITATION		
	4 446 650,836	6 105 162,385
CHARGES FINANCIÈRES		
Charges financières nettes	1 301 129,691	293 791,551
Produits des placements	1 147 128,497	474 325,800
Autres gains ordinaires	2 210 528,783	57 843,966
Autres pertes ordinaires	62 343,917	107 937,327
Quote-part des titres mis en équivalence	-69 514,018	-26 293,107
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	6 371 320,490	6 209 310,166
Impôt sur les bénéfices	713 060,635	199 471,523
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	5 658 259,855	6 009 838,643
Quote-part des intérêts minoritaires	131 545,618	77 315,206
RESULTAT NET PART DU GROUPE	5 526 714,237	5 932 523,437



ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (Exprimé en dinars)

	31/12/2014	31/12/2013
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 658 259,855	6 009 838,643
Ajustements pour :		
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	2 242 522,130	1 781 928,866
. Variation des stocks	1 445 959,513	-2 096 119,615
. Variation des créances	1 638 441,153	1 042 081,882
. Variation des autres actifs	-1 404 344,693	-5 168 917,694
. Variation des fournisseurs	-545 129,130	674 775,713
. Variation des autres passifs	-191 641,798	1 843 225,512
. Quote-part subvention inscrite au compte résultat	-2 747,717	-28 546,438
. Plus value de cession	-1 972 680,610	0,000
. Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence	69 514,018	26 293,107
. Ecart de conversion	-59 221,751	504 048,198
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	6 878 930,970	4 588 608,174
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-442 523,276	-1 101 024,620
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 700 000,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-12 563 330,000	-1 165 040,868
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	2 210 345,000	4 889 340,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-8 095 508,276	2 623 274,512
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Rachat actions propres	6 961,500	-42 051,650
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	1 000,000
- Dividendes et autres distributions	-3 499 958,400	-3 739 077,500
- Encaissement provenant des emprunts	16 143 900,000	9 483 429,067
- Remboursement d'emprunts	-11 777 362,493	-13 944 533,608
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	873 540,607	-8 241 233,691
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES		
ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE		
Trésorerie au début de l'exercice	3 271 423,737	4 300 774,742
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 928 387,038	3 271 423,737

Notes relatives aux états financiers consolidés

ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014



NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

I- PRÉSENTATION 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**, 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.

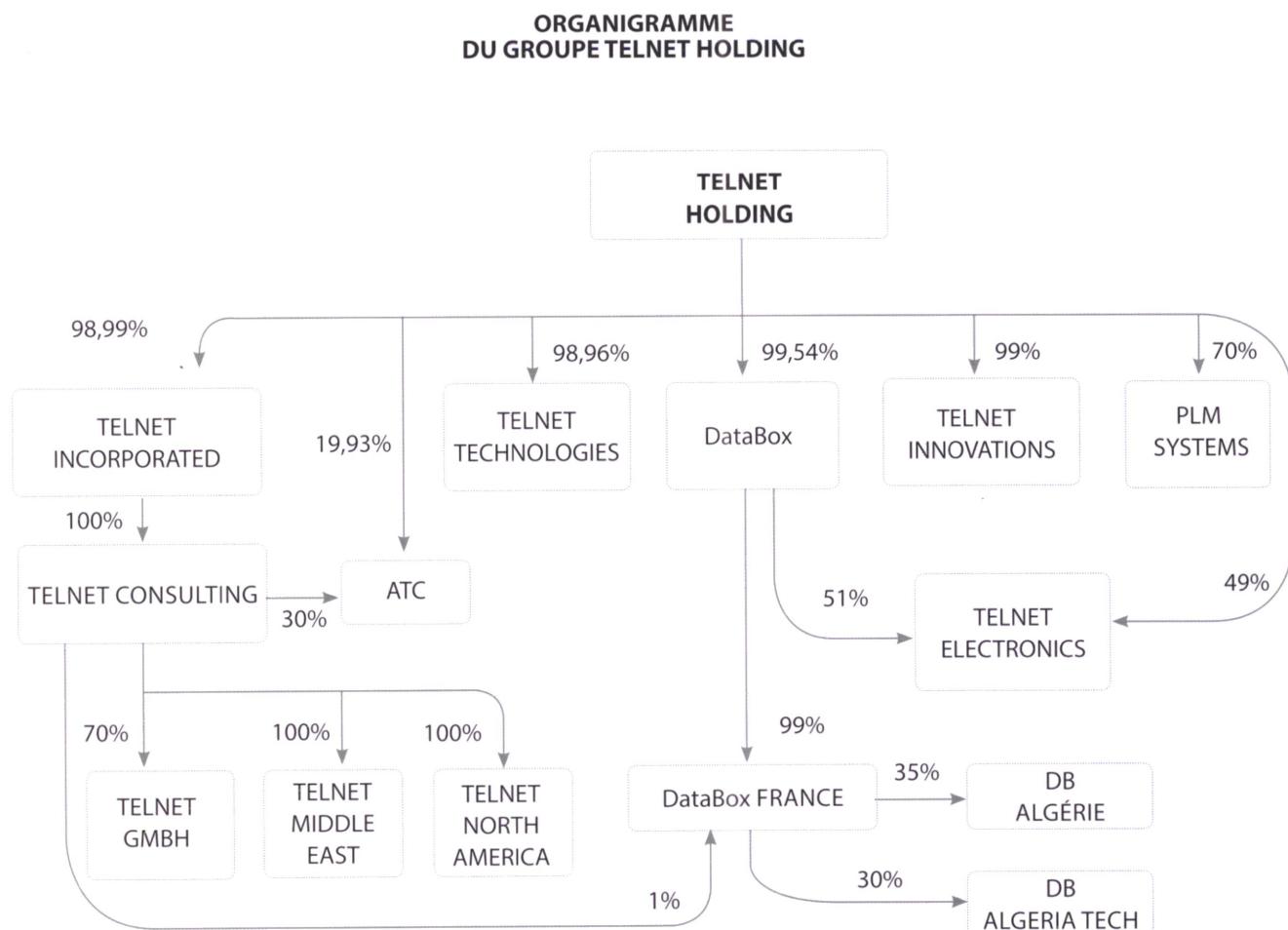
Le groupe **TELNET HOLDING** est composé, au 31 Décembre 2014, de quatorze sociétés :

- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « DataBox » (SA) : société filiale ;
- « DataBox France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INCORPORATED » (SA) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SA) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET GMBH » : société filiale de droit allemand ;
- « TELNET MIDDLE EAST » : société filiale de droit EAU ;
- « TELNET INNOVATIONS » : société filiale ;
- « DB ALGERIA » : société associée de droit algérien ;
- « DB ALGERIA TECH » : société associée de droit algérien ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non résidente) : coentreprise.

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.

2- INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 31 Décembre 2014 :



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
TELNET INCORPORATED	98,99 %	0 %	98,99 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale
DataBox	99,54%	0 %	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DataBox France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,53%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0 %	98,96%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	99,77%	Intégration globale



PLM SYSTEMS	70 %	0 %	70 %	Contrôle exclusif	70 %	Intégration globale
ATC	19,93%	30%	49,93%	Contrôle conjoint	49,63%	Intégration proportionnelle
TELNET GMBH	0%	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
TELNET MIDDLE EAST	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET INNOVATIONS	99%	0%	99%	Contrôle exclusif	99%	Intégration globale
DB ALGERIA	0%	35%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence
DB ALGERIA TECH	0%	30%	30%	Influence notable	29,86%	Mise en équivalence

3- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les états financiers 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 tunisiennes en vigueur.

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 des dites sociétés. L'élimination des opérations réciproques a été effectuée sur cette base d'information.

4- PROCÉDURES SUIVIES POUR LA PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les sociétés « TELNET INC », « DataBox », « DataBox FRANCE », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS », « PLM SYSTEMS », « TELNET GMBH », « TELNET MIDDLE EAST » et « TELNET INNOVATIONS » ont été consolidées par intégration globale.

La société « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC » a été consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle.

Les sociétés « DB ALGERIA » et « DB ALGERIA TECH » ont été consolidées par 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 « DataBox FRANCE », « TELNET CONSULTING », « TELNET GMBH » et « TELNET MIDDLE EAST » est effectuée après retraitements d'homogénéisation.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 préconise 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

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, 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.

Pour la société « ATC » contrôlée conjointement avec le groupe « ALTRAN », l'intégration est faite proportionnellement au prorata du pourcentage de détention de la société consolidante, sans tenir compte de la fraction des intérêts minoritaires.



4) L'élimination des comptes 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 intragroupe.

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 :

- **DataBox**

A la date de création (01/07/1996) de la société « DataBox », 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 « DataBox » qui est passé 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 «DataBox»	SNC à l'acquisition (24/11/1997)	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
39.800,000	57.909,087	46.095,634	(6.295,634)
a	b	c = 79,6% b	d = a-c

L'augmentation de capital en question est 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 « DataBox » 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 identifiaables 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 « DataBox ». 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'impôts différé / Plus-value construction	-41 154,173
Quote-part Plus-value latente sur construction (20%)	27 436,115
Quote-part Passif d'impôts différé (20%)	-8 230,835
Ecart d'évaluation	19 205,280

Coût d'acquisition des titres « DataBox »	2 833 050,000
SNC retraité 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 « DataBox » 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 de parts sociales conclu le 06/08/2009, la société « DataBox » 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	500.000,000	255.000,000	500.000,000
a	b	c = 51% b	d = a-c

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « TELNET ELECTRONICS» est passé 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.

• 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.

5- NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles totalisent au 31 Décembre 2014 un montant net de	14 001 768,682
Contre au 31 décembre 2013	16 017 323,434
Enregistrant une diminution nette de	(2 015 554,752)

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes se détaillent comme suit :

Ecart d'acquisition	2 167 379,831
Goodwill / Acquisition titres TELNET ELECTRONICS	366 666,667
Goodwill / Acquisition titres DataBox	1 800 713,164
Immobilisations incorporelles	315 641,229
Valeurs brutes	820 108,983
Amortissements (-)	(504 467,754)
Immobilisations corporelles	11 518 747,622
Valeurs brutes	19 590 421,303
Amortissements (-)	(8 071 673,681)
TOTAL	14 001 768,682

1.1 Politique d'amortissement

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

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

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.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2014

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 31/12/2014
	SOLDE AU 31/12/2013	Variation	SOLDE AU 31/12/2014	Antérieurs	Variation	Cumul	
Ecart d'acquisition							
Goodwill	2 756 768,454	0,000	2 756 768,454	451 550,200	137 838,423	589 388,623	2 167 379,831
sous total	2 756 768,454	0,000	2 756 768,454	451 550,200	137 838,423	589 388,623	2 167 379,831
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	598 149,713	221 959,270	820 108,983	392 434,715	112 033,039	504 467,754	315 641,229
sous total	598 149,713	221 959,270	820 108,983	392 434,715	112 033,039	504 467,754	315 641,229
Immobilisation corporelles							
Terrain	2 843 372,231	-1 292 026,000	1 551 346,231	0,000	0,000	0,000	1 551 346,231
Construction	6 702 698,972	-120 000,000	6 582 698,972	842 366,411	125 791,447	968 157,858	5 614 541,114
AAI, matériel et outillage	4 638 272,354	109 220,133	4 747 492,487	2 046 113,172	348 670,238	2 394 783,410	2 352 709,077
Matériel informatique	3 089 772,495	211 523,887	3 301 296,382	2 269 647,474	317 696,759	2 587 344,233	713 952,149
Matériel de transport	821 478,035	164 869,520	986 347,555	687 212,438	84 860,196	772 072,634	214 274,921
Equipement de bureau	2 385 231,546	36 008,130	2 421 239,676	1 129 095,956	220 219,590	1 349 315,546	1 071 924,130
sous total	20 480 825,633	-890 404,330	19 590 421,303	6 974 435,451	1 097 238,230	8 071 673,681	11 518 747,622
TOTAL GENERAL	23 835 743,800	-668 445,060	23 167 298,740	7 818 420,366	1 347 109,692	9 165 530,058	14 001 768,682



2) Titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Participation au capital de DB ALGERIA	9 066,039	10 168,210
Participation au capital de DB ALGERIA TECH	-	68 682,035
Total	9 066,039	78 850,245

3) Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Titres de participation « SYPHAX AIRLINES »	2 500 000,000	2 500 000,000
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000
Prêts au personnel	22 980,000	47 530,000
Dépôts et cautionnements versés	123 298,923	119 317,618
Total Immobilisations financières brutes	2 706 278,923	2 726 847,618
(-) Provisions	550 000,000	-
Total Immobilisations financières nettes	2 156 278,923	2 726 847,618

4) Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Stocks prestation de service encours	915 867,796	2 625 274,335
Stocks de marchandises	585 406,531	321 959,505
Total Stocks bruts	1 501 274,327	2 947 233,840
(-) Provisions	(11 205,445)	(11 205,445)
Total Stocks nets	1 490 068,882	2 936 028,395

5) Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Clients ordinaires	11 071 569,775	13 006 677,853
Clients douteux	701 000,210	404 333,285
Total Clients et comptes rattachés bruts	11 772 569,985	13 411 011,138
(-) Provisions	(701 000,210)	(404 333,285)
Total Clients et comptes rattachés nets	11 071 569,775	13 006 677,853

6) Autres actifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
État crédit de TVA à reporter	1 680 838,205	1 326 922,473
Débiteurs divers	8 805 306,772	8 023 458,698
Charges constatées d'avance	275 253,824	346 052,312
Avances au personnel	3 242,667	960,000
Fournisseurs d'immob. avances et acomptes	91 948,500	105 506,500
Fournisseurs d'exp. avances et acomptes	27 447,379	23 065,954

Fournisseurs avoirs à recevoir	23 254,330	-
Produits à recevoir	155 563,898	23 432,399
Créance sur cession immobilisation	716 000,000	-
Créance sur cession titres de participations	-	1 800,000
État subvention à recevoir	-	70 000,000
État excédent d'impôt à reporter	912 862,192	660 062,739
Total Autres actifs courants	12 691 717,767	10 581 261,075

7) Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
SANADET SICAV	9 655,432	9 306,576
AXIS TRESORIE SICAV	8 867,471	2 029,466
Intérêts payés d'avance	265,724	12 922,584
Échéances à moins d'un an sur prêts personnel	375 344,670	300 059,670
Prêt à court terme Syphax Airlines	11 800 000,000	1 500 000,000
Total Placements et autres actifs financiers	12 194 133,297	1 824 318,296

8) Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Chèques à encaisser	494,000	-
Banques	3 155 432,201	3 541 151,751
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860
Caisse	18 808,142	22 899,283
Avances sur dépenses	6 607,993	6 607,993
Total Liquidités et équivalents de liquidités	3 188 424,196	3 577 740,887

9) Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice

Les capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice totalisent au 31 Décembre 2014 un montant de **29 952 714,126**

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	Actions propres	Réserves	Résultats reportés	Autres capitaux propres	Réserves consolidées	TOTAL
Capitaux propres avant consolidation	24 761 596,522	(209 222,720)	6 454 511,425	5 251 171,009	7 603,562		36 265 659,798
Ajustement	0,000	0,000	0,000	(446 406,882)	0,000	(70 498,245)	(516 905,127)
Homogénéisation	0,000	0,000	0,000	427 133,732	0,000	0,000	427 133,732
Elimination	0,000	0,000	0,000	4 769 555,107	0,000	0,000	4 769 555,107
Répartition	(13 733 596,522)	0,000	(6 454 511,425)	(10 001 452,966)		19 196 831,529	(10 992 729,384)
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	11 028 000,000	(209 222,720)	0,000	0,000	7 603,562	19 126 333,284	29 952 714,126



10) Résultat de l'exercice consolidé

Le résultat de l'exercice consolidé 2014 (part du groupe) totalise

5 526 714,237

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

(Exprimé en TND)

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
Produits d'exploitation					
Revenus	59 656 592	0	0	(17 975 690)	41 680 902
Produits des participations	4 774 616	0	0	(4 774 616)	0
Autres produits d'exploitation	135 338	0	0	0	135 338
Subvention d'exploitation	17 557	0	0	0	17 557
Total	64 584 103	0	0	(22 750 306)	41 833 797
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	1 709 406	0	0	0	1 709 406
Achats d'approvisionnements consommés	20 053 316	0	0	(15 565 864)	4 487 452
Charges de personnel	21 015 701	0	0	0	21 015 701
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 048 977	138 387	56 924	(1 766)	2 242 522
Autres charges d'exploitation	10 346 861	0	0	(2 414 796)	7 932 065
Total	55 174 261	138 387	56 924	(17 982 426)	37 387 146
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	9 409 842	(138 387)	(56 924)	(4 767 880)	4 446 651
Charges financières nettes	1 353 959	0	0	(52 830)	1 301 130
Produits des placements	1 204 927	0	0	(57 799)	1 147 128
Autres gains ordinaires	2 431 057	0	0	(220 528)	2 210 529
Autres pertes ordinaires	278 872	0	0	(216 528)	62 344
Quote-part des Titres mis en équivalence	0	(69 514)	0	0	(69 514)
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES AVANT IMPÔT	11 412 995	(207 901)	(56 924)	(4 776 850)	6 371 320
Impôt sur les bénéfices	715 885	-165	-2 660		713 060
RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES APRÈS IMPÔT	10 697 110	(207 737)	(54 264)	(4 776 850)	5 658 260
Quote-part des minoritaires dans le résultat					131 546
Résultat net consolidé (Part du groupe)					5 526 714

11) Intérêts des minoritaires

Désignation	Montant
Réserves des minoritaires	285 614,403
Résultat des minoritaires	131 545,618
Total	417 160,021

12) Emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Emprunt bancaire - TELNET INCORPORATED	1 522 758,194	2 147 409,406
Crédit leasing à LT - TELNET SA	52 825,061	-
Crédit leasing à LT - DataBox	45 771,620	1 226,475
Crédit leasing à LT - TELNET INC	-	1 251,653
Crédit leasing à LT - TELNET TECH	-	1 251,640
Total Emprunts	1 621 354,875	2 151 139,174

13) Provisions

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Provision individuelle TELNET HOLDING	50 000,000	50 000,000
Provision individuelle TELNET INC	170 000,000	170 000,000
Provision individuelle DataBox	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	180 000,000	150 000,000
Provision individuelle TELNET TECH	150 000,000	150 000,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	142 853,473	143 112,380
Total Provisions	792 853,473	763 112,380

14) Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Fournisseurs d'exploitation	2 462 784,305	3 007 913,435
Fournisseurs d'immobilisations	342 282,376	166 256,412
Total Fournisseurs et comptes rattachés	2 805 066,681	3 174 169,847

15) Autres passifs courants

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Actionnaires et associés dividendes à payer	274 978,800	392 153,600
Charges à payer	4 600 158,768	4 530 403,488
Créditeurs divers	32 073,360	200 896,000
Produits constatés d'avance	296 816,370	283 290,500
Organisme de sécurité sociale	957 651,607	1 579 113,072
Clients avances et acomptes	155 540,531	145 443,493
Clients avoirs à établir	12 156,339	12 156,339
Rémunération due au personnel	118 458,640	191 066,628
État, impôts et taxes	1 817 503,173	1 475 511,532
Total Autres passifs courants	8 265 337,589	8 810 034,652

16) Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Créances nées sur l'étranger	-	1 232 593,149
Billets trésorerie	6 250 000,000	-
Échéance à (-) d'un an sur emprunt bancaire	624 651,212	579 635,474



Échéance à (-) d'un an sur crédit leasing	37 804,304	53 162,079
Découverts bancaires	260 037,158	306 317,150
Intérêts courus	249 333,886	13 453,421
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	7 421 826,560	2 185 161,273

6-NOTES RELATIVES À L'ETAT DE RESULTAT

1) Produits d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Chiffre d'affaires export	38 715 392,955	32 936 976,926
Chiffre d'affaires local	2 965 509,502	3 204 985,231
Autres produits d'exploitation	135 338,010	157 813,978
Subvention d'exploitation	17 556,768	-
Production immobilisé	-	179 542,337
Total Produits d'exploitation	41 833 797,235	40 389 091,732

2) Variation des stocks des produits finis et des encours

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Variation de stock - DataBox	(740,402)	(16 525,617)
Variation de stock - TELNET INC	1 812 321,555	(2 214 800,459)
Variation de stock - TELNET TECH	(102 174,614)	63 375,692
Total Variation des stocks	1 709 406,539	(2 167 950,384)

3) Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Achat carburant	111 641,845	111 949,267
Achat facturable au client	53 775,391	7 125,000
Achat de marchandises et de licences	3 618 522,508	5 101 907,747
Achat d'études et de prestations de services	96 236,484	75 947,963
Achat Eau, Électricité et Gaz	457 158,425	364 993,708
Achat fournitures et consommables	143 989,610	175 815,240
Achat vêtement professionnel	6 128,138	8 086,515
Total approvisionnements consommés	4 487 452,401	5 845 825,440

4) Charges de personnel

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Salaires brut et charges connexes	20 786 926,660	20 724 665,044
Congés payés	228 773,899	256 606,683
Total Charges de personnel	21 015 700,559	20 981 271,727

5) Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	112 099,586	59 890,278
Dot aux amort. immobilisations corporelles	1 115 917,197	1 113 494,606
Dot aux amort. écart d'acquisition	137 838,422	137 838,422
Dot aux provisions créances douteuses	296 666,925	190 000,000
Dot aux provisions pour risques et charges	30 000,000	136 368,171
Dot aux provisions pour dép immobilisées financières	550 000,000	-
Reprise sur provision pour risques et charges	-	(55 643,837)
Dot aux résorptions des charges reportées	-	199 981,226
Total Dot aux amortissements et provisions	2 242 522,130	1 781 928,866

6) Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Charges locatives	1 121 496,457	1 042 904,606
Déplacement, mission et réception	3 690 986,039	3 965 657,499
Divers services extérieurs	1 184 355,500	1 194 182,449
Entretien & réparation	124 198,174	103 382,456
Frais de transport	53 106,297	41 042,239
Frais postaux et de télécommunication	346 596,293	325 181,936
Honoraires	508 486,353	422 087,361
Impôts et taxes	252 885,359	196 936,583
Jetons de présence	169 500,000	55 500,000
Primes d'assurances	93 141,418	95 372,775
Recherches, publicité et publication	226 788,870	231 699,557
Services bancaires	160 524,010	168 906,237
Total Autres charges d'exploitation	7 932 064,771	7 842 853,698

7) Charges financières nettes

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Agios et intérêts sur crédits bancaire	339 305,063	506 324,098
Intérêts billets trésorerie	519 669,740	135 308,145
Intérêts sur crédits bail	10 190,471	9 111,518
Pertes de change	811 786,550	763 447,598
Gains de change	(379 822,133)	(1 120 399,808)
Total Charges financières nettes	1 301 129,691	293 791,551

8) Produits des placements

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Intérêts sur les comptes financiers	1 144 003,059	473 464,549
Revenus des valeurs mobilières	3 125,438	861,251
Total Produits des placements	1 147 128,497	474 325,800



9) Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Gains sur éléments non récurrent et exceptionnel	2 210 528,783	57 843,966
Total Autres gains ordinaires	2 210 528,783	57 843,966

10) Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Amendes et Pénalités	45 458,136	9 009,048
Pertes sur éléments non récurrent et exceptionnel	16 885,781	98 928,279
Total Autres pertes ordinaires	62 343,917	107 937,327

11) Quote-part des titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 31/12/2014
Quote-part dans le résultat (perte) de DB ALGERIA (35%)	(1 080,028)
Quote-part dans le résultat (perte) de DB ALGERIA TECH (30%)	(68 433,990)
Total	(69 514,018)

12) Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013
Impôts sur les sociétés	712 166,980	197 684,213
Charges d'impôts différés	893,655	1 787,310
Total	713 060,635	199 471,523

7- NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

1) Dotation aux amortissements & provisions groupe

Désignation	Solde au 31/12/2014
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	112 099,586
Dot aux amort. immobilisations corporelles	1 115 917,197
Dot aux amort. écart d'acquisition	137 838,422
Dot aux provisions créances douteuses	296 666,925
Dot aux provisions pour risques et charges	30 000,000
Reprise sur provision pour risques et charges	-
Dot aux résorptions des charges reportées	-
Total Dot aux amortissements et provisions	2 242 522,130

2) Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2014	Variation
Stocks prestation de service encourus	2 625 274,335	915 867,796	1 709 406,539
Stocks de marchandises	321 959,505	585 406,531	(263 447,026)
TOTAL	2 947 233,840	1 501 274,327	1 445 959,513

3) Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2014	Variation
Clients ordinaires	13 006 677,853	11 071 569,775	1 935 108,078
Clients douteux	404 333,285	701 000,210	(296 666,925)
TOTAL	13 411 011,138	11 772 569,985	1 638 441,153

4) Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2014	Variation
État crédit de TVA à reporter	1 326 922,473	1 680 838,205	(353 915,732)
Débiteurs divers	8 023 458,698	8 805 306,772	(781 848,074)
Charges constatées d'avance	346 052,312	275 253,824	70 798,488
Avances au personnel	960,000	3 242,667	(2 282,667)
Fournisseurs d'expl. avances	23 065,954	27 447,379	(4 381,425)
Fournisseurs avoirs à recevoir	-	23 254,330	(23 254,330)
Produits à recevoir	23 432,399	155 563,898	(132 131,499)
État subvention à recevoir	70 000,000	-	70 000,000
État excédent d'impôt à reporter	660 062,739	912 862,192	(252 799,453)
Variation des autres actifs courants	10 473 954,575	11 883 769,267	(1 409 814,692)
SANADET SICAV	9 306,576	9 655,432	(348,856)
AXIS TRESORIE SICAV	2 029,466	8 867,471	(6 838,005)
Intérêts payés d'avance	12 922,584	265,724	12 656,860
Variation des autres actifs financiers	24 258,626	18 788,627	5 469,999
TOTAL	10 498 213,201	11 902 557,894	(1 404 344,693)

5) Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Fournisseurs d'exploitation	2 462 784,305	3 007 913,435	(545 129,130)
TOTAL	2 462 784,305	3 007 913,435	(545 129,130)

6) Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Charges à payer	4 600 158,768	4 530 403,488	69 755,280
Créditeurs divers	32 073,361	200 896,000	(168 822,639)
Produits constatés d'avance	296 816,370	283 290,500	13 525,870
Organisme de sécurité sociale	957 651,607	1 579 113,072	(621 461,465)
Clients avances et acomptes	155 540,531	145 443,493	10 097,038
Clients avoirs à établir	12 156,339	12 156,339	-
Rémunération due au personnel	118 458,640	191 066,628	(72 607,988)
Etat, impôts et taxes	1 817 503,173	1 475 511,532	341 991,641
Intérêts courus	249 333,886	13 453,421	235 880,465
TOTAL	8 239 692,675	8 431 334,473	(191 641,798)



7) Ecart de conversion

Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Ecart de conversion Telnet Consulting	741 226,414	790 745,152	(49 518,738)
Ecart de conversion DataBox France	73 692,293	74 457,273	(764,980)
Ecart de conversion Telnet GMBH	10 844,951	14 188,772	(3 343,821)
Ecart de conversion Telnet Middle East	(5 859,158)	(264,946)	(5 594,212)
TOTAL	819 904,500	879 126,251	(59 221,751)

8) Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2013	Solde au 31/12/2014	Variation
Logiciels	598 149,713	820 108,983	(221 959,270)
Terrain	2 843 372,231	1 551 346,231	1 292 026,000
Construction	6 702 698,972	6 582 698,972	120 000,000
AAI, matériels et outillages	4 638 272,354	4 747 492,487	(109 220,133)
Matériel informatique	3 089 772,495	3 301 296,382	(211 523,887)
Matériel de transport	821 478,035	986 347,555	(164 869,520)
Équipement de bureau	2 385 231,546	2 421 239,677	(36 008,131)
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	105 506,500	91 948,500	13 558,000
Fournisseurs d'immobilisations	(166 256,412)	(342 282,376)	176 025,964
Matériel de transport acquis en leasing	-	(150 743,180)	150 743,180
Valeur Brute des immob cédées	-	1 451 295,479	(1 451 295,479)
TOTAL	21 018 225,434	21 460 748,710	(442 523,276)

9) Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2014
Prix de cession immobilisations chez Telnet Inc en 2014	3 400 000,000
Prix de cession immobilisations chez DataBox en 2014	16 000,000
Créance sur cession immobilisation début exercice	-
Créance sur cession immobilisation fin exercice	(716 000,000)
TOTAL	2 700 000,000

10) Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2014
Décaissement Billets Trésorerie/compte Syphax/TELNET HOLDING	(12 250 000,000)
Décaissement prêts au personnel/TELNET HOLDING	(174 900,000)
Décaissement prêts au personnel/TELNET INC	(83 000,000)
Décaissement cautionnement/TELNET INC	(4 000,000)
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	(37 780,000)
Décaissement suite à l'octroi de prêts / DataBox	(13 600,000)
Décaissement caution/ DataBox	(50,000)
TOTAL	(12 563 330,000)

11) Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2014
Encaissements Billets Trésorerie/compte Syphax/TELNET HOLDING	1 950 000,00
Remboursement de prêts/ TELNET HOLDING	130 890,00
Remboursement créances sur cession de titres de participations	1 800,00
Remboursement de prêts/ TELNET INC	60 440,00
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	49 090,00
Remboursement de prêts / DataBox	9 325,00
Remboursement de prêts / TELNET INNOVATIONS LABS	8 800,00
TOTAL	2 210 345,00

12) Dividendes et autres distributions

Désignation	Solde au 31/12/2014
Actionnaires TELNET HOLDING	(3 442 967,400)
Actionnaires TELNET INC	(8 909,000)
Actionnaires TELNET TECH	(1 348,200)
Actionnaires DataBox	(4 733,800)
Associés minoritaires PLM SYSTEMS	(42 000,000)
TOTAL	(3 499 958,400)

13) Encaissement provenant des emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2014
Encaissements Billets de trésorerie/TELNET HOLDING	3 500 000,00
Encaissements Emprunt/TELNET HOLDING	12 000 000,00
Encaissements emprunt /TELNET INC	363 900,00
Encaissements emprunt /TELNET TECHNOLOGIES	-
Encaissements emprunt /DataBox	280 000,00
TOTAL	16 143 900,00

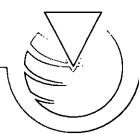
14) Remboursement d'emprunts

Désignation	Solde au 31/12/2014
Remboursement emprunt TELNET HOLDING	(9 263 289,565)
Remboursement emprunt TELNET INC	(1 657 713,928)
Remboursement emprunt TELNET TECHNOLOGIES	(14 178,304)
Remboursement emprunt DataBox	(842 180,696)
TOTAL	(11 777 362,493)

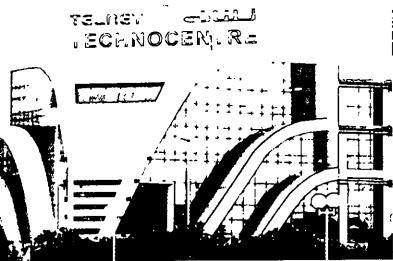


15) Variation de trésorerie

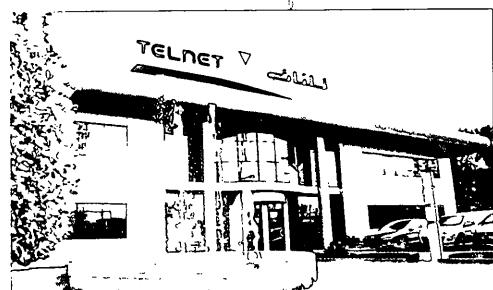
Désignation	Solde au 31/12/2014	Solde au 31/12/2013	Variation
Chèques à encaisser	494,000		494,000
Banques	3 155 432,201	3 541 151,751	(385 719,550)
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	-
Caisse	18 808,142	22 899,283	(4 091,141)
Avances sur dépenses	6 607,993	6 607,993	-
Découverts bancaires	(260 037,158)	(306 317,150)	46 279,992
TOTAL	2 928 387,038	3 271 423,737	- 343 036,699



Sites en Tunisie et à l'étranger tous connectés



**Telnet Technocentre,
Les Berges du lac**
Rue du lac Léman, 1053
Les berges du lac
Tunis, Tunisie
Tél +216 71 860 233
Fax +216 71 860 069



Sfax
Rue Jamel Eddine
El Afghani Poudrière 1
3000 Sfax Tunisie
Tél. +216 74 287 709
Fax. +216 74 287 019



**Tours d'innovation,
Parc El Ghazala**
Pôle El Ghazala des
Technologies de la
Communication,
Bloc « Telnet Innovation
Labs » - 2083
Ariana - Tunisie
Tél. +216 71 858 055
Fax +216 71 858 056



**Centre Urbain Nord,
Cité des Sciences**
Immeuble Ennour – Centre
Urbain Nord, Tunis Mahrajène
BP 140 – Tunisie
Tél. +216 71 706 922
Fax +216 71 706 939

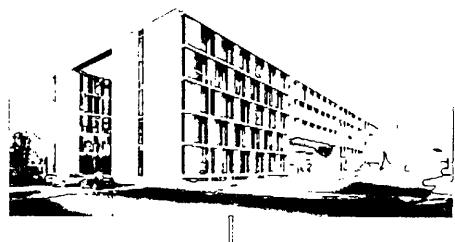
Facilities in
and
all co



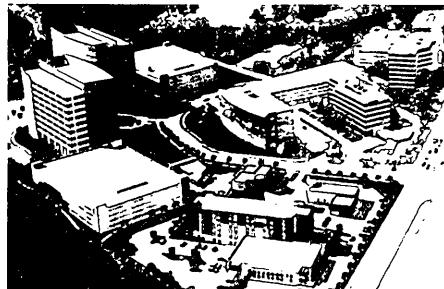
Emirats Arabes Unis
Hamriyah Free Zone



Paris
33, avenue de l'Opéra
75002 Paris, France
Tél +33 01 42 97 40 40
Fax +33 01 42 60 42 89



Munich, Allemagne
Munchner Technologie
Zentrum
Agnes-Pockels-Bogen
1- 80992 Munchen
Tel +49 89 45 23 73 34
Fax +49 89 45 23 73 35



Houston, USA
Technology park of Houston
Texas, United States
of America





BOARD OF
DIRECTORS

ANNUAL REPORT ON
THE MANAGEMENT OF THE
COMPANY
FINANCIAL YEAR 2014

www.groupe-telnet.com



102	EDITORIAL
104	INTRODUCTION OF THE COMPANY
108	KEY DATES
110	COMPANY MANAGEMENT REPORT
134	AUDITOR REPORTS
142	FINANCIAL STATEMENTS
148	AUDITOR REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
152	CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Summary

editorial



20 years, already !



A significant date, a birthday, a deadline, ... but also a bearing, a step in the evolution of our company. A course without stopover, without break! Our vocation as an engineering company, innovative and pioneering gradually built spirit of continuous dynamic. Our business requires us to draw constantly, findings, while maintaining the pace of our action ; to drive change, while preserving and safeguarding our gains that are the basis of our current positioning and leverage our growth.

Save our gains is to capitalize knowledge and focus more than ever on technology in our fields of competence, as sectors with very high added value, whose mastery is an inevitable direction for the country's economic recovery and acquisition of competitive, strong and durable advantages.

Save our gains, it also draws constantly in our resources: our human capital, our skills, our knowledge, our expertise ; as inexhaustible and sustainable elements, which have always been our main strength and our most important vector of development.

Save our gains, and especially also up to invest constantly in Research and Innovation, essence of our foundation and guarantee of our development.

Our gains are also our partners, shareholders, whose trust and support exhort us and stimulate us in our ongoing quest for improving performance and results.

Our gains condition our development, which is, today, proved and palpable. A development that is manifested by a stability which is the finished product, ultimate and apparent of an entrepreneurial attitude in daily life ; a conduit, both audacious and thoughtful in all circumstances.

Our gains, according to our vision, is not limited only to accomplishments or achievements, it is also and above all values, innovative and winning, we consolidate and where every year we invest and we are investing every day more.

CORPORATE NAME : TELNET HOLDING

LEGAL FORM : LIMITED COMPANY

CORPORATE SCOPE :

(Article 2 of Articles of Association)

Introduction of Company



THE COMPANY HAS AS A SCOPE

1 - any acquisition of interests and shareholdings in any other companies and Tunisian and foreign companies and that, under any form whatsoever, including the subscription or acquisition of any securities, interest or other corporate rights shares;

2 - direct or indirect shareholding in any companies that may be connected to one of the above scopes, through the creation of a new companies, whether Tunisian and / or foreign companies for inputs, sponsorships, subscriptions, purchases of securities or corporate rights, merger, alliance, shareholding association or the taking or the giving or management of any properties or rights or otherwise, and

3 - Generally, any financial, securities or real estate operations directly or indirectly related to the scope mentioned above or likely to facilitate the implementation, operation or development.

All that, both for itself, and on behalf of third party shareholding, in any form whatsoever, including through the creation of company, subscription, sponsorship, merger or absorbing, fund advancement , purchases or sales of securities and corporate rights, assignment or lease of whole or part of its assets and movables and estate rights or any other modes.

TELNET HOLDING Company has a commercial administrative, financial, marketing, communication, human resource management, quality and support staff. It insures all the functions for both itself and its subsidiaries.

CORPORATE CAPITAL :

The current capital is amounted to Eleven Million Twenty Eight Thousand Tunisian Dinars (TND 11,028,000) divided into Eleven Million Twenty Eight Thousand (11,028,000) registered Shares of One Tunisian Dinar (TND 1) each fully paid up

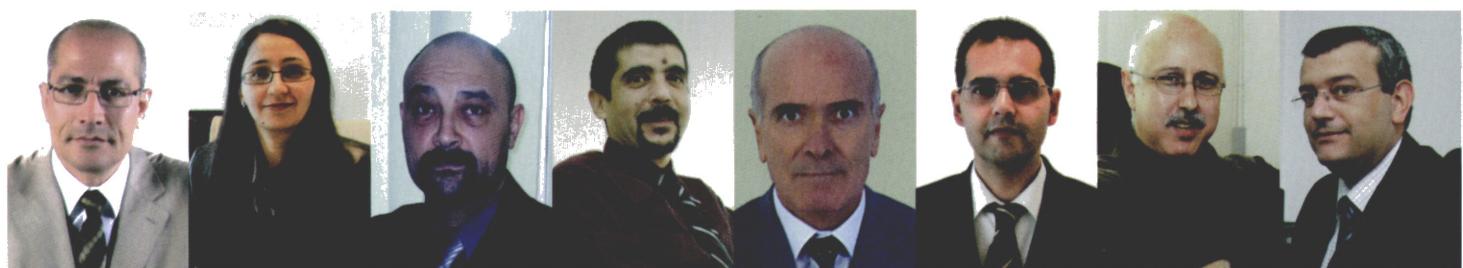
REGISTERED OFFICE :

Ennour Building, Centre Urbain Nord Tunis - 1082 Tunis Mahrajene – Tunisia.

INTRODUCTION OF THE COMPANY



EXECUTIVE COMMITTEE



Mr. Lamjed BEN HAMIDA Financial Affairs manager 16 years	Mrs. Ines SELLAMI Sales and Communication manager 18 years	Mr. Kamel ACHOUR Head of mechanics department 8 years	Mr. Hassib ELLOUZE Head of Org., Planning and Programmer department 20 years	Mr. Raouf CHEKIR Managing Director 1 year	Mr. Lotfi ZGHAL Head of Technologies and Systems department 19 years	Mr. Mondher MAKNI Head of Deployment and Marketing department 18 years	M. Chokri FOURATI Management Control manager 6 years
---	---	--	---	--	---	---	---

AUDITOR

M. Slaheddine ZAHAF

Accountant Member of the Order of Chartered Accountants of Tunisia
2013-2014-2015

BOARD OF DIRECTORS



Mr. Brahim KHOUAJA
Honorary President



**Mr. Mohamed
FRIKHA (*)**
Chairman
2013-2014-2015



**Mr. Youssef
MZOUGHI**
Administrator
2013-2014-2015

**Mr. Raouf
CHEKIR**
Administrator
2013-2014-2015

**M. Abdelaziz BEN
YOUSSEF (***)**
Administrator
2013-2014-2015

**M. Sami
KHOUAJA (**)**
Administrator
2014-2015

(*) Appointed by the Board of Directors met on 12 March 2015.

(**) Co-opted by the Board of Directors met on 12 March 2015.

(***) Representative of stock shareholders. Appointed by the Ordinary General Assembly held on June 25th, 2013.



1994 : Creation of the company under the name TELECOM NETWORKS ENGINEERING abbreviated "TELNET";

1995 : First contract signed with an international group: The SAT, a subsidiary of Sagem;

1996 : Creation of subsidiaries DataBox and of TELNET INCORPORATED;

1997 : Specialization in offshore developments in favor of major international groups;

1998 : certification ISO 9001 for the quality management system;

2001 : Obtaining the Innovation Award from the Tunisian-French Chamber of Commerce and Industry ;

2002 : Acquisition of a new high-tech registered office at the North Urban Centre in Tunis ;

2004 :

- Internationalization establishment in France of the subsidiary TELNET CONSULTING ;

- Tenth 10th anniversary ;

2006 :

- Certification level 5 according to CMMI model ;

- Implementation in El Ghazala Technological Pole via TELNET TECHNOLOGIES subsidiary.

2007 :

- Creation of subsidiary PLM Systems ;
- Implementation at Sfax via the second site of the subsidiary TELNET TECHNOLOGIES.

2008 :

- Creation of the Joint Venture "Altran Telnet Corporation" in association with the Altran Group ;
- Cooperation Agreement with the Atomic Energy Commission / MINATEC.

2009 :

- Installation of the new Technocentre at Berges du Lac ;
- Conclusion of an agreement with SAFRAN Group in the aeronautics, security and smart cards fields ;
- Signing of a framework agreement with Dassault Systèmes "PLM for the digital economy in Tunisia" ;

- Membership at the Arab ICT Organization (AICTO) ;

- Membership at the French competitiveness hub "System@tic Paris Region" ;

- Creation of two new subsidiaries : TELNET ELECTRONICS in Tunisia and DataBox France in France.

2010

- Creation of the research platform LINKLAB in partnership with CEA ;
- Obtaining "Award" from Tunisian-American Chamber of Commerce ;
- Obtaining certification ISO 9001 version 2008 of DataBox ;
- Launch of the introduction draft to stock exchange of the company TELNET HOLDING.

2011

- Election of TELNET CONSULTING as a member of the Directory of SYSTEM @ TIC Paris-Region ;
- Obtaining "Carebox" project of label of competitiveness hub SYSTEM @ TIC Paris-Région ;
- Invitation of TELNET HOLDING to "The New Tunisia's Investment Conference" held at Tunis ;
- Participation of TELNET HOLDING in the ITU Salon in Geneva for the presentation of its "Product" knowhow ;
- TELNET HOLDING signs a letter of intent for the establishment of a common engineering structure product with Lacroix Electronique ;
- Admission to primary listing on the Stock Exchange of securities at Tunis, of the company TELNET HOLDING ;
- Holding of the first Ordinary General Assembly of TELNET HOLDING open to the public ;
- New establishment abroad :
 - * TELNET GmbH in Germany "Münchner Technologie Zentrum" ;
 - * TELNET NORTH AMERICA at USA "Technology park of Houston" ;
 - * TELNET MIDDLE EAST "TME" at United Arab Emirates "Hamriyah Free Zone".

Key-dates

2012

- Taking of the Shareholding of the TELNET HOLDING company in the corporate capital of the airline company SYPHAX AIRLINES ;
- Participation in Embedded World 2012 salon at Nuremberg ;
- Launch of the project "MINIATEC TELNET" at El Ghazala Technological Park and inauguration of innovation towers ;
- DataBox subsidiary has obtained from Polycom manufacturer the award "Best Partner for the MENA region" during GITEX 2012 salon at Dubai and "POLYCOM PLATINUM" certificate ;
- DataBox subsidiary has obtained the "Pinnacle Award 2012" from Digium manufacturer on Africa.

2013

- Signing an important contract between the branch TELNET GmbH and Lufthansa Systems Company for the installation of an IP/MPLS network in Africa ;
- Constitution of a new branch named "TELNET INNOVATION LABS" ;
- Setting up a development platform for the equipment manufacturer TREVES with PLM SYSTEMS branch ;
- The branch PLM SYSTEMS strengthens its partnership with DASSAULT SYSTEMES as unique V.A.R for the supply and assistance of PLM solutions for Aeronautics, Automotive, Energy and Consumption Products industries ;
- The branch DataBox has obtained for the 2nd consecutive year the award of the best Plycom Partner in the Africa/ Middle East area in the show "GITEX 2012" held in Dubai.

2014

- The subsidiary DataBox obtains the price of Digium "2014 Pinnacle Partner Award" ;
- The DataBox subsidiary is participating for the third time to "tech.days" of Microsoft ;
- Financial communication at Technocenter ;
- Participation of the Group TELNET HOLDING in the workshop Elgazala Innovation Day (EID'2014) ;
- Participation of the Group TELNET HOLDING in Workshop DataBox / Adtran ;
- Maintaining the certification ISO 9001 version 2008.

2015

- Visit of Mr. Shaesub LEE, Director of the Standardization Sector to l'UIT ;
- Participation of the Group in Embedded World 2015 show in Nuremberg ;
- Appointment of Mr. Mohamed FRIKHA as Chairman of the Board of Directors of the company TELNET HOLDING ;
- The DataBox subsidiary is the only designated partner "Oracle".

Company management report

FINANCIAL YEAR 2014



The financial year 2014 coincides with the 20th accounting period of the company TELNET HOLDING since its incorporation and the fourth suite of its stock exchange introduction was characterized by the following milestones :

- The holding of 10 meetings of the current board of Directors of the financial year 2014 ;
- The holding of the Fourth Plenary Ordinary General Assembly in a hotel of place ;
- Holding a financial communication dedicated to securities brokers ;
- The appointment of Mr. Raouf CHEKIR as CEO of the company TELNET HOLDING ;
- The appointment of Mr. Raouf CHEKIR as Chairman of the Board of Directors of subsidiaries TELNET INCORPORATED; TELNET TECHNOLOGIES and DataBox ;
- The appointment of Mr. Raouf CHEKIR as Manager of subsidiaries TELNET ELECTRONICS and TELNET INNOVATION LABS ;
- The appointment of Mr. Slim KALLEL as Chairman of the subsidiary TELNET CONSULTING in France ;
- The renewal of the certification ISO 9001 Version 2008 for the Research and Development pole in product engineering (R & DIP). This certification attests conformity of the quality management system, including the activities «Design, development, integration, testing and technical support of software products in the field of new technologies of information, communications and electronics» ;
- The DataBox subsidiary (telecom Pole and integration networks) obtains the price of the « Digium 2014 Pinnacle Partner Award » ;
- The consolidation of activities in Algeria by the entry into force of a new contract with Algeria Telecom for the supply and commissioning of a service «WI-FI Outdoor» in partnership with the ALTAI manufacturer based in Hong Kong ;
- Implementation of new technology partnerships with major equipment and manufacturers for operators and enterprise solutions (Oracle, ADTRAN and AVAYA) ;
- Strengthening the existing partnership with major equipment and manufacturers for solutions «Core Network» operators and enterprises unified communications (Oscillo-quartz / ADVA, Polycom, ADTRAN, Patton Electronics) ;
- Implementation of 686 missions abroad (Europe, Africa and Asia) under all Group activities ;
- The subsidiary TELNET INNOVATION LABS consolidates its dynamics and the creation of public-private collaboration with the Ministry of Culture and the French Institute of Tunis.

This management report gives an idea about the activity of the TELNET HOLDING Group in fiscal year 2014 and future perspective.

1. ACTIVITIES AND RESULTS :

1.1.Presentation on the business ,Situation and companies results

TELNET HOLDING company exercises its corporate scope in accordance with the statutory provisions adopted May 7th. 2011.

TELNET HOLDING company has a whole administrative, financial, commercial, marketing, communication, human resource management, quality and support staff. It performs all the functions both for itself and its subsidiaries.

That said, the turnover of TELNET HOLDING company integrally comes from operations performed with the subsidiaries in accordance with the current service provision contracts.

This turnover breaks down as follows :

Company	Turnover in TND	
	2014	2013
T Local		
DataBox	116 480,000	119 392,000
TELNET ELECTRONICS	11 760,000	15 120,000
PLM SYSTEMS	61 320,000	26 880,000
TELNET INNOVATION LABS	840,000	0,000
TOTAL	190 400,000	146 272,000
T Export		
TELNET INCORPORATED	396 900,000	386 820,000
TELNET TECHNOLOGIES	1 782 480,000	1 940 400,000
TELNET ELECTRONICS	0,000	0,000
ALTRAN TELNET CORPORATION	0,000	0,000
TELNET CONSULTING	24 294,754	18 298,681
DataBox France	4 799,381	7 199,484
TELNET GmbH	0,000	0,000
TELNET NORTH AMERICA	0,000	0,000
TELNET MIDDLE EAST	0,000	0,000
TOTAL	2 208 474,135	2 367 838,165
GENERAL TOTAL	2 398 874,135	2 514 110,165

That said, it should be noted that the TELNET HOLDING Group is specialized in engineering in the field of New Information and Communication Technologies and is positioned on three hubs that generate an aggregate turnover, to wit :

- **Research and Development in Engineering Product (R & DIP)** : It includes engineering professions Software Telecom Engineering Hardware Engineering, and Electronics and Microelectronics Engineering.
- **Telecommunications and network integration** : The two main activities of this hub are the service of network deployment and integration, both on national and international scales.
- **Services PLM (Product Life-cycle Management)** : This hub relates to the life cycle management through the operation of scientific and technical software and specific methodologies.



In addition, consolidated revenues by hub break down as follows :

Hub	2014		2013	
	To	%	To	%
R&D Engineering product Business	34 394 274,565	82,52%	31 334 652,208	78,23%
Telecommunications and Networks Business	4 447 815,858	10,67%	7 036 125,756	17,57%
PLM Services Business	2 838 812,034	6,81%	1 680 957,453	4,20%
TOTAL	41 680 902,457	100%	40 051 735,417	100%

For that purpose the subsidiaries under the exclusive control or jointly controlled have shown the following turnovers

Company	To in TND	
	2014	2013
TUNISIAN COMPANIES		
TELNET INCORPORATED	27 974 399,881	22 636 774,327
TELNET TECHNOLOGIES	18 472 374,265	19 572 428,208
DataBox	4 397 419,704	6 890 775,730
PLM SYSTEMS	2 854 662,093	1 680 957,453
TELNET ELECTRONICS	18 456,000	18 888,340
TELNET INNOVATION LABS	391 607,000	1 237,780
ALTRAN TELNET CORPORATION	0,000	25 680,223
TOTAL	54 108 918,943	50 826 742,061
FOREIGN COMPANIES		
TELNET CONSULTING	2 259 451,534	3 363 601,115
DataBox France	327 196,444	481 933,283
TELNET GmbH	201 316,287	206 479,513
TELNET NORTH AMERICA	0,000	0,000
TELNET MIDDLE EAST	360 835.123	201 617,982
TOTAL	3 148 799,388	4 253 631,893
GENERAL TOTAL	57 257 718,331	55 080 373,954

The individual financial statements of the company TELNET HOLDING show a net profit of **4 632 733,073** TND for financial year 2014, taking into account incomes of shareholding amounting to 4 774 616,400 TND for dividend decided during financial year 2014 at our subsidiaries INCORPORATED TELNET, TELNET TECHNOLOGIES, DataBox and PLM SYSTEMS in accordance with the assumptions of development of business plans.

Income from shareholdings is break down as of the December 31st, 2014, as follows :

COMPANY	INCOMES FROM SHAREHOLDINGS IN TND	
	2014	2013
TELNET INCORPORATED	3 298 394,400	2 085 749,400
TELNET TECHNOLOGIES	1 009 392,000	1 001 970,000
DataBox	400 680,000	203 774,400
PLM SYSTEMS	66 150,000	98 000,000
GENERAL TOTAL	4 774 616,400	3 389 493,800

The consolidated financial statements of the group TELNET HOLDING for financial year 2014 gives off a consolidated net results of 5 658 259,855 TND versus 6 009 838,643 TND for financial year 2013, thereby registering a decrease by 5,85 %. In addition, the consolidated turnover passed from 40 051 735,417 TND in financial year 2013 to 41 680 902,457 TND in financial year 2014 thereby, registering, from its part, an increase by 4,07 %.

1.2. Evolution of the company and its performance over the past five years :

The period 2010-2014 was characterized by the continued increase in consolidated turnover (an evolution of 44,29 % between 2010 and 2014) with a medium margin EBITDA of 18,57 %.

The detail of whole of performances is as follows :

	Achivements				
	2010	2011	2012	2013	2014
TURNOVER	28 980 837	33 940 881	35 656 120	40 209 549	41 816 240
ANNUAL VARIATION IN %	27,95%	17,11%	5,05%	12,77%	3,84%
Studies, service provisions and sales of goods	26 944 924	33 918 378	35 614 879	40 051 735	41 680 902
Other operating income	2 035 913	22 502	41 241	157 814	135 338
Whole revenues	73 660	4 351	-	179 542	17 557
Operating subsidy	73 660	4 351	0	0	17 557
Production in fixed assets	-	-	-	179 542	0
Total revenue	29 054 497	33 945 232	35 656 120	40 389 092	41 833 797
T/revenues	99,75%	99,99%	100,00%	99,56%	99,96%
Purchases and stokes variation	3 351 125	2 369 039	2 318 127	3 677 875	6 196 859
Gross margin	25 703 372	31 576 193	33 337 993	36 711 217	35 636 938
Margin rate	88,47%	93,02%	93,50%	90,89%	85,19%
Staff costs	12 785 535	17 653 248	19 948 225	20 981 272	21 015 701
Other operating expenses	7 308 948	7 102 530	6 993 223	7 842 854	7 932 065
EBITDA	5 608 889	6 820 415	6 396 545	7 887 091	6 689 173
EBITDA Margin rate	19,30%	20,09%	17,94%	19,53%	15,99%
Capital allowances and provision allowances	1 493 316	1 313 463	1 572 933	1 782 045	2 242 522
EBIT	4 115 572	5 506 952	4 823 612	6 105 046	4 446 651
EBIT margin rate	14,17%	16,22%	13,53%	15,12%	10,63%
Net financial expenses	-706 902	-1 194 434	-589 117	-293 792	-1 301 130
financial products	248	2 534	393 105	474 326	1 147 128
Other ordinary gains and losses	62 692	-144 114	60 324	-76 386	2 078 671
RESULT BEFORE TAX	3 471 610	4 170 937	4 687 923	6 209 194	6 371 320
Corporate tax	213 263	149 962	133 456	199 437	713 061
NET RESULT	3 258 347	4 020 976	4 554 467	6 009 757	5 658 260
Net margin	11,21%	11,85%	12,77%	14,88%	13,53%

1.3. Sector -Wise Specific indicators :

Specific indicators are presented individually and consolidated for the last quarter of 2014 and the first quarter of 2015 as follows :



1.3.1. The Individual indicators

1.3.1. 1. As of December 31st, 2014 (in TND)

	FOURTH QUARTER		FROM JANUARY TO DECEMBER		Variation		DECEMBER 31st , 2013 (**)
	2013	2014	2013 (**)	2014 (***)	IN TND	%	
Operating incomes (1)	617 316	601 608	5 903 604	7 191 047	1 287 443	21,81%	5 903 604
Placement incomes	73 232	248 774	405 883	858 772	452 889	111,58%	405 883
Financial expenses (including leasing rent)	<6 451>	148 408	154 157	486 633	332 476	215,67%	154 157
Operating expenses (2) (*)	558 034	670 531	2 313 879	2 352 722	38 843	1,68%	2 313 879
• Staff expenses	380 910	480 744	1 680 923	1 753 027	72 104	4,29%	1 680 923
• Operating expenses other than staff expenses	177 124	189 787	632 956	599 695	<33 261>	<5,25%>	632 956
EBITDA margin (1) - (2) / (1)	9,60%	<11,46%>	60,81%	67,28%			60,81%

(*) : These expenses do not include allocations to depreciation and provisions

(**) : According to the final financial statements, after audit by the auditors

(***) : According to the interim financial statements, before audit by the auditors

1.3.1.2. As of march 31st, 2015 (in TND)

	FIRST QUARTER		VARIATION		DECEMBER 31. 2014 (**)
	2014	2015	IN TND	%	
Operating income (1)	606 456	571 732	<34 724>	<5,73%>	7 191 047
Placement incomes	67 628	88 255	20 627	30,50%	858 772
Financial expenses (including leasing rent)	4 818	34 467	29 649	615,38%	486 633
Operating expenses (2) (*)	554 275	520 735	<33 540>	<6,05%>	2 352 722
• Staff expenses	451 876	404 738	<47 138>	<10,43%>	1 753 027
• Operating expenses other than staff expenses costs	102 399	115 997	13 598	13,28%	599 695
EBITDA margin (1) - (2) / (1)	9 %	9 %			67 %

(*) : These expenses do not include allocations to depreciation and provisions

(**) : According to the interim financial statements, before audit by the auditors

1.3. 2. consolidated indicators :

1.3. 2. 1. as of December 31st, 2014 (in TND)

	FOURTH QUARTER		FROM JANUARY TO DECEMBER		VARIATION		DECEMBER 31, 2013(**)
	2013	2014	2013 (**)	2014 (***)	EN TND	%	
Operating incomes (1)	10 649 339	9 872 271	40 389 092	41 887 020	1 497 928	3,71%	40 389 092
• Hub research and development in Engeeniring product	8 078 895	7 815 343	31 492 466	34 550 829	3 058 363	9,71%	31 492 466
• Hub telecom and networks integration	2 030 293	1 076 135	7 036 126	4 445 838	<2 590 288>	<36,81%>	7 036 126
• Hub PLM Services	540 151	980 794	1 860 500	2 890 353	1 029 853	55,35%	1 860 500
Investment Incomes	141 588	198 593	474 326	953 412	479 086	101,00%	474 326

Financial expenses (including leasing rent)	207 451	382 126	293 792	1 223 066	929 274	316,30%	293 792
Operating expenses (2) (*)	8 384 422	8 289 009	32 502 001	35 000 774	2 498 773	7,69%	32 502 001
• Staff expenses	5 713 728	5 059 563	20 981 272	21 003 445	22 173	0,11%	20 981 272
• Operating expenses other than staff expenses	3 586 119	2 951 831	13 688 679	12 243 759	<1 444 920>	<10,56%>	13 688 679
• Variation in work in course	<915 425>	277 614	<2 167 950>	1 753 569	3 921 519	180,89%	<2 167 950>
EBITDA margin (1) - (2) / (1)	21,27%	16,04%	19,53%	16,44%			19,53%

(*) These expenses do not include allocations to depreciation and provisions

(**) According to the final financial statements, after audit by the auditors

(***) According to the interim financial statements, before audit by the auditors

1.3. 2. 2. As of march 31st, 2015 (in TND)

	FIRST QUARTER		Variation		DECEMBER 31. 2014 (**)
	2014	2015	IN TND	%	
Operating incomes (1)	10 437 705	9 218 700	<1 219 005>	<11,68%>	41 902 020
Hub research and development in Engineering product	8 444 665	7 331 969	<1 112 696>	<13,18%>	34 563 851
Hub Telecom Networks Integration	1 592 645	1 173 431	<419 214>	<26,32%>	4 447 816
Hub PLM Services	400 395	713 300	312 905	78,15%	2 890 353
Investment incomes	67 628	88 255	20 627	30,50%	953 412
Financial expenses (including leasing rent)	546 185	682 367	136 182	24,93%	1 123 593
Operating expenses (2) (*)	8 453 916	8 149 895	<304 021>	<3,60%>	35 174 285
• Staff expenses	5 461 363	4 842 861	<618 502>	<11,32%>	21 051 584
• Operating expenses other than staff expenses	3 278 844	2 831 447	<447 397>	<13,64%>	12 413 294
• Variation in work in course	<286 291>	475 587	761 878	266,12%	1 709 407
EBITDA margin (1) - (2) / (1)	19%	12%			16%

(*) These expenses do not include allocations to depreciation and provisions

(**) According to the interim financial statements, before audit by the auditors

1.4. The significant events that occurred between the closing date for the year and the date on which the report prepared :

The first five months of 2015 were marked by the following events

- The Board of Directors met on March 12th, 2015 appointed Mr Mohamed FRIKHA as Chairman of the Board of Directors of the company TELNET HOLDING replacing Mr Brahim Khouaja,
- Also, Mr Mohamed FRIKHA was appointed
- * Chairman of the Board of Directors of the Tunisian subsidiaries TELNET INCORPORATED, TELNET TECHNOLOGIES and DataBox , and
- * President of the French subsidiary TELNET CONSULTING
- The participation of the group at Embedded World 2015 show in Nuremberg ,
- The DataBox subsidiary is the only designated partner "Oracle" in Africa invited in Customer Advisory Board and the « Oracle Industry Connect » in Washington DC ,
- The launch of the service "WI-FI Outdoor WI-CI" in Algeria on 20/04/2015 The Telnet Group major player in the project



1.5. The foreseeable evolution and future perspective 2015-2018 :

TELNET HOLDING company has developed the budget 2015 and the business plans for the 2016-2018 period both for her and for its subsidiaries.

The budget statements have considered the current economic situation of the country and the context that saw France that owns the majority of the customers of the group.

The individual and consolidated budgets for the years 2015, 2016, 2017 and 2018 are as follows :

1.5.1. Individual Business plan 2015-2018 :

SECTIONS	2015	2016	2017	2018
STUDIES AND SERVICE DELIVERY	2 351 520	2 542 162	2 745 535	2 965 177
% CA	31,4%	35,9%	36,2%	37,0%
INCOME FROM PARTICIPATING INTERESTS	5 140 379	4 542 026	4 830 534	5 054 793
% CA	68,6%	64,1%	63,8%	63,0%
INCOME	7 491 900	7 084 188	7 576 068	8 019 970
PURCHASES OF EQUIPMENT AND MATERIALS + WORKS -NOT STOCKED PURCHASES	68 742	72 180	75 789	79 578
VARIOUS PURCHASES	68 742	72 180	75 789	79 578
GROSS MARGIN	7 423 157	7 012 009	7 500 280	7 940 392
MARGIN RATE	99,1%	99,0%	99,0%	99,0%
RENTAL EXPENSES	3 150	3 308	3 473	3 647
MAINTENANCE AND REPAIR	6 033	6 335	6 652	6 984
INSURANCE PREMIUMS	32 972	34 621	36 352	38 169
STUDIES RESEARCH & VARIOUS EXTERNAL SERVICES	17 532	18 408	19 329	20 295
INNOVATION COSTS	145 911	153 206	160 867	168 910
EXTERNAL SERVICES	205 598	215 878	226 672	238 005
REIMBURSEMENT OF INTERMEDIARIES AND FEES	80 660	84 693	88 928	93 374
ADVERTISING AND PUBLIC RELATIONS	109 349	114 817	120 557	126 585
TRANSPORT OF GOODS AND STAFF	4 732	4 969	5 217	5 478
DISPLACEMENT, MISSION AND RECEPTION	29 117	30 572	32 101	33 706
POSTAGE AND TELECOM	10 539	11 066	11 619	12 200
TAXES, FEES AND ATTENDANCE FEES	116 399	118 844	121 411	124 107
BANKING AND ASSIMILATED	5 599	5 879	6 172	6 481
OTHER EXTERNAL SERVICES	356 394	370 839	386 006	401 931
STAFF COSTS	1 900 249	2 160 269	2 333 090	2 519 737
TOTAL OPERATING EXPENSES	2 462 241	2 746 986	2 945 768	3 159 674
EBITDA	4 960 916	4 265 023	4 554 512	4 780 718
EBITDA Margin	66,22%	60,20%	60,12%	59,61%
DOT TO DEPRECIATION AND PROVISION	58 833	61 808	54 932	41 379
OPERATING INCOME	4 902 083	4 203 215	4 499 580	4 739 339
NET FINANCIAL EXPENSES	312 000	1 750		
INVESTMENT INCOME	565 732	606 000	306 000	90 000
OTHER ORDINARY GAINS				
OTHER ORDINARY LOSSES				
PROFIT BEFORE TAX	5 155 814	4 807 465	4 805 580	4 829 339
INCOME TAX	3 859	66 360	7 576	8 020
NET INCOME FOR THE YEAR	5 151 956	4 741 105	4 798 004	4 821 319
ACCOUNTING CHANGES				
RESULTS AFTER ACCOUNTING CHANGES	5 151 956	4 741 105	4 798 004	4 821 319
RENTABILITY	68,77%	66,93%	63,33%	60,12%

1.5.2. Consolidated Business plan 2015-2018

RUBRIQUES	2015	2016	2017	2018
ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	41 887 316	45 217 327	48 812 690	52 694 582
% CA	93,1%	93,1%	93,1%	93,1%
PRODUCTS OTHER ACTIVITIES +Operating SUBVENTION	3 118 340	3 364 235	3 629 623	3 916 055
% CA	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
INCOME	45 005 656	48 581 562	52 442 314	56 610 637
STUDIES AND SERVICE DELIVERY	107 455	115 764	124 723	134 383
CHANGES IN STOCK				
PURCHASES OF EQUIPMENT AND MATERIALS + WORKS -NOT STOCKED PURCHASES	6 960 506	7 485 215	8 046 373	8 715 333
VARIOUS PURCHASES	7 067 961	7 600 979	8 171 095	8 849 716
GROSS MARGIN	37 937 695	40 980 584	44 271 218	47 760 921
MARGIN RATE	84,30%	84,35%	84,42%	84,37%
RENTING	1 134 912	1 191 657	1 251 240	1 313 802
RENTAL EXPENSES	17 306	18 172	19 080	20 034
MAINTENANCE AND REPAIR	105 276	110 539	116 066	121 870
INSURANCE PREMIUMS	117 459	123 331	129 498	135 973
STUDIES RESEARCH & VARIOUS EXTERNAL SERVICES	1 469 432	1 536 329	1 587 615	1 640 700
INNOVATION COSTS 5				
OTHER EXPENSES				
EXTERNAL SERVICES	2 844 384	2 980 029	3 103 500	3 232 379
REIMBURSEMENT OF INTERMEDIARIES AND FEES	437 015	458 608	479 518	501 413
ADVERTISING AND PUBLIC RELATIONS	270 462	283 985	298 185	313 094
TRANSPORT OF GOODS AND STAFF	56 824	59 665	62 630	65 743
DISPLACEMENT, MISSION AND RECEPTION	3 559 026	3 808 832	4 046 676	4 234 978
POSTAGE AND TELECOM	357 885	375 779	393 776	412 649
TAXES, FEES	354 459	366 557	379 211	392 495
BANKING AND ASSIMILATED	155 303	163 068	170 994	179 310
OTHER EXTERNAL SERVICES	5 190 975	5 516 496	5 830 990	6 099 682
STAFF COSTS	22 013 225	23 999 439	26 843 841	28 909 191
TOTAL OPERATING EXPENSES	30 048 584	32 495 964	35 778 331	38 241 251
EBITDA	7 889 111	8 484 620	8 492 887	9 519 670
EBITDA Margin	17,53%	17,46%	16,19%	16,82%
DOT TO DEPRECIATION AND PROVISION	1 297 459	1 313 412	1 182 153	1 092 233
OPERATING INCOME	6 591 652	7 171 208	7 310 734	8 427 437
NET FINANCIAL EXPENSES	453 000	94 750	40 000	1 000
INVESTMENT INCOME	809 614	748 662	399 941	136 971
OTHER ORDINARY GAINS				
OTHER ORDINARY LOSSES	8 801			
PROFIT BEFORE TAX	6 939 465	7 825 119	7 670 675	8 563 408
INCOME TAX	697 088	992 192	966 139	1 108 809
NET INCOME FOR THE YEAR	6 242 377	6 832 927	6 704 536	7 454 598
ACCOUNTING CHANGES				
RESULTS AFTER ACCOUNTING CHANGES	6 242 377	6 832 927	6 704 536	7 454 598
RENTABILITY	13,87%	14,06%	12,78%	13,17%



1.6. Activity in matter of research, development and innovation :

The group TELNET HOLDING develops and imagines, for many years, innovative ideas to adapt to the continuous evolutions of new digital technologies.

The large background of the group as well as, the extended globalization of its business, required to standardize and structure its "Innovation" component, particularly via its new subsidiary "TELNET INNOVATION LABS" to ensure close collaboration in research activities with existing skills .

The purpose of the Innovation approach is to launch collaborations in research and innovations in the field of Information Technology and Communication (ITC), with industrial and research laboratories in Tunisia, Europe.

As part of this process, the group TELNET HOLDING joined the global competitiveness pole SYSTEM @ TIC PARIS-REGION, through the Thematic Group "GT Automotive & Transports" and the group "Telecoms," which offers now to the group TELNET HOLDING the opportunity to work on joint projects of innovative R & D with leading companies in the transport and telecommunications sectors.

likewise the group TELNET HOLDING and the Commission For Atomic Energy and Renewables "CEA" signed a cooperation framework agreement, creating the LINKLAB, a common platform to conduct and promote research projects and development in the fields of Information Technology and Communication (ITC) and new energy technologies, In the same dynamic, the group TELNET HOLDING joined the International Telecommunications Union "ITU" and the Institute of Electrical and Electronics Engineers "IEEE" as Associate. The group is also a member of the Arab Organization for ICT (Arab ICT Organization - AICTO) for innovative work of ICT in the Arab region. These three prestigious titles allow The group TELNET HOLDING to actively participate in the work of study groups and discuss strategies to adopt and the future of ICT.

With GIZ, the Group TELNET HOLDING has established a management system innovation, organizational point of view, methods, processes and product with a pilot project for restructuring the innovation cell, and the development of a center of expertise.

Finally, the Group TELNET HOLDING collaborates with the National Agency for Research Promotion, as part of the Help and Support Program for Research and Innovation (PASRI) launched by the European Union. This collaboration led to the start of ten industrial thesis projects in microelectronics, smart grid, automotive, aerospace and multimedia, with Tunisian schools and universities: ENIT, SUPCOM, ENSI and Polytechnics Tunis.

1.7. Changes in methods of preparation of financial statements

The financial statements of TELNET HOLDING Company both individual and consolidated, as of December 31st, 2014 were established as for the previous financial years in respect of the Tunisian accounting system with all its standards and identically to previous financial years. There has to be noted that :

- The elements included in the balance sheet are the assets, stockholders equity and liabilities;
- The presentation of assets and liabilities in the body of balance sheet highlights the distinction between current items and non-current items;
- The expenses and incomes are presented on the authorized method based on the origin and nature of the expenses;
- The cash flow from linked operating activities are presented using the indirect method (authorized method) which consists in presenting such flows by adjusting the net result of the financial year to take into account the operations not having a monetary character, any deferral of adjustment of collection amounts of past or future disbursements and of items of incomes or expenses associated with cash flow regarding the investing or the financing ;
- The Notes to the financial statements include information detailing and analyzing the amounts reported in the financial statements as well as additional information useful to users ;
- They include information the publication of which is required by Tunisian standards and other information that are likely to encourage relevance ;
- The consolidated financial statements are expressed in Tunisian Dinars. They have been prepared in accordance with

conventions, principles and accounting methods provided for by the conceptual framework of financial accounting and the current Tunisian accounting standards ;

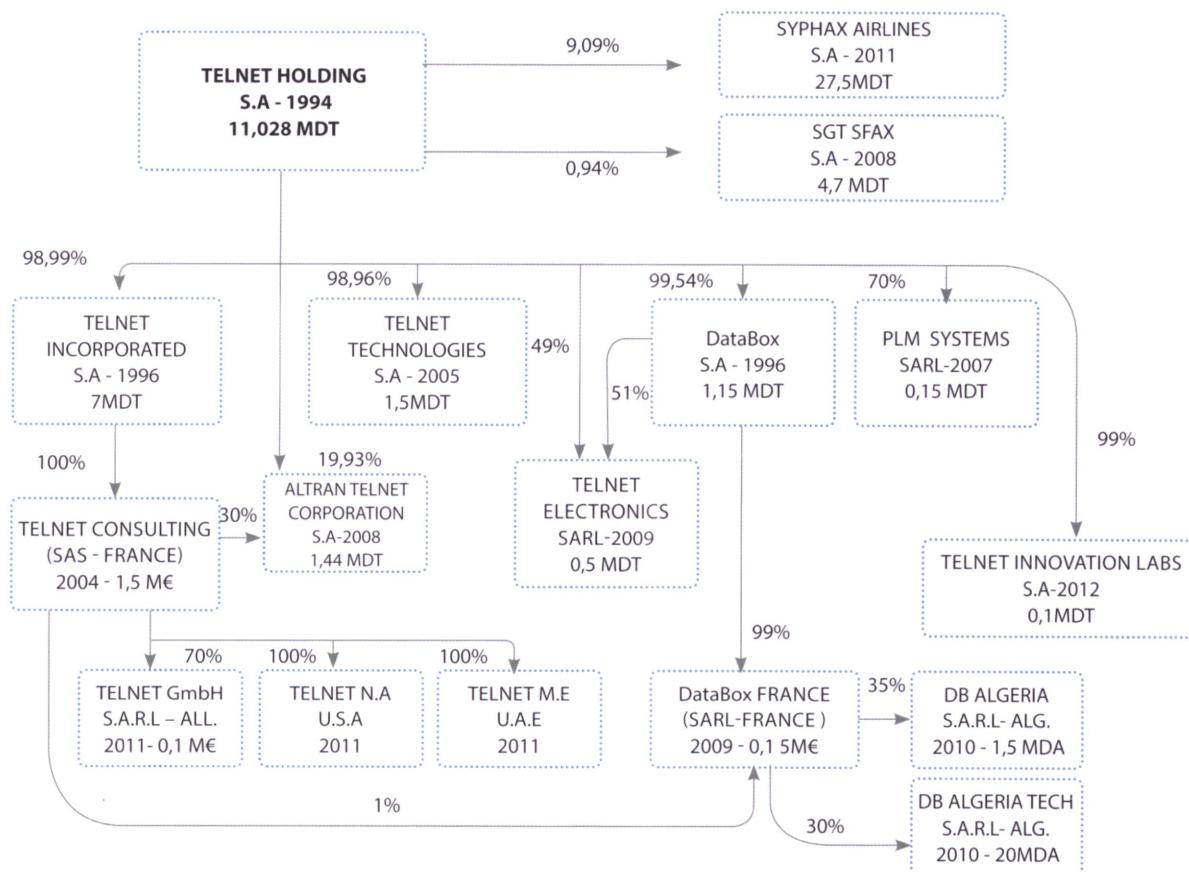
- The information used to prepare the consolidated financial statements have been extracted from audited individual financial statements of the Group companies as well as from the information and accounting system of said companies. The elimination of reciprocal operations has been carried out based on information.

2. SHAREHOLDINGS :

2.1. The activity of companies that it controls:

TELNET HOLDING company provides direct and indirect control of subsidiaries. As of December 31st, 2014, the legal flow-chart is as follows :

TELNET HOLDING AND ITS PARTICIPATIONS TO 31 DECEMBER 2014





The highlights of operating activities during financial 2014 are recapitulated as follows :

• HUB 1 : Research and development in product engineering (R & DPI)

This division represents the activity source of the group. It generates the largest part of the income with a part of 82.52% of group turnover. At December 31, 2014, the income in this division have recorded an overall growth of 9.76% compared to financial year 2013 resulting, consolidation of certain activities and significant growth in other:

- * Consolidation and strengthening of the electronic payment business through partnership with INGENICO group;
- * Strengthening and major avionics business growth through partnership with the SAFRAN group ;
- * Diversification at the Automotive activity ;
- * International opening and increased exploration activity, in particular in Germany ;
- * Make multiple missions abroad who are divided between Chili, Brazil, Peru, Colombia, Morocco, Spain, the United Kingdom, Poland also common missions to partners in France in their laboratories and headquarters.

• HUB 2 : Telecommunications and network integration :

The incomes at this division recorded a remarkable regression of 36.78% compared to the financial year 2013. For this the proportionate share of the incomes of this pole in the total income of the group increased from 17.57% in 2013 to 10.67% in 2014.

For this pole, the Tunisian subsidiary DataBox remains the locomotive. To this end, the financial year 2014 was marked by :

- * The introduction of a second contract with Algeria Telecom operator for the supply and commissioning of a first order for the establishment of a service "WI-FI Outdoor" in Algeria ;
- * The supply, installation and commissioning of the 2nd phase of PTP synchronization Ooredoo contract with the operator in partnership with the manufacturer Oscilloquartz / ADVA ;
- * The signing of new contracts with the three operators in Tunisia for engineering services and supply solutions "Core Network" ;
- * The renewal of the Polycom Certification as the only certified partner Polycom "Platinum" in Africa ;
- * Obtaining the certification "Gold" for Oracle Partner Network (OPN) for solutions "Core Network" manufacturer Oracle/Tekelec destined for fixed and mobile networks of telecommunications operators ;
- * The launch of a partnership with AVAYA, manufacturer for VoIP telephony solutions and unified communications companies on the Tunisian market ;
- * Make multiple missions abroad that are distributed between Europe (France, Germany, Holland, Poland, Switzerland, Hungary, Turkey), Asia (United Arab Emirates, Kingdom of Saudi Arabia, Indonesia), Africa (Morocco, Liberia, Benin, Réunion Island, Guadeloupe) in addition to the current missions in Algeria in the market with Algeria Telecom.

• HUB 3 : PLM Services (Product Life-cycle Management)

Operating incomes in 2014 of PLM pole experienced a significant evolution of 68.88% compared to 2013. This is due mainly to the following :

- * Consolidation of the activity R & D Mechanics by :
- the launch of Design projects and Simulation mode package for the benefit of the Center for Studies and Research for Automobile (France) in parallel to projects already underway in recurrent mode ;
- the realization of the first projects of industrialization on the French market.
- * Consolidation of PLM solutions integration activity by :
- confirmation of the privileged status of single partner in Tunisia of Dassault Systèmes for its high-end PLM solutions and confirmation of accreditation on various industries (Auto, Aero, Consumer Goods, Education) ;

- recovery of demand for PLM solutions to Tunisia especially in the automotive industry sector ;
- the execution of two markets on AO with the Ministry of Higher Education for the various equipment ISETs in 3D solutions ;
- Extension of the perimeter of intervention of the support activity and 3D Equipment Maintenance in Morocco.

• HUB 4 : Product

- * The partnership with Ingenico was implemented by the two projects for the mechanical activity (conception of box for payment terminal with keyboard and screen) ;
- * The increasing competence in plastic part design through capitalizing on Ingenico a projects enabled a new positioning for offers products and other clients (for example the production of a plastic part design project with PEC) ;
- * The implementation of demonstration cards prototypes in order to develop applications for home automation, energy optimization and the remote meter reading of energy counters has promoted the skills to obtain new projects such as : Watteco project (Box home automation) and answer to multiple RFP (prospecting process) ;
- * The implementation of electronic cards for some devices said devices as the dimmer of the light intensity, temperature sensor, gas sensor, movement sensor ...

2.2. The taking of shareholding or the assignments :

TELNET HOLDING company owns direct and indirect shareholdings at the level of its subsidiaries. The status of these shareholdings is presented as of December 31st, 2014 as follows :

Company	Value of shareholdings in TND	% of control			Control type
		% direct	% Indirect	Total	
TELNET INCORPORATED	5 989 470,300	98,99 %	0,00 %	98,99 %	Exclusif control
DataBox	2 872 826,120	99,54 %	0,00 %	99,54 %	Exclusif control
TELNET TECHNOLOGIES	1 335 965,400	98,96 %	0,00 %	98,96 %	Exclusif control
PLM SYSTEMS	35 000,000	70,00 %	0,00 %	70,00 %	Exclusif control
TELNET ELECTRONICS	245 000,000	49,00 %	51,00 %	100,00 %	Exclusif control
TELNET INNOVATION LABS	99 000,000	99,00 %	0,00 %	99,00 %	Exclusif control
ALTRAN TELNET CORPORATION	287 000,000(*)	19,93 %	30,00 %	49,93 %	Joint control
DataBox FRANCE	0,000	0,00 %	100,00 %	100,00 %	Exclusif control
TELNET CONSULTING	0,000	0,00 %	100,00 %	100,00 %	Exclusif control
TELNET GmbH	0,000	0,00 %	70,00 %	70,00 %	Exclusif control
TELNET MIDDLE EAST	0,000	0,00 %	100,00 %	100,00 %	Exclusif control
TELNET NORTH AMERICA	0,000	0,00 %	100,00 %	100,00 %	Exclusif control
DB ALGERIA	0,000	0,00 %	35,00 %	35,00 %	Notable Influence
DB ALGERIA TECH	0,000	0,00 %	30,00 %	30,00 %	Notable Influence
SYPHAX AIRLINES (**)	2 500 000,000	9,09 %	0,00 %	9,09 %	uncontrôllable
SOCIETE DE GESTION DU TECHNOPOLE DE SFAX	60 000,000	0,94%	0,00 %	0,94%	uncontrôllable

(*) paying-up the quarter only



3. SHAREHOLDING :

3.1. Information relating to the allocation of capital and voting rights :

As of December 31st, 2014, the corporate capital structure present as follows :

Shareholder	Number of share and voting right	capital percentage and voting right
The Historical shareholders	6 404 784	58,08%
Mr. Mohamed FRIKHA	4 352 904	39,47%
Mr. Brahim KHOUAJA	595 260	5,40%
Mr. Faiçal GARGOURI	530 000	4,81%
Mr. Lotfi ZGHAL	344 649	3,13%
Mr. Mondher MAKNI	332 556	3,02%
Mr. Hassib ELLOUZE	122 841	1,11%
Mr. Moncef MARREKCHI	80 787	0,73%
Mr. Youssef MZOUGHI	45 787	0,42%
Public	4 623 216	41,92%
CTKD	590 000	5,35%
Concert Assurances Maghrebia	564 432	5,12%
Concert One Tech Holding	533 431	4,83%
STANDARD SHARING SOFTWARE « 3S »	488 210	4,43%
Others	2 447 143	22,19%
Total	11 028 000	100%

3.2. Information on conditions for access to General Assembly :

The General Assembly regularly constituted, represents all the shareholders. It consists of all shareholders regardless of the number of their Shares.

Shareholders meet every year in General Assembly by the Board of Directors within six (6) months as from the end of financial year to the day, time and place specified in the notice.

General Assemblies may be convened, if necessary, by the statutory auditor(s) or by any mandatory appointed by the Court at the request of any interested party in an emergency or at the request of one or more shareholders holding at least three percent (3%) of the capital, by the Shareholders holding a majority of the capital, and finally by the liquidator.

Notices convening General Meetings shall be made by notice published in the Official Journal of the Tunisian Republic "JORT" and two (2) daily newspapers, one in Arabic, within fifteen (15) days before the date fixed for the meeting. The notice shall indicate the date and place of the holding of the meeting and the agenda.

Holders of Shares being released from due payments and Shareholders who have released the amounts due within the time allowed by the notice may only attend the General Assembly on proof of their identity or be represented by a Shareholder or by a duly authorized for this purpose.

3.3. Redemption of shares , nature and legal framework for the operation :

Pursuant to Article 19 of Law No. 94-117 of November 14th, 1994 on the reorganization of the financial market, the Ordinary General Assembly held on June 24th, 2011, has expressly authorized the Board of Directors of TELNET HOLDING company to buy and sell its own shares on the stock exchange, and set terms and conditions of purchase and resale of the shares on the market, the maximum number of shares to be acquired and the time in which the acquisition is to be made.

For that purpose , the Board of Directors at its meeting of August 24th , 2011 has decided that the maximum number of shares to be redeemed on the financial market to ensure liquidity and reduce excessive fluctuations in 55,140 shares representing a maximum amount of 0.5% of the corporate capital.

For the good management of this program, the Board of Directors has decided to entrust the management of the repurchase agreement to the intermediary co-introducer of TELNET HOLDING shares on the financial market known as Arab Financial Consultants « A.F.C ». The contract became effective on June 1, 2012 and was subsequently transferred to the second co-introducer intermediary « AXIS CAPITAL BOURSE » starting from 23 July 2013.

Since opening the account and at the date of ending the fiscal year 2013, TELNET HOLDING company credited its account for the payment of the sum of two hundred eighty thousand (280 000) TND.

After the implementation of the program of repurchase, amounts will be put at the disposal of the intermediary within the limit of a maximum amount of one million (1,000,000) TND and to allow it to operate on the market.

Having done this, the main characteristics of the intermediary interventions, adopted in accordance with the regulation contract, are summarized up as follows :

- All operations will be performed on the financial market ;
- The interventions will be located within the range defined by the lowest price and the highest price allowed during the session of the stop exchange ;
- interventions represent a maximum amount of 25% of the average daily transaction verified on a reference period of 30 days immediately preceding trading intervention ;
- The intermediate must refrain from interfering in the security for a period of 15 days preceding the date of the consolidated financial statements or if the financial statements of the issuer are made public.

4. ADMINISTRATION AND MANAGEMENT ORGANS :

4.1. Applicable rules: to the appointment and replacement of members of the Board of Directors

The provisions governing the appointment and replacement of members of the Board of directors are described in articles 16, 17 and 18 of the Articles of Association.

ARTICLE 16 : BOARD OF DIRECTORS

Directors are appointed by the General Assembly from among the Shareholders or outside of them.

The General Assembly may, under any circumstances, remove one or more Directors and replace them, even if the dismissal is not stated on the agenda.

The Directors mandates can be issued to legal entities, they must nominate natural individuals to represent them for the duration of their own mandate, they personally incur civil and criminal liabilities normally assumed by a director, without prejudice to the joint liability of a body corporate they represent.



The permanent representative of a body corporate is appointed for the mandate of the latter, it must be confirmed at each renewal of the mandate of the body corporate. It must immediately notify the Company by registered letter, the revocation, the death or resignation of its permanent representative, as well as the identity of the successor.

Any Director shall, within a period of one (1) month as from taking office, notify the legal representative of the company's appointment as a managing director, Director , chairman and managing director, manager or member of managing board or of monitoring council or another company. The legal representative of the Company shall inform the Ordinary General Assembly of Shareholders in its most next meeting

The appointment of members of Board of Directors shall take effect upon acceptance of their duties and possibly as from the date of first attendance at Board meetings.

ARTICLE 17 : TERM OF FUNCTION

Directors are appointed for a term of three (3) years. Their mandate will expire at the end of the meeting of the Ordinary General Assembly which is called to rule on financial statements for financial year during which the term of their mandate expires.

ARTICLE 18 : REPLACEMENT OF DIRECTORS

Subject to the provisions of Article 210 of the Commercial Companies Act, in the event of any Function on the Board of Directors, following a death, physical disability, resignation or upon the occurrence of a legal incapacity, the Board of Directors may, between two (2) General Assembly, conduct interim appointments.

An appointment made in accordance with the preceding paragraph shall be subject to ratification at the next Ordinary General Meeting.

In case the approval will not take place, the resolutions made and actions undertaken by the board of Directors will be not valid.

When the number of members of the Board of Directors falls below the legal minimum of (3), the other members shall convene the Ordinary General Meeting immediately in order to fill the insufficient number of members.

The Director appointed to replace another shall remain in office only for the remainder of the term of his predecessor.

If the Board of Directors omits to proceed to the designation required or to convene the General Assembly, any Shareholder or auditor may ask the chambers judge to designate of a mandatory to convene the General Assembly for make the necessary appointments or ratify the appointments contemplated in the first paragraph (1) of this article.

The directors being at office has been appointed by the Ordinary General Assembly held on June 25th , 2013 and for a three years duration, i.e 2013, 2014 and 2015 and their mandate should expire at the end of the General Meeting called to rule on financial statements of financial year 2015.

These directors are currently five natural individuals, namely :

- Mr. Mohamed FRIKHA, chairman (*)
- Mr. Raouf CHEKIR, administrator
- Mr. Youssef MZOUGHI, administrator
- Mr. Sami KHOUAJA (**), administrator
- Mr. Abdelaziz BEN YOUSSEF (***) , administrator

(*) Appointed by the Board of Directors met on 12 March 2015.

(**) Co-opted by the Board of Directors met on 12 March 2015.

(***) Representative of the public. Appointed by the Ordinary General Assembly held on June 25th, 2013.

4.2. Main outstanding delegations force granted by the General Assembly to administration and management bodies :

The main delegation granted to the Board of Directors relate on to the determination of terms and conditions of purchase and resale of the shares on the market, the maximum number of shares to be acquired and the term in which the acquisition is should be performed, and this is in accordance with the current regulations.

The Managing Director is called to the proper management of this program in collaboration with the designated intermediate : "AXIS CAPITAL BOURSE".

The concluded contact has taken effect on July 23, 2013, for the period of two years.

4.3. Role of each governing administration and management organ :

4.3.1. The Board of Directors:

The Board of directors appoints among its members a Chairman who takes the title of Chairman of Board of directors .

The Chairman of the Board of Directors is vested with the following powers:

- Convening the Board of Directors;
- Proposing the agenda of the Board of Directors;
- Chairing meetings of the Board of Directors;
- Ensuring the implementation of the options chosen by the Board of Directors.

Currently, the Chairmanship is ensured by Mr. Mohamed FRIKHA. His mandate has been renewed for the duration of his mandate as director. It expires at the end of the General Meeting called to rule on financial statements of financial year 2015.

4.3.2. The Mangement Directorship :

The Board of directors appoints a Managing Director who ensures under his liability the general directorship of the Company.

The Managing Director shall have the power to bind the company vis-a-vis third parties in the interest of the company and within the limits of the corporate scope. He shall exercise his offices under the control of Board of Directors and General Assembly.

The Managing Directorship of TELNET HOLDING is ensured, currently, by Mr. Raouf CHEKIR. His mandate was renewed for the duration of his mandate as director. It expires at the end of the General Meeting called to rule on financial statements of financial year 2015.

The powers of the director have been set by the Board of Directors on the occasion of its session of September 22, 2014.

4.4. Special committees and the role of each committee:

4.4.1. Executive committee « EX. CO » :

This committee ensures of operational steering of the whole set of companies TELNET group. It is composed of the managing director of TELNET HOLDING company, Managers and Managing Directors of subsidiaries, the director of management control, the director of sales and communication manager and of Financial manager.

This committee meets on the third Wednesday of each month.



4.4.2. Management committee « MA .CO » :

The MA.CO ensures the thought on such subject of strategic or structural nature. Besides, the members of Executive Committee, the management Committee is composed of the Technical managers and Director of Human Resources. Other collaborators may also be punctually associated to management committees where their competence is required therein. This committee meets on the second Monday of each month.

4.4.3. Audit committee :

The Audit Committee is composed of three directors, chosen from outside the Chairman of Board and the managing director.

Currently, the committee is composed of the following members:

- Mr. Youssef MZOUGHI;
- Mr. Abdelaziz BEN YOUSSEF; and
- Mr. Sami KHOAJA.

The rules of procedures and audit flow-chart are currently underway of preparation.

4.4.4. Nomination and Remuneration Committee :

TELNET HOLDING aims to consolidating its governance mode by establishing a Nomination and Remuneration Committee, which will also be composed of three directors from outside of Chairman of the Board of directors and the managing director.

According to the minutes of the Board of Directors on march 12, 2015, this committee became composed of the following members :

- Mr. Youssef MZOUGHI ;
- Mr. Abdelaziz BEN YOUSSEF ; and
- Mr. Sami KHOAJA.

The rules of procedures and criteria for the appointment and fixing of remuneration are currently being prepared.

5. STOCK EXCHANGE SECURITY :

5.1. The evolution of stock exchange prices and transactions since the last General Assembly :

Introduced on the main market of the B.V.M.T (Tunis Stock Exchange of Securities) in date of May 23th, 2011, the security of TELNET HOLDING showed a good current path on financial year 2011. In addition, the period following the distribution of dividends of financial year 2011, the weighted average price fell in a big way given the events that occurred in the country. The following curve illustrates the evolution of the share price compared to TUNINDEX during the last twelve months :



5.2. Course of redemption operation and effects that this operation has entailed:

The redemption program decided by the Board of Directors at its meeting of August 24th, 2011, sets the maximum number of securities to be redeemed on the financial market to ensure liquidity and reduce thereto excessive fluctuations, at 55 140 shares representing a maximum portion of 0.5% of corporate capital.

This program has resulted in a general contract transferred and managed by the co-introducer intermediate of securities of TELNET HOLDING on the financial market called AXIS CAPITAL BOURSE which took effect on July 23th, 2013 for a period of two years.

At December 31st, 2014, the Company redeemed **39 928** shares. According to the financial flows of the year and the prices during the month of December 2014, the update value of these shares has generated a negative variance of **1061,660 TND** which inputted on results deferred according to the provisions with Accounting Standard No. 2.

6. ALLOCATION OF RESULTS :

6.1. Brief remind of provisions of Article of Association regarding allocation of results :

The provisions governing the allocation of results are shown at the level of Articles 33 and 34 of Article of Association. for that purpose , it should be noted that the distributable profit is constituted of Net accounting result or decreased of results carried forward from previous financial years and that, after deducting the following:

- a fraction equal to five percent (5%) of the profit determined as indicated above under legal reserves. This deduction ceases to be compulsory when the legal reserve reaches one tenth (1/10) of the corporate capital;



- Reserve provided for by special legislative texts within the limits of the rates which are fixed therein, and
- statutory reserves.

The allocation of distributable profit will be freely decided by Ordinary General Meeting.

No advance payment on dividend will be granted to Shareholders. The terms of putting in payment of cash dividends are determined by the General Assembly or in failure by the Board of Directors.

Article 34 stipulates, also, that the unclaimed dividends within five (5) years from the date of the General Meeting has decided that their putting in payment are time-barred.

6.2. The statement of changes in stockholders' equity as well as dividends paid for the last three financial years :

As of December 31st, 2014, this table presents as follows :

	Capital	Own shares	issuance premium	legal Reserve	carried forward results	reserve for reinvestment	Result of financial year	total
Result of financial year 2011							3 563 734,443	3 563 734,443
Balances as of 31/12/2011 before allocation	11 028 000,000		4 607 450,000	119 332,162	367 311,081		3 563 734,443	19 685 827,686
Allocation of results fol- lowing the decision of OGA dated 23/06/2012				196 552,276	610 182,167		<806 734,443>	0,000
dividends distributed							<2 757 000,000>	<2 757 000,000>
Balances as of 31/12/2011 after allocation	11 028 000,000		4 607 450,000	315 884,438	(*) 977 493,248			16 928 827,686
Result of financial year 2012							3 396 207,022	3 396 207,022
Balances as of 31/12/2012 before allocation	11 028 000,000	<208 689,873>	4 607 450,000	315 884,438	961 830,951		3 396 207,022	20 100 682,538
allocation of results fol- lowing the decision of OGA dated 25/06/2013				217 901,898	<200 094,876>	70 000,000	<87 807,022>	0,000
dividends distributed							<3 308 400,000>	<3 308 400,000>
Balances as of 31/12/2012 after allocation	11 028 000,000	<208 689,873>	4 607 450,000	533 786,336	(**) 761 736,075	70 000,000		16 792 282,538
Result of financial year 2013							3 547 921,211	3 547 921,211
Balances as of 31/12/2013 before allocation	11 028 000,000	<217 245,880>	4 607 450,000	533 786,336	728 240,432	70 000,000	3 547 921,211	20 298 152,099
allocation of results following the deci- sion of OGA dated 27/06/2014				213 808,082	25 713,129		<239 521,211>	0,000
dividends distributed							<3 308 400,000>	<3 308 400,000>
Balances as of 31/12/2013 after allocation	11 028 000,000	<217 245,880>	4 607 450,000	747 594,418	(***) 753 953,561	70 000,000		16 989 752,099

(*) The profits brought forward are reduced, as of 31 December, 2012, by 15 662,297 TND following the updating of TLNET shares repurchased by the Company for itself. That said, the new balance of results brought forward is equal to TND 961 830,951.

(**) The profits brought forward are reduced, as of 31 December, 2013, by 33 495,643 TND following the updating of TLNET shares repurchased by the Company for itself. That said, the new balance of results brought forward is equal to TND 728 240,432.

(***) The results carried forward are reduced as of December 31, 2014 by 1061,660 TND following the updating of TLNET shares repurchased by the Company for itself. That said, the new balance of results carried forward is equal to TND 752 891,901.

7. CONTROL OF ACCOUNTS

7.1. The nomination of the auditor :

The nomination of the auditor is governed by the provisions of Article 27 of Article of Association.

The Ordinary General Assembly shall appoint one or more auditors for a period of three (3) years renewable. They have a mandate to ascertain the regularity of accounts in accordance with legal and regulatory provisions in force.

Any appointment or renewal of the mandate of the Auditor shall be the subject of publication at the Official Journal of the Tunisian Republic "JORT" and two (2) daily newspapers, including one in Arabic and that, within one (1) month term as from the date of the appointment or renewal.

The auditor in office, to wit Mr. Slaheddine ZAHAF has been appointed at the general Assembly dated June 25th, 2013. His mandate will expire at the end of the General Assembly called to rule on financial statements of financial year 2015.

8. HUMAN RESOURCES MANAGEMENT :

Considering its human capital, its first wealth, TELNET HOLDING Group focused on the strategies of development and valuation of the person in the workplace.

Our "Internal Customers" are accompanied throughout their mission in the group through management plans for integration, training, skills, performance and career. Such management plans are combined with a social policy of continuous improvement.

8.1. Evolution of the staff

The important staff of TELNET HOLDING group is managed by applying a set of evolutionary procedures for a flexible and effective management of a relatively large number of people across many sites in Tunisia and abroad.

as of December 31st , 2014, the staff of TELNET HOLDING Group numbers 512 salaried people which are distributed as follows :

Company \ Qualification	Engineer	Technician	Technical executive	Administrative executive	Administrative worker	Helper	TOTAL
Company							
TELNET TECHNOLOGIES	310	17	4	0	0	0	331
TELNET INCORPORATED	64	8	0	0	0	0	72
TELNET HOLDING	4	5	0	22	9	20	60
DataBox	9	13	0	2	0	0	24
TELNET CONSULTING	4	0	0	2	0	0	6
ALTRAN TELNET CORPORATION	0	0	0	0	0	0	0
TELNET ELECTRONICS	2	1	0	0	0	0	3
TELNET INNOVATION LABS	0	0	0	0	0	0	0
DataBox France	2	0	0	0	0	0	2
PLM SYSTEMS	1	10	0	3	0	0	14
Total	396	54	4	29	9	20	512



We record a slight decline in staffing in 2014 compared to financial year 2013. The following diagram illustrates this variation :

Qualification	2014	2013	Variation
Engineer and Technical Executive	400	430	<30>
Higher technician	54	62	<8>
Administrative	38	35	3
Helper	20	20	0
TOTAL	512	547	<35>

8.2. Reception and Integration: Improvement reception modes and of course of integration of new recruits

The integration plan constitutes a key element of the Group's strategy in matter of loyalty of human capital. It plays a decisive role on the commitment of the collaborator, as well as its mobilization and its adherence to the mission. For that purpose, TELNET HOLDING Group has implemented an accompanying process for the new recruit upon its arrival.

This process is mainly based on

8.2.1. Sponsorship :

The appointment of a sponsor, real reference, guide, support, or trainer. The role of this sponsor is to promote integration of the new recruit. He can also ensure delivery to the new collaborator of information and means necessary for his operation. He may, if necessary, issue an opinion at the end of the probation period. Whether this ends with a hiring or termination of the contract, the tutor will have played his role in informing each part on the course of the probation period.

8.2.2. The "Welcome day" :

Such day has as a scope to facilitate the integration of new recruits. This is an important step since it refers to the first contact between the employee and the company.

The integration day is a true individual "reception time." A longer or shorter moment, adapted to the requirements of each position, and which allows to mobilize new employees and train them to develop a sense of belonging, important a non negligible element in optimizing the returns.

8.2.3. Training Management :

Training occupies a privileged position in the development of skills of TELNET HOLDING Group instead. It allows the combination in internal and external individual development in line with company's needs.

Training in the TELNET HOLDING Group is continuous. It meets the concerns of a sharp and optimal perfecting and represents the backbone of transfer of know-how in the work environment.

Participations in training sessions are considered as working days.

The training of TELNET HOLDING Group is based on three pillars, namely Certifying external training, internal training (Telnet Academy) and distance learning (E-Learning) :

. External training :

Following the annual census of training needs and on the basis of growth projects, the TELNET HOLDING group identifies a number of contributors according to well-defined criteria and offers them the opportunity to validate their skills. Thus, external training are mostly Certifying. They aim to improve skills of the various activities, to meet the requirements of projects and the motivation and retention of the best elements.

. Internal training in Telnet Academy :

All internal training in the TELNET HOLDING group are now called "Telnet Academy." Telnet Academy provides large batch of trainings in the course of the year . Internal training is indeed the preferred means for the transfer and sharing of learning.

A number of internal experts are named to provide training sessions for their colleagues on various topics (programming languages, norms, standards and quality methods, project management ...) These sessions include also practical work and case simulations.

. Distance learning « E-Learning » :

TELNET HOLDING Group puts at the disposal of its staff a platform of online training available 24h/24 and 7/7. Every employee has connection settings to the platform allowing access to various courses at any time from the premises of the group or even from the employee's home.

E-learning contains a large number of technical and managerial courses :

- Programming languages ;
- Methods of software Test ;
- Methods and tools of quality;
- Administration systems ; and
- Project Management.

Some offered courses are aligned to certification programs. They are therefore an advantage for contenders of certifying external training.

8.2.4. Career Management :

The diverse range of activities of TELNET HOLDING Group, its growth and the nature of projects are all elements that provide motivating career opportunities. An annual maintenance process allow to set jointly goals and know the career development aspirations of collaborators .

The Group provides to its collaborators a clear simple and applied to everybody career plan according to criteria of merits.

The evolution can be managerial (Team Leader, Senior Team Leader, Project Manager, Senior Project Manager, ...) or by expertise (Consultant, Expert, ...).

TELNET HOLDING group is based on internal mobility of its staff between the various activities which helps to develop a broad knowledge and therefore open more horizons of career development.

8.2.5. Social Policy in and profit-sharing for the staff :

Social Policy of TELNET HOLDING Group is governed by certain by-laws and administrative procedure manual for staff , and this is in compliance with Tunisian laws, and with the French laws regarding the subsidiaries TELNET CONSULTING and DataBox France.

A set of procedures has been established to manage the set of all issues related to Human Resources which go from the hiring need up to international mobility.

Collaborators of TELNET HOLDING group based in Tunisia have benefits from 13 salaries plus an incentive allowance , of which the package varies between 1 and 3 monthly salaries.



The collaborator allowance is determined annually based on three parameters :

- The rank and the title ;
- The group performance ;
- The relative performance of the business in which he works.

In short, a note of individual performance will be given by the chief in command chain to his subordinate collaborators .

Within a framework of its corporate policy, TELNET HOLDING Group has consecrated to a fund attended to meet the diverse needs of financing which may be expressed by its experienced collaborators being confirmed in all categories confused .

In addition to the amounts granted as a wedding, birth or circumcision of a child, present or for scholarship indemnity or Aid(Sacrifice Holyday) allowance, etc. ..., TELNET HOLDING Group wants to be more consistent carrier support and backup and this by offering its collaborators the opportunity to receive "personal loan" of up to TND 15,000 according to the criteria of qualification and seniority and within the budget allocated each year to the social fund. Loan applications are communicated to the HRD and then to the Financial Department which are jointly studying the different files according to the set criteria and taking into account the criticality and urgency of the request. Total loans granted for financial year 2014, is 309 280 TND. It details by company as follows :

Company	Total loans granted (in TND)
DataBox	13 600
TELNET HOLDING	174 900
TELNET INCORPORATED	83 000
TELNET TECHNOLOGIES	37 780
TOTAL	309 280

9. ELEMENTS ON INTERNAL CONTROL :

Internal audit is defined as a systematic and objective assessment of the various activities, allows the internal auditor to determine :

- whether the financial information and operating data are accurate and reliable ;
- if operational risks are identified and minimized ;
- if the external regulations, as well as, internal policies and procedures are respected ;
- if satisfactory operating criteria are met ;
- if resources are used efficiently and economically, and
- if the group's objectives are actually achieved.

Such control procedures have all as objective to help senior management to meet effectively their duties.

The internal audit procedures are defined by TELNET HOLDING company both for itself and its subsidiaries. The whole set of Group companies are subjected to the same operating rules.

In order to achieve the operational and financial targets it has set to itself, the group has implemented certain elements of organization and internal controls that are part of the framework of the general organization described below.

The board of directors, senior management, operational and functional departments and whole set of employees play a role in the command of activities and risks associated to areas under their responsibilities.

Auditor Reports

FINANCIAL YEAR 2014



AUDITOR GENERAL REPORT FINANCIAL YEAR 2014

Gentlemen, shareholders

In carrying out the statutory audit mission entrusted to us by your Ordinary General Assembly dated June 25th, 2013, we have proceeded to auditing the financial statements of your company "TELNET HOLDING SA", including the balance sheet, income statement, cash flows statement, as well as notice to financial statements made as of December 31st, 2014. These financial statements show the following :

A total sheet of balance	TND 31 385 634, 686
Total turnover of	TND 7 173 490, 535
A net profit of	TND 4 632 733, 073

Liability of the Management as regards Financial Statements

The Board of Directors of your company is liable for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Enterprise Accounting System and internal control that is considered necessary to enable the preparation of financial statements that are free 'material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Liability

Our ***Liability*** is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with professional standards applicable in Tunisia. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves the performance procedures to obtain probative elements about the amounts and information provided in financial statements. Selection of procedures falls under auditor's judgment, as well as the assessment of the risk that financial statements contain significant misstatements.

In making those risk assessments, the auditor considers current internal control in entity relating to preparation and fair presentation of financial statements in order to design appropriate audit procedures in the circums-

tances, and not for the purpose to expressing an opinion on the efficiency of internal of the entity .

An audit also includes the assessments of the appropriate character of accounting methods maintained and the reasonable character of accounting estimates made by the management, as well as the assessment of the presentation of the whole set of financial statements.

We estimate that the probative elements which we have obtained are sufficient and appropriate to ground our audit opinion.

Basis for Qualified Opinion

1) The value of the equity securities SYPHAX AIRLINES SA registered in the balance sheet of the company TELNET HOLDING SA, amounted to 2.5 million dinars, consisting of 500,000 shares with a unit value of 5 dinars each. During the second semester of 2014, the market price of such shares was down and displays a price of 3,900 dinars to 17 November 2014. At the request of the Financial Market Council, the quotation of securities of SYPHAX AIRLINES SA was suspended from Tuesday, November 18, 2014 and until further notice. The SYPHAX AIRLINES SA equity securities were provisioned by the company to the tune of 550,000 dinars. They deserve to be fully provisioned.

In addition, the company TELNET HOLDING SA advanced funds, without guarantees, to SYPHAX AIRLINES SA company as debit account, short-term loan and treasury note , which are as follows:

Receivable (Other current assets)	TND 3 490 262
A treasury note (Other financial assets)	TND 10 300 000
Loans (Other financial assets)	TND 1 500 000
Total	TND 15 290 262

Considering the financial situation of the company SYPHAX AIRLINES SA, the receivables deserve to be funded.

2) The value of TELNET ELECTRONICS equity securities amounts to 245,000 dinars, consisting of 2,450 Shares with a unit value of 100 dinars each. At the closing date, the mathematical value of said shares is less than the acquisition cost of up to 108,516 dinars. No provision has been recorded.

3) The value of TELNET INNOVATIONS LABS equity securities amounted to 99,000 dinars, consisting of 990 Shares with a unit value of 100 dinars each. In addition, advances granted to the said subsidiary totaled 46,261 dinars. At the closing date, the equity of the company is negative. No provision has been recorded.

Qualified Opinion

In our opinion, and subject to the impact of the items described under "Basis for qualified opinion", the financial statements attached hereto were regularly prepared and presented fairly in all material respects, an accurate picture of the financial situation of "**TELNET HOLDING SA**" company as of December 31st, 2014 as well as the financial performance and cash flows for financial year closed on such date ,in accordance with accounting principles generally accepted in Tunisia.

Observation

The company TELNET HOLDING SA contracted a credit of six million dinars (DT 6 000 000) with Attijari BANK to subscribe a treasury note for SYPHAX AIRLINES SA against pledge of 1,230,000 shares held by Mr. Mohamed Frikha in the capital of TELNET HOLDING SA. On July 3, 2014, due date, this credit has been renewed for a period of six months against a pledge of 157,283 additional shares from the initial credit. At the due date of January 10, 2015, this credit was not honored by the company.

***Specific Verifications and information***

We have also performed the Specific Verifications required by law and professional standards.

Pursuant to Article 266 of the Commercial Companies Act, we have examined the fair presentation and consistency with the financial statements of specific accounting information given in the Board of Directors management report. The information in this report does not call on our part, particular remarks.

We also have, within the framework of our audit proceeded to the examination of internal control procedures relating to the processing of accounting information and the preparation of financial statements. We note, in accordance with what is required by Article 3 of Law 94-117 dated November 14th, 1994, as amended by Law 2005-96 of October 18th, 2005, we have not identified on the basis of our examination major insufficiency that could have an impact on our opinion as regards financial statements.

In addition and pursuant with the provisions of Article 19 of Decree No. 2001-2728 dated November 20th, 2001, we carried out the necessary checks and we do not have comments to express on the compliance of the keeping of the securities accounts issued by the company with a current regulations.

Made at Tunis, on May 26th, 2015

The Auditor

Slaheddine ZAHAF



AUDITOR SPECIAL REPORT FINANCIAL YEAR 2014

Gentlemen, shareholders

According to Articles 200 and seq and with Article 475 of Commercial Companies Act, we present you the agreements and operations contemplated by in the Articles indicated above.

Our responsibility is to ensure compliance with legal procedures for authorization and approval of these of such agreements or transactions and their correct translation ultimately, in the financial statements. Being that it is not our liability to specifically seek and with extended manner the possible existence of such agreements or transactions but to inform you, on the basis of the information we were given and those obtained through our procedures audit their essential characteristics and terms , without commenting on their usefulness and appropriateness. It is your responsibility to assess the interest attached to the conclusion of the agreements and the implementation of these operations for their approval.

I - AGREEMENTS AND OPERATIONS DURING FINANCIAL YEAR 2014 APPROVED BY THE BOARD OF DIRECTORS AND APPROVED BY THE GENERAL MEETING OF JUNE 27, 2014

1- A treasury note issued by **TELNET HOLDING SA** and subscribed by the SICAV :

Subscriber name	Date of initial subscription	Amount in dinars	Rate of Initial interest	Amount reimbursed in 2014	Balance as of 31/12/2014
Fidelity Obligation SICAV	03/02/14	1.000.000	7,75%	750.000	250.000
Tunisie SICAV	03/02/14	1.000.000	7,5%	1.000.000	-

During fiscal year 2014, Treasury Notes were extended or renewed for a symbolic discount interest rates.

Commissions, charges and late payment interest borne by the Company **TELNET HOLDING SA** were reinvoiced at the same to the company **SYPHAX AIRLINES SA**.



These resources were used for the subscription of two Treasury Notes issued by the company **SYPHAX AIRLINES SA**.

2- Treasury Notes subscribed by **TELNET HOLDING SA** and issued by **SYPHAX AIRLINES SA** :

Date of initial subscription	Issuer Name	Amount in dinars	Rate of Initial interest	Amount reimbursed in 2014	Balance as of 31/12/2014
03/02/14	SYPHAX AIRLINES	1.000.000	8,25%	200.000	800.000
03/02/14	SYPHAX AIRLINES	1.000.000	8%	1.000.000	-

In addition the company **TELNET HOLDING SA** subscribed two other treasury notes, from its own funds, issued by the company **SYPHAX AIRLINES SA** as follows :

Date of initial subscription	Issuer Name	Amount in dinars	Rate of Initial interest	Amount reimbursed in 2014	Balance as of 31/12/2014
11/02/14	SYPHAX AIRLINES	800.000	6,25%	renewed	800.000
03/04/14	SYPHAX AIRLINES	200.000	6,25%	renewed	200.000

During fiscal year 2014, Treasury Notes were extended or renewed for a symbolic discount interest rates.

3-The company **TELNET HOLDING SA** contracted a credit with the **Attijari BANK**

Unblocking Date	Amount in dinars	Rate of Initial interest	Amount reimbursed in 2014	Balance as of 31/12/2014
11/03/14	6.000.000	TMM +2,25%	6.000.000	-
11/07/14	6.000.000	TMM +3,5%	renewal	6.000.000

Mr. Mohamed FRIKHA pledged 1,387,283 shares **TELNET HOLDING SA**, held in the capital of the company for the benefit of the **Attijari BANK**.

The resources of the funds resulting from achieving this credit were used for the subscription of a treasury note, issued by the company **SYPHAX AIRLINES SA** :

Date of initial subscription	Issuer Name	Amount in dinars	Rate of Initial interest	Amount reimbursed in 2014	Balance as of 31/12/2014
10/03/14	SYPHAX AIRLINES	6.000.000	8%	renewed (*)	6.000.000

(*) The Treasury note was renewed October 10, 2014 at an interest rate 9.25%.

Commissions, charges and late payment interest borne by the Company **TELNET HOLDING SA** were reinvoiced at the same to the company **SYPHAX AIRLINES SA**.

II - OTHER AGREEMENTS AND OPERATIONS CARRIED OUT DURING THE FINANCIAL YEAR

Your Board of Directors authorized the following :

1- The company **TELNET HOLDING SA** issued treasury notes issued by **SYPHAX AIRLINES SA** of this way :

Date of subscription	Due date	Amount in dinars	Interest rate	Amount reimbursed in 2014	Balance as of 31/12/2014
01/09/14	21/10/14	750.000	8,75%	750.000	-
10/10/14	06/02/15	2.000.000	7,5%	-	2.000.000
10/11/14	20/12/14	500.000	8,75%	-	500.000

Commissions, charges and late payment interest borne by the Company **TELNET HOLDING SA** were reinvoiced at the same to the company **SYPHAX AIRLINES SA**.

2 - The company **TELNET HOLDING SA** obtained a credit 1.400.000 TD from the subsidiary **TELNET INCORPORATED SA** paid at the rate of 7% per annum reimbursable in 14 constant monthly installments starting on 20 January 2015.

Furthermore, examination of accounting records allowed us to note:

- a) The acquisition of a utility car from the **DataBox** subsidiary for an amount of 4,000 dinars.
- b) **PLM SYSTEMS** subsidiary billed the company **TELNET HOLDING SA** a supply of prospecting service for an amount excluding tax of 15,850.059 dinars.

III - AGREEMENTS AND OPERATIONS APPROVED DURING THE PREVIOUS YEARS ,THE EXECUTIONS OF WHICH HAS BEEN CARRIED ON DURING THE FINANCIAL YEAR IN COURSE

The following agreements and transactions concluded in previous years, continued during the fiscal year 2014:

1 - The balance of 1,500,000 dinars on credit 3,500,000 dinars allowed to the partnership **SYPHAX AIRLINES SA**, is not yet paid at 31/12/2014. Interest counted against this loan under the financial year 2014 financial year, totaling an amount of 89,753.425 dinars excluding VAT which has not been settled.

2 - The invoicing of service provision by your company "**Telnet Holding SA**" to its subsidiaries "**Telnet Consulting**", "**Telnet Incorporated**", "**DataBox**", "**Telnet Technologies**", "**PLM Systems**", "**DataBox France**" and "**Telnet Electronics**" on the administration and quality management and information and telecommunications infrastructure. "**Telnet Holding SA**" company has invoiced the amount of TND 2,398,874.135 tax -exclusive for financial year 2014, detailed by company as follows :

Company	Amount VAT-exclusive
Telnet Technologies	1.782.480,000
Telnet Incorporated	396.900,000
DataBox	116.480,000
PLM Systems	61.320,000
DataBox France	4.799,381
Telnet Electronics	11.760,000
Telnet Consulting	24.294,754
Telnet Innovation LABS	840,000
Total	2.398.874,135

3 - Contracts of current account have been concluded between your company 'and subsidiaries'"**Telnet Incorporated**", "**DataBox**", "**Telnet Technologies**" and "**PLM Systems**" and a contract of current account with "**SYPHAX AIRLINES SA**" relating to financial relationships through remuneration a rate of 6% per annum. The situation of accounts recapitulates as follows :

Designation	Balance as of 31/12/2013	Movements of financial year		Balance as of 31/12/2014
		Debit	Credit	
DataBox	(145.118,865)	7.704,500	30.933,003	(168.347,368)
Telnet Incorporated	(7.879,864)	10.000,000	444.029,150	(441.909,014)
Telnet Technologies	167.079,954	23.430,423	113.440,000	77.070,377
Plm Systems	(731,278)	754,000	-	22,722
Syphax Airlines	3.125.036,419	365.225,820	-	3.490.262,239



4 - Financial operations have been recorded for financial year 2014 **TELNET CONSULTING, TELNET ELECTRONICS** and **TELNET INNOVATION LABS** companies ,of which balances are presenting as follows :

Designation	Balance as of 31/12/2013	Movements of financial year		Balance as of 31/12/2014
		Debit	Credit	
Telnet Consulting	(16.136,115)	-	2.015,778	(18.151,893)
Telnet Electronics	2.000,000	2.000,000	-	4.000,000
Telnet Innovation LABS	1.360,769	51.900,000	7.000,000	46.260,769

5 - Real guarantees on company assets granted in favor of BIAT in coverage of management credit obtained by the Company and credits granted to subsidiaries "**DataBox**" and "**Telnet Technologies**" amounts respectively to TND 100,000.000 and TND 340,000.000.

IV -OBLIGATIONS AND COMMITMENTS OF THE COMPANY VIS -A- VIS OFFICERS

Obligations and commitments *vis -a- vis officers* relating to their remunerations as referred to in Article 200-II § 5 of Commercial Companies Act are detailed as follows :

- The remuneration of former Managing Director Mr. Mohamed FRIKHA until 14 October 2014, the date of his resignation from the company **TELNET HOLDING SA** totaling a gross amount of Dinars 186 350.267; social charges relating totaling 1 567.497 Dinars.
- Former Managing Director Mr. Mohamed FRIKHA benefited from the support of telephone expenses. After his resignation, he continued to use two official cars and benefited from support costs incurred for himself totaling 4,893.563 Dinars. These benefits were approved by the Board of Directors in its meeting of March 12, 2015.
- The remuneration of the new Managing Director Mr. Raouf CHEKIR from October 15th , 2014, the date of his appointment, from the company TELNET HOLDING SA, totals a gross amount of 28 087.835 Dinars, and a premium for a gross amount of 2 201.666 Dinars.
- The Board of Directors, at its meeting of 8 October 2014, has made available the new Director General a new car function with support charges thereon and takeover of telephone communications costs.

In addition, and outside the above mentioned agreement and the operations , our work did not reveal the existence of other agreements or operations within the scope of preventions of Articles 200 and seq and of Article 475 of Commercial Companies Act .

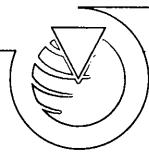
These, gentlemen, the comments to make for your good selves on this particular point .

Made at Tunis, on May 26th , 2015

The Auditor
Slaheddine ZAHAF

Financial statements

AT DECEMBER 31, 2014



BALANCE SHEET (Expressed in Dinar)

ASSETS	31/12/2014	31/12/2013
NON CURRENT ASSETS		
FIXED ASSETS		
Intangible assets	28 872,800	28 872,800
Depreciations	-28 872,800	-28 872,800
S/Total	0,000	0,000
Tangible assets	1 216 533,127	1 133 411,017
Depreciations	-556 774,501	-505 342,995
S/Total	659 758,626	628 068,022
Financial assets	13 219 661,820	13 228 771,820
Provisions	-550 000,000	0,000
S/Total	12 669 661,820	13 228 771,820
TOTAL FIXED ASSETS	13 329 420,446	13 856 839,842
Other Noncurrent Assets	0,000	0,000
TOTAL NON CURRENT ASSETS	13 329 420,446	13 856 839,842
CURRENT ASSETS		
Inventories	0,000	0,000
Provisions	0,000	0,000
S/Total	0,000	0,000
Receivables and related accounts	705 036,845	1 244 376,678
Provisions	-1 375,600	-1 375,600
S/Total	703 661,245	1 243 001,078
Other Current Assets	5 235 819,642	4 621 554,455
Investments and Other Financial Assets	12 076 087,645	1 715 780,784
Cash and cash equivalents	40 645.708	278 942,282
TOTAL CURRENT ASSETS	18 056 214.240	7 859 278.599
TOTAL ASSETS	31 385 634.686	21 716 118.441



BALANCE SHEET (Expressed in Dinar)

SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	31/12/2014	31/12/2013
EQUITY		
Share capital	11 028 000,000	11 028 000,000
Own shares	-209 222,720	-217 245,880
Reserves	5 355 044,418	5 141 236,336
Retained earnings	752 891,901	728 240,432
Tax exempt re-investment reserves	70 000,000	70 000,000
Total of equity before income	16 996 713,599	16 750 230,888
Income of the year	4 632 733,073	3 547 921,211
Total of equities after income	21 629 446,672	20 298 152,099
LIABILITIES		
Non-Current Liabilities		
Loans	252 825,061	0,000
Other financial liabilities	0,000	0,000
Provisions	50 000,000	50 000,000
Total of Non-current Liabilities	302 825,061	50 000,000
Current liabilities		
Suppliers and related accounts	122 457,004	129 289,231
Other Current Liabilities	1 616 866,434	1 227 781,162
Bank lendings and other financial liabilities	7 714 039,515	10 895,949
Total Current Liabilities	9 453 362,953	1 367 966,342
Total Liabilities	9 756 188,014	1 417 966,342
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	31 385 634,686	21 716 118,441

STATEMENT OF INCOMES (Expressed in Dinar)

	31/12/2014	31/12/2013
OPERATING REVENUES		
Revenues	2 398 874,135	2 514 110,165
Participating interests	4 774 616,400	3 389 493,800
Other operating revenues	0,000	0,000
Operating Subsidy	17 556,768	0,000
Total of operating revenues	7 191 047,303	5 903 603,965
OPERATING COSTS		
Inventory change of finished goods and work in progress	0,000	0,000
Purchase of consumed supplies	65 606,105	62 567,087
Staff expenses	1 739 615,865	1 680 923,466
Allocation to depreciation and provisions	601 431,506	218 327,180
Other operating expenses	539 496,701	570 388,680
Total of operating costs	2 946 150,177	2 532 206,413
OPERATING INCOME		
Net financial expenses	564 849,824	154 156,629
Investment income	959 386,016	405 883,127
Other ordinary earnings	5 980,651	11 088,483
Other ordinary losses	-10 472,422	-4 754,022
INCOME FROM THE ORDINARY OPERATIONS BEFORE TAX	4 634 941,547	3 629 458,511
Income taxes	2 208,474	81 537,300
NET PROFIT	4 632 733,073	3 547 921,211



STATEMENT OF CASH FLOWS (Expressed in Dinar)

	31/12/2014	31/12/2013
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net profit	4 632 733,073	3 547 921,211
<i>Adjustments for :</i>		
- Allocation to depreciation and provisions	601 431,506	218 327 .180
- Inventory change	0.000	0.000
- Change in receivables	539 339.833	-773 940.023
- Change in other assets	-623 252.048	1 119 901.468
- Variation of suppliers	-12 441.117	8 833.510
- Change in other liabilities	762 392.672	75 190,896
- Capital gain or loss		
Cash flow from operations	5 900 203,919	4 196 234,242
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
- Disbursement arises from acquisitions of intangible and tangible fixed assets	-7 037,513	-6 497,520
- Encashment arises from the sale of intangible and tangible fixed assets	0,000	0,000
- Disbursement arises from de acquisition of financial assets	-12 424 900,000	-1 033 400,000
- Encashment arises from the disposal of financial assets	2 082 690,000	4 794 970,000
Cash flows from investment activities	-10 349 247,513	3 755 072,480
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
- Share buy-back	6 961,500	-42 051,650
- Encashment resulting from issuance of shares	0,000	0,000
- Dividends or other distributions	-3 442 967,400	-3 629 973,100
- Receipts collected from loans	16 900 000,000	4 750 000,000
- Loans reimbursement	-9 263 289,565	-8 763 208,308
- Encashment of the capital grant	0,000	0,000
Cash flows from financing activities	4 200 704,535	-7 685 233,058
CHANGES IN FOREIGN CURRENCY EXCHANGE RATES OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	0,000	0,000
CASH FLOW VARIATION	-248 339,059	266 073,664
Cash at beginning of financial year	278 942,282	12 868,618
Cash-flow at end of financial year	30 603,223	278 942,282

Auditor report on consolidated financial statements

FINANCIAL YEAR 2014



AUDITORS REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FINANCIAL YEAR 2014

Gentlemen, shareholders,

In carrying out the auditing mission entrusted to us by your company, and through the application provisions of Article 471 of Commercial Companies Act we have performed the audit of consolidated financial statements of "**TELNET HOLDING**" group and its subsidiaries, comprising the consolidated balance sheet, the consolidated income statement and the consolidated statement of cash flows for the financial year ended 31 December 2014 and the notes to the consolidated financial statements.

Liability of the Management as regards Consolidated Financial Statements

These consolidated financial statements show a total net consolidated balance sheet of TND 56 803 027.561 and consolidated net profit result (share of the group) of TND 5 526 714.237 have been made up by your Board of Directors. The Board is liable for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with corporate accounting system. This liability includes designing, implementing and following up an internal control relating to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error as well as the determination of reasonable accounting estimates in the circumstances.

Auditor's Liability

Our **Liability** is to express an opinion on the consolidated financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with professional standards applicable in Tunisia. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free of material misstatement.

An audit involves the performance procedures to obtain probative elements about the amounts and information provided in consolidated financial statements. Selection of procedures falls under auditor's judgment, as well as the assessment of the risk that financial statements contain significant misstatements.

In making those risk assessments, the auditor considers current internal control in entity relating to preparation and fair presentation of consolidated financial statements in order to design appropriate audit procedures in the circumstances, and not for the purpose to expressing an opinion on the efficiency of internal of the entity .

An audit also includes the assessments of the appropriate character of accounting methods maintained and the reasonable character of accounting estimates made by the management, as well as the assessment of the presentation of the whole set of consolidated financial statements.

We estimate that the probative elements which we have obtained are sufficient and appropriate to ground our audit opinion.

Basis for Qualified Opinion

1) The value of the equity securities **SYPHAX AIRLINES SA** registered in the balance sheet of the company **TELNET HOLDING SA**, amounted to 2.5 million dinars, consisting of 500,000 shares with a unit value of 5 dinars each. During the second semester of 2014, the market price of such shares was down and displays a price of 3,900 dinars to 17 November 2014. At the request of the Financial Market Council, the quotation of securities of **SYPHAX AIRLINES SA** was suspended from Tuesday, November 18, 2014 and until further notice. The **SYPHAX AIRLINES SA** equity securities were provisioned by the company to the tune of 550,000 dinars. They deserve to be fully provisioned.

In addition, the company **TELNET HOLDING SA** advanced funds, without guarantees, to **SYPHAX AIRLINES SA** company as debit account, short-term loan and treasury note, which are as follows :

Customer accounts(customer and related accounts)	TND 1 714 348
Receivable (Other current assets)	TND 8 765 691
A treasury note (Other financial assets)	TND 10 300 300
Loans (Other financial assets)	TND 1 500 000
Total	TND 22 280 039

Considering the financial situation of the company **SYPHAX AIRLINES SA**, the receivables deserve to be funded.

2) Goodwill on equity securities of the company **TELNET ELECTRONICS**, rising 31 December 2014 at a net amount of 391,667 dinars, this indication of impairment. This amount needs to be fully depreciated.

3) A provision of around 400,000 dinars on the former customer receivables of the group, deserves to be recognized.

4) An additional provision of around 1,000,000 dinars for the risks inherent in the business of the group, deserves to be recognized.

Qualified Opinion

In our opinion, and subject to the impact of the items described under "Basis for qualified opinion", the consolidated financial statements attached hereto were regularly prepared and presented fairly in all material respects, an accurate picture of the financial situation of the group constituted by **TELNET HOLDING** and its subsidiaries as of December 31st, 2014 as well as the financial performance and cash flows for financial year closed on such date ,in accordance with accounting principles generally accepted in Tunisia.

***Observation***

The company TELNET HOLDING SA contracted a credit of six million dinars (DT 6 000 000) with the Attijari BANK to subscribe a treasury note for SYPHAX AIRLINES SA against pledge of 1,230,000 shares held by Mr. Mohamed Frikha in the capital of TELNET HOLDING SA. On July 3, 2014, due date, this credit has been renewed for a period of six months against a pledge of 157,283 additional shares from the initial credit. At the due date of January 10, 2015, this credit was not honored by the company.

Specific Verifications and information

We have also performed the Specific Verifications required by law and professional standards.

Pursuant to Article 266 of the Commercial Companies Act , we have examined the report the Board of Directors on the Company's consolidated financial statements at December 31, 2014 and did not identify any specific comments on information contained therein.

Pursuant to Article 3 of the law 94-117 of 14 November 1994 on the reorganization of financial market as amended by Law 2005-96 of 18 October 2005, and on the basis of our work in accordance with professional standards applicable in Tunisia, we have not identified major deficiencies which are likely to affect the efficiency and reliability of the internal control system relating to the treatment of accounting information leading to the preparation of consolidated financial statements.

Made at Tunis, on May 26th , 2015

The Auditor

Slaheddine ZAHAF

Consolidated financial statements

AT DECEMBER 31, 2014



CONSOLIDATED BALANCE SHEET (Expressed in Dinar)

ASSETS	31/12/2014	31/12/2013
NON CURRENT ASSETS		
FIXED ASSETS		
Goodwill		
	2 167 379,831	2 305 218,254
Intangible assets	820 108,983	598 149,713
Depreciations	- 504 467,754	-392 434,715
S/Total	315 641,229	205 714,998
Tangible assets	19 590 421,303	20 480 825,633
Depreciations	- 8 071 673,681	- 6 974 435,451
S/Total	11 518 747,622	13 506 390,182
Equity accounted investments	9 066,039	78 850,245
Financial assets	2 706 78,923	2 726 847,618
Provisions	- 550 00,000	0,000
S/Total	2 156 78,923	2 726 847,618
TOTAL NONCURRENT ASSETS	16 167 113,644	18 823 021,297
Other Noncurrent Assets		0,000
TOTAL NONCURRENT ASSETS	16 167 113,644	18 823 021,297
CURRENT ASSETS		
Stocks	1 501 274,327	2 947 233,840
Provisions	- 11 205,445	- 11 205,445
S/Total	1 490 068,882	2 936 028,395
Receivables and related accounts	11 772 569,985	13 411 011,138
Provision	- 701 000,210	-404 333,285
S/Total	11 071 569,775	13 006 677,853
Other Current Assets	12 691 717,767	10 581 261,075
Investments and Other Financial Assets	12 194 133,297	1 824 318,296
Cash and cash equivalents	3 188 424,196	3 577 740,887
TOTAL CURRENT ASSETS	40 635 913,917	31 926 026,506
TOTAL ASSETS	56 803 027,561	50 749 047,802



CONSOLIDATED BALANCE SHEET (Expressed in Dinar)

EQUITY AND LIABILITIES	31/12/2014	31/12/2013
EQUITY		
Share capital	11 028 000,000	11 028 000,000
Own shares	-209 222,720	-217 245,880
Consolidated reserves	19 126 333,284	16 550 312,606
Other equity	7 603,562	10 351,279
Total of consolidated equities before income of financial year	29 952 714,126	27 371 418,005
Income of consolidated financial year	5 526 714,237	5 932 523,437
Total of consolidated equities before allocation	35 479 428,363	33 303 941,442
MINORITY INTERESTS		
Minority Reserves	285 614,403	284 173,828
Result of minorities	131 545,618	77 315,206
Total of minorities	417 160,021	361 489,034
LIABILITIES		
Non-Current Liabilities		
Loans	1 621 354,875	2 151 139,174
Provisions	792 853,473	763 112,380
Total of Non-current Liabilities	2 414 208,348	2 914 251,554
Current liabilities		
Suppliers and related accounts	2 805 066,681	3 174 169,847
Other Current Liabilities	8 265 337,588	8 810 034,652
Bank lendings and other financial liabilities	7 421 826,560	2 185 161,273
Total Current Liabilities	18 492 230,829	14 169 365,772
Total Liabilities	20 906 439,177	17 083 617,326
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	56 803 027,561	50 749 047,802

CONSOLIDATED STATEMENT INCOMES (Expressed in Dinar)

	31/12/2014	31/12/2013
OPERATING REVENUES		
Income	41 680 902,457	40 051 735,417
Capitalized Production	0,000	179 542,337
Other operating revenues	135 338,010	157 813,978
Operating Subsidy	17 556,768	0,000
Total of operating revenues	41 833 797,235	40 389 091,732
OPERATING COSTS		
Stocks change of finished goods and work in progress	1 709 406,539	-2 167 950,384
Purchase of consumed supplies	4 487 452,401	5 845 825,440
Staff expenses	21 015 700,559	20 981 271,727
Allocation to depreciation and provisions	2 242 522,130	1 781 928,866
Other operating expenses	7 932 064,770	7 842 853,698
Total of operating costs	37 387 146,399	34 283 929,347
OPERATING INCOME		
Net financial expenses	1 301 129,691	293 791,551
Investment income	1 147 128,497	474 325,800
Other ordinary earnings	2 210 528,783	57 843,966
Other ordinary losses	62 343,917	107 937,327
Proportionate share of titles at equity	-69 514,018	-26 293,107
INCOME FROM THE ORDINARY OPERATIONS BEFORE TAX	6 371 320,490	6 209 310,166
Income taxes	713 060,635	199 471,523
CONSOLIDATED NET INCOME		
Share of minority interests	131 545,618	77 315,206
NET PROFIT (GROUP SHARE)	5 526 714,237	5 932 523,437



CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS (Expressed in Dinar)

	31/12/2014	31/12/2013
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Consolidated net income	5 658 259,855	6 009 838,643
<i>Adjustments for :</i>		
- Allocation to depreciation and provisions	2 242 522,130	1 781 928,866
- Stocks change	1 445 959,513	-2 096 119,615
- Change in receivables	1 638 441,153	1 042 081,882
- Change in other assets	-1 404 344,693	-5 168 917,694
- Variation of suppliers	-545 129,130	674 775,713
- Change in other liabilities	-191 641,798	1 843 225,512
- Investment grants written back to income	-2 747,717	-28 546,438
- capital gains tax	-1 972 680,610	0,000
- Proportionate share in the Income from equity companies	69 514,018	26 293,107
- translation difference	-59 221,751	504 048,198
Cash flow from operating activities	6 878 930,970	4 588 608,174
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
- Disbursement arises from acquisitions of intangible and tangible fixed assets	-442 523,276	-1 101 024,620
- Encashment arises from the sale of intangible and tangible fixed assets	2 700 000,000	0,000
- Disbursement arises from de acquisition of financial assets	-12 563 330,000	-1 165 040,868
- Encashment arises from the disposal of financial assets	2 210 345,000	4 889 340,000
Cash flows from investment activities	-8 095 508,276	2 623 274,512
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
- Share buy-back	6 961,500	-42 051,650
- Encashment resulting from issuance of shares	0,000	1 000,000
- Dividends and other distributions	-3 499 958,400	-3 739 077,500
- Receipts collected from loans	16 143 900,000	9 483 429,067
- Loans reimbursement	-11 777 362,493	-13 944 533,608
Cash flows from financing activities	873 540,607	-8 241 233,691
CHANGES IN FOREIGN CURRENCY EXCHANGE RATES OF CASH AND CASH EQUIVALENTS		
	0,000	0,000
CASH FLOW VARIATION		
Cash at beginning of financial year	3 271 423,737	4 300 774,742
Cash-flow at end of financial year	2 928 387,038	3 271 423,737



تلنات
TEKNOCENTRE



Telnet Technocentre,
بهج بحيرة ليمان، صفاقس الحجرة
1053 - تونس، تونس
الهاتف . +216 71 860 233
الفاكس . +216 71 860 069



صفاقس
بهج حمال الدين الأفيعي
3000 - صفاقس - تونس
الهاتف . +216 74 287 709
الفاكس . +216 74 287 019



« Telnet Innovation Towers »
مبي مدينه تكنولوجيا الاتصالات بالعرالة
أريانة - 2083 - تونس
الهاتف . +216 71 858 055
الفاكس . +216 71 858 056



المراكز العماني الشمالي، مدينة العلوم
مسى الور - المراكز العماني الشمالي،
تونس المهرجان ص ب 140 - تونس
الهاتف . +216 71 706 922
الفاكس . +216 71 706 939

مواقع في تونس وفي الخارج جميعها متربط



الإمارات العربية المتحدة
(المنطقة الحرة بالحمرية)



باريس
33، شارع اوبرا 75002 باريس،
فرنسا

الهاتف : +33 01 42 97 40 40
الفاكس : +33 01 42 60 42 89



مركز تكنولوجيا ميونيخ
ميونيخ
Agnes-Pockels-Bogen 1-80992
الهاتف : +49 89 45 23 73 34
الفاكس : +49 89 45 23 73 35



قطب التكنولوجيا بهيوستن
تكساس، الولايات المتحدة الأمريكية



جدول التدفقات النقدية المجمعة (بالدينار) سنة مالية مختوّمة في 31 ديسمبر 2014

2013/12/31	2014/12/31	
التدفقات النقدية الممتصلة بالإستغلال		
6 009 838,643	5 658 259,855	النتيجة الصافية المجمعة تسويات بالنسبة لـ :
1 781 928,866	2 242 522,130	. الإستهلاك والمدخرات غيرات :
-2 096 119,615	1 445 959,513	. المخزونات
1 042 081,882	1 638 441,153	. المستحقات
-5 168 917,694	-1 404 344,693	. أصول أخرى
674 775,713	-545 129,130	. المزودين
1 843 225,512	-191 641,798	. الخصوم الجارية الأخرى
-28 546,438	-2 747,717	. حصة منح الاستثمار المسجلة في حساب الإيرادات
0,000	-1 972 680,610	. فائض قيمة التفويت
26 293,107	69 514,018	. حصة في نتائج المؤسسات الشريكة
504 048,198	-59 221,751	. فارق التحويل
4 588 608,174	6 878 930,970	التدفقات النقدية الممتسبة من الإستغلال
التدفقات النقدية الممتسبة من أنشطة الاستثمار		
-1 101 024,620	-442 523,276	الدفوعات الممتسبة من إقتناء أصول ثابتة مادية وأصول غير مادية
0,000	2 700 000,000	المقابض الممتسبة من التفويت في أصول ثابتة مادية وأصول غير مادية
-1 165 040,868	-12 563 330,000	الدفوعات الممتسبة من إقتناء أصول مالية
4 889 340,000	2 210 345,000	المقابض الممتسبة من إقتناء أصول مالية
2 623 274,512	-8 095 508,276	التدفقات النقدية الممتسبة من أنشطة التمويل
التدفقات النقدية الممتصلة بأنشطة التمويل		
-42 051,650	6 961,500	شراء أسهم خاصة
1 000,000	0,000	مقابض إثر إصدار أسهم
-3 739 077,500	-3 499 958,400	حصص الأرباح وغيرها من أنواع التوزيع
9 483 429,067	16 143 900,000	مقابض ممتسبة من القروض
-13 944 533,608	-11 777 362,493	سداد القروض
-8 241 233,691	873 540,607	التدفقات النقدية الممتسبة من أنشطة التمويل
إنعكاسات تقلبات أسعار الصرف على السيولة وما يعادل السيولة		
0,000	0,000	
-1 029 351,005	-343 036,699	تغير الخزينة
4 300 774,742	3 271 423,737	الخزينة في بداية السنة ممحاسبية
3 271 423,737	2 928 387,038	الخزينة عند ختم السنة ممحاسبية

قائمة النتائج المجمعة (بالدينار) سنة مهنية مختتمة في 31 ديسمبر 2014

2013/12/31	2014/12/31	
		إيرادات الإستغلال
40 051 735,417	41 680 902,457	مداخيل
179 542,337	0,000	منح الإستغلال
157 813,978	135 338,010	إيرادات الإستغلال الأخرى
0,000	17 556,768	إنتاج ثابت
40 389 091,732	41 833 797,235	مجموع إيرادات الإستغلال
		أعباء الإستغلال
-2 167 950,384	1 709 406,539	تغير مخزونات المنتوجات التامة الصنع والمنتوجات وطور الصنع (+ و -)
5 845 825,440	4 487 452,401	مشتريات التموينات والسلع المستهلكة
20 981 271,727	21 015 700,559	أعباء الأعوان
1 781 928,866	2 242 522,130	مخصصات الإستهلاكات والمدخرات
7 842 853,698	7 932 064,770	أعباء الإستغلال الأخرى
34 283 929,347	37 387 146,399	مجموع أعباء الإستغلال
		نتيجة الإستغلال
6 105 162,385	4 446 650,836	
		أعباء مالية صافية
293 791,551	1 301 129,691	إيرادات التوظيفات
474 325,800	1 147 128,497	الأرباح العادلة الأخرى
57 843,966	2 210 528,783	الخسائر العادلة الأخرى
107 937,327	62 343,917	حصة في نتائج المؤسسات الشقيقة
-26 293,107	-69 514,018	
6 209 310,166	6 371 320,490	نتيجة الأنشطة العادلة قبل احتساب الأداءات
199 471,523	713 060,635	الأداءات على الأرباح
6 009 838,643	5 658 259,855	النتيجة الصافية للشركات المدمجة
77 315,206	131 545,618	حصص حقوق الأقلية في نتيجة السنة المحاسبية
5 932 523,437	5 526 714,237	النتيجة الصافية العائدة للشركة المجمعة



الموازنة المجمعة (بالدينار) سناد ماسبيدة مختوقة في 31 ديسمبر 2014

الأموال الذاتية والخصوم

2013/12/31 2014/12/31

الأموال الذاتية

11 028 000,000	11 028 000,000	رأس المال الاجتماعي
-217 245,880	-209 222,720	أسمهم ذاتية
16 550 312,606	19 126 333,284	الإحتياطات المجمعة
10 351,279	7 603,562	الأموال الذاتية الأخرى
27 371 418,005	29 952 714,126	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتائج السنة المحاسبية

نتائج السنة المحاسبية المجمعة

5 932 523,437	5 526 714,237	نتائج السنة المحاسبية المجمعة
33 303 941,442	35 479 428,363	مجموع الأموال الذاتية المجمعة قبل التخصيص

حقوق الأقلية

284 173,828	285 614,403	حقوق الأقلية في الإحتياطات
77 315,206	131 545,618	حقوق الأقلية في نتائج السنة المحاسبية
361 489,034	417 160,021	مجموع حقوق الأقلية

الخصوم

2 151 139,174	1 621 354,875	القروض
763 112,380	792 853,473	الخصوم المالية الأخرى
2 914 251,554	2 414 208,348	مجموع الخصوم غير الجارية

الخصوم الجارية

3 174 169,847	2 805 066,681	المزودون والحسابات المتصلة بهم
8 810 034,652	8 265 337,588	الخصوم الجارية الأخرى
2 185 161,273	7 421 826,560	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
14 169 365,772	18 492 230,829	مجموع الخصوم الجارية

مجموع الخصوم

17 083 617,326	20 906 439,177	مجموع الخصوم
50 749 047,802	56 803 027,561	مجموع الأموال الذاتية والخصوم

الموازنة المجمعة (بالدينار) سنة ماضية مختتمة في 31 ديسمبر 2014

		الأصول
2013/12/31	2014/12/31	الأصول غير الجارية
		الأصول الثابتة
2 305 218,254	2 167 379,831	فارق الاقتتاء
598 149,713	820 108,983	الأصول غير المادية
-392 434,715	- 504 467,754	طرح الإستهلاكات
205 714,998	315 641,229	مجموع
20 480 825,633	19 590 421,303	الأصول المادية
-6 974 435,451	- 8 071 673,681	طرح الإستهلاكات
13 506 390,182	11 518 747,622	مجموع
78 850,245	9 066,039	سندات مقيدة بـالمعادلة
2 726 847,618	2 706 278,923	الأصول المالية
0,000	- 550 000,000	طرح المدخرات
2 726 847,618	2 156 278,923	مجموع
18 823 021,297	16 167 113,644	مجموع الأصول غير الثابتة
0,000	-	أصول غير جارية أخرى
18 823 021,297	16 167 113,644	مجموع الأصول غير الجارية
2 947 233,840	1 501 274,327	الأصول الجارية
-11 205,445	- 11 205,445	المخزونات
2 936 028,395	1 490 068,882	طرح المدخرات
13 411 011,138	11 772 569,985	مجموع
-404 333,285	- 701 000,210	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
13 006 677,853	11 071 569,775	طرح المدخرات
10 581 261,075	12 691 717,767	مجموع
1 824 318,296	12 194 133,297	أصول جارية أخرى
3 577 740,887	3 188 424,196	إيداعات أصول مالية أخرى
31 926 026,506	40 635 913,917	السيولة ومايعادلها
50 749 047,802	56 803 027,561	مجموع الأصول الجارية

الرؤى
المالية
المبكرة
سنة مالية مختتمة
في 31 ديسمبر 2014



المراجعة والمعلومات الخصوصية :

لقد قمنا أيضا بإجراء المراجعة الخصوصية التي نص عليها القانون والقواعد المهنية.

تطبيقاً لمقتضيات الفصل 266 من مجلة الشركات التجارية، اطلعنا على تقرير المجلس بخصوص القوائم المالية المجمعة للشركة في 31 ديسمبر 2014 وجدنا أن ليست هناك أية ملاحظات بخصوص المعلومات الواردة فيه.

وفي إطار المراجعة القانونية التي أجريناها، قمنا بالتعرف على إجراءات المراقبة الداخلية ذات الصلة بمعالجة المعلومة المحاسبية وإعداد القوائم المالية. تطبقاً لمقتضيات الفصل 3 من القانون 94-117 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 المنظم لسوق الاوراق المالية كما تم تنقيحه بموجب القانون 96-2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005، بناءاً على مراجعتنا وفقاً للمعايير المهنية المعتمد بها في تونس نشير إلى أننا لم نلاحظ أي خلل جوهري من شأنه أن يؤثر على دقة وصحة نظام المراقبة الداخلية الخاص بمعالجة المعلومات الذي يفضي إلى إعداد القوائم المالية المجمعة.

حرر بتونس في 26 ماي 2015

مراقب الحسابات

صلاح الدين الزحاف

وتتضمن عملية تدقيق الحسابات أيضاً تبيان مدى ملائمة السياسات المحاسبية المطبقة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية المعدة من قبل الإداره، وكذلك تبيان العرض الإجمالي القوائم المالية المجمعة .
نعتقد أن أدلة المراجعة التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لإبداء رأينا حول مراجعة الحسابات.

أساس الرأي مع التحفظ :

1) بلغت قيمة اسهم شركة Syphax Airlines SA المسجلة بموازنة شركة تلنات القابضة 2 500 000 دينار مكونة من 500 000 سهم قيمة السهم الواحد 5 دنانير . خلال السادس الثاني لسنة 2014 ، سجل ثمن هذه الاسهم في سوق الاوراق المالية انخفاضاً وعرض مبلغ 3.900 دينار في 17 نوفمبر 2014 . بناءاً على طلب من هيئة السوق المالية، علق سعر اسهم Syphax Airlines SA ابتداءً من يوم الثلاثاء 18 نوفمبر 2014 الى حين إصدار قرار جديد . ولقد تم تخصيص إدخار بعنوان اسهم شركة Syphax Airlines SA من قبل الشركة في حدود 550.000 دينار . مع أنها تستحق تخصيص إدخار لقيمتها بالكامل .

وبالاضافة الى ذلك قدمت شركة تلنات القابضة اموالاً غير مضمونة لشركة Syphax Airlines SA تحت شكل حساب خصم وقرض قصير الاجل وتذاكر نقدية على النحو التالي :

حسابات الحريف (الحرفاء والحسابات المدينة)	1 714 348 دينار تونسي
حساب دائم (الأصول الجارية الأخرى)	8 765 691 دينار تونسي
تذاكر نقدية (الأصول المالية الأخرى)	10 300 000 دينار تونسي
قرص (الأصول المالية الأخرى)	1 500 000 دينار تونسي
المجموع	22 280 039 دينار تونسي

نظراً للوضع المالي لشركة Syphax Airlines SA يستحق أن يتم تخصيص إدخار بعنوان هذه الذمم المدينة .

2) فارق الإقتناء فيما يخص اسهم شركة TELNET ELECTRONICS بلغ في 31 ديسمبر 2014 مبلغ صافي يقدر بـ 319667 دينار وهذا مؤشر على انخفاض القيمة . يستحق هذا المبلغ الى أن يقع إستهلاكه بالكامل .

3) تخصيص إدخار حوالي 400 000 دينار على الذمم التجارية المدينة القديمة للمجموعة، لم يلاحظ اي رصد .

4) تخصيص إدخار إضافي قدره 1 000 000 دينار عن المخاطر الكامنة في أعمال المجموعة، لم يلاحظ اي رصد .

الرأي مع التحفظ :

من وجهة نظرنا، ونخضع لتأثير النقاط المذكورة تحت عنوان "أساس الرأي مع التحفظ" نعتقد أن القوائم المالية المجمعة مضبوطة ونظمية وتعطي، من جميع النواحي، صورة جيدة عن الوضعية المالية لمجموعة TELNET HOLDING وشركاتها التابعة في تاريخ 31 ديسمبر 2014 بالإضافة الى أداءها المالي وتدفقاتها المالية الخاصة بالسنة المالية المختومة في هذا التاريخ طبقاً للمبادئ المحاسبية المعتمدة عموماً في تونس .

الملاحظات :

تحصلت شركة تلنات القابضة على قرض بستة مليون دينار (6 000 000 دينار) من التجاري بنك لاكتتاب تذاكر نقدية لفائدة Syphax Airlines SA مقابل ضمان بلغ 1 230 000 سهم يمتلكه السيد محمد الفريخة في رأس مال شركة تلنات القابضة . تم تجديد هذا القرض في 03 جويلية 2014، تاريخ الاستحقاق، مدة ستة أشهر مقابل ضمان بلغ 157 283 سهم تكميلي للقرض الاولى . لم يقع تسديد هذا القرض من قبل الشركة في تاريخ الاستحقاق 10 جانفي 2015 .



تقرير مراقب الحسابات حول القوائم المالية المجتمعة للسنة المالية 2014 :

السادة المساهمين،

تنفيذاً لمهمة مراقبة الحسابات التي أوكلت إلينا خلال الجلسة العامة العادية وطبقاً لأحكام الفصل 471 من مجلة الشركات التجارية، قمنا بالتدقيق في القوائم المالية المجتمعة المرفقة لمجموعة TELNET HOLDING SA وشركاتها التابعة بما في ذلك الموازنة المجتمعة، بيان النتائج المجتمعة، بيان التدفقات المالية المجتمعة الخاصة بالسنة المالية المختومة في 31 ديسمبر 2014 إضافة إلى الملاحظات حول القوائم المالية المجتمعة.

مسؤولية الإدارة بخصوص القوائم المالية المجتمعة :

تم توقيف هذه القوائم المالية المجتمعة التي تظهر رصيداً صافياً للموازنة المجتمعة يبلغ 56 803 027,561 دينار تونسي وصافي ربح مجمع يساوي 5 526 714,237 دينار تونسي من قبل مجلس إدارتكم. المجلس مسؤول عن إعداد وتقديم عرض دقيق لهذه القوائم المالية المجتمعة وذلك طبقاً للقواعد المحاسبية المعتمدة في الشركات. تتضمن هذه المسؤولية التصميم، الإعداد ومتابعة المراقبة الداخلية الخاصة بالإعداد والعرض الدقيق للقوائم المالية المجتمعة دون أن تحتوي على بيانات مغلوطة سواء كان ذلك اثر عملية احتيال أو أخطاء مع تقديم تقديرات محاسبية معقولة في ظل هذه الظروف.

مسؤولية مدقق الحسابات :

مسؤوليتنا هي إبداء الرأي حول القوائم المالية المجتمعة بناءً على مراجعتنا. لقد قمنا بالمراجعة القانونية وفقاً للمعايير المهنية المعتمد بها في تونس. وترتكز هذه المعايير على ضرورة الالتزام بالمتطلبات الأخلاقية والقيام بتخطيط وتنفيذ أعمال مراجعة الحسابات للحصول على تأكيد واضح فيما إذا كانت القوائم المالية المجتمعة خالية من أخطاء جوهريّة.

تستوجب مراجعة الحسابات اعتماد إجراءات تهدف إلى جمع دلائل حاسمة حول المبالغ والمعلومات المقدمة في القوائم المالية المجتمعة. يرتبط اختيار الإجراءات بقرار مدقق الحسابات وعلى وجه الخصوص تقييمه لاحتمال وجود أخطاء في القوائم المالية المجتمعة سواء كان ذلك نتيجة للغش أو لأخطاء.

في تقييمه لاحتمال وجود أخطاء يأخذ مدقق الحسابات بعين الاعتبار المراجعة الداخلية للوحدة بخصوص الإعداد و العرض الدقيق للقوائم المالية المجتمعة بنية تصور إجراءات المراجعة المناسبة للحالة وليس بهدف إبداء الرأي حول جدوى المراجعة الداخلية للوحدة.

٢٠١٤ | تفاصيل
البيان المالي
العام المالي 2014

بيان المدحّف العام المالي العام المالي ٢٠١٤



جدول التدفقات النقدية (بالدينار) سنة مماسبة مختوقة في 31 ديسمبر 2014

2013/12/31	2014/12/31	
التدفقات النقدية المتعلقة بالإستغلال		
3 547 921,211	4 632 733,073	النتيجة الصافية تسويات بالنسبة لـ . الاستهلاك والمدخرات تغيرات :
218 327,180	601 431,506	المخزونات . المستحقات . أصول أخرى . المزودين . الخصوم الجارية الأخرى .
0,000	0,000	
-773 940,023	539 339,833	
1 119 901,468	-623 252,048	
8 833,510	-12 441,117	
75 190,896	762 392,672	
4 196 234,242	5 900 203,919	التدفقات النقدية المتأتية من الاستغلال
التدفقات النقدية المتعلقة بأنشطة الاستثمار		
-6 497,520	-7 037,513	الدفوعات المتأتية من اقتناء أصول ثابتة مادية وأصول غير مادية . المقابض المتأتية من التفويت في أصول ثابتة مادية و أصول غير مادية .
0,000	0,000	
-1 033 400,000	-12 424 900,000	الدفوعات المتأتية من اقتناء أصول مالية . المقابض المتأتية من اقتناء أصول مالية .
3 755 072,480	-10 349 247,513	التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة الاستثمار
التدفقات النقدية المتعلقة بأنشطة التمويل		
-42 051,650	6 961,500	شراء أسهم ذاتية . مقابض إثر إصدار أسهم . حصص الأرباح وغيرها من أنواع التوزيع . مقابض متأتية من القروض . سداد القروض . العائدات من منح المعدات .
0,000	0,000	
-3 629 973,100	-3 442 967,400	
4 750 000,000	16 900 000,000	
-8 763 208,308	-9 263 289,565	
0,000	0,000	
-7 685 233,058	4 200 704,535	التدفقات النقدية المتأتية من أنشطة التمويل
إنعكاسات تقلبات أسعار الصرف على السيولة وما يعادل السيولة		
0,000	0,000	
266 073,664	-248 339,059	تغير الخزينة
12 868,618	278 942,282	الخزينة في بداية السنة ملحوظية
278 942,282	30 603,223	الخزينة عند ختم السنة ملحوظية

قائمة النتائج (بالدينار) سنة ملحوظة مختتمة في 31 ديسمبر 2014

2013/12/31	2014/12/31	
إيرادات الإستغلال		
2 514 110,165	2 398 874,135	مداخيل
3 389 493,800	4 774 616,400	إيرادات المساهمات
0,000	0,000	إيرادات الإستغلال الأخرى
0,000	17 556,768	منح الإستغلال
5 903 603,965	7 191 047,303	مجموع إيرادات الإستغلال
أعباء الإستغلال		
0,000	0,000	تغير مخزونات المنتوجات التامة الصنع والمنتوجات في طور التصنيع
62 567,087	65 606,105	مشتريات التموينات والسلع المستهلكة
1 680 923,466	1 739 615,865	أعباء الأعوان
218 327,180	601 431,506	مخصصات الإستهلاكات والمدخرات
570 388,680	539 496,701	أعباء الإستغلال الأخرى
2 532 206,413	2 946 150,177	مجموع أعباء الإستغلال
نتيجة الإستغلال		
3 371 397,552	4 244 897,126	
154 156,629	564 849,824	أعباء مالية صافية
405 883,127	959 386,016	إيرادات التوظيفات
11 088,483	5 980,651	الأرباح العادلة الأخرى
4 754,022	10 472,422	الخسائر العادلة الأخرى
3 629 458,511	4 634 941,547	نتيجة الأنشطة العادلة قبل احتساب الأداءات
81 537,300	2 208,474	الأداءات على الأرباح
3 547 921,211	4 632 733,073	نتيجة الأنشطة العادلة بعد احتساب الأداءات



الموازنة (بالدينار) سنة مهنية مختتمة في 31 ديسمبر 2014

2013/12/31	2014/12/31	الأموال الذاتية والخصوم
الأموال الذاتية		
11 028 000,000	11 028 000,000	رأس المال الاجتماعي
-217 245,880	-209 222,720	أسهم ذاتية
5 141 236,336	5 355 044,418	الإحتياطات
728 240,432	752 891,901	النتائج المؤجلة
70 000,000	70 000,000	احتياطي معفى لعادة استثمار
16 750 230,888	16 996 713,599	مجموع الأموال الذاتية قبل احتساب نتيجة السنة المحاسبية
3 547 921,211	4 632 733,073	نتيجة السنة المحاسبية
20 298 152,099	21 629 446,672	مجموع الأموال الذاتية قبل النتيجة
الخصوم		
الخصوم غير الجارية		
0,000	252 825,061	القروض
0,000	0,000	الخصوم المالية الأخرى
50 000,000	50 000,000	مدخرات
50 000,000	302 825,061	مجموع الخصوم غير الجارية
الخصوم الجارية		
129 289,231	122 457,004	المزودون والحسابات المتصلة بهم
1 227 781,162	1 616 866,434	الخصوم الجارية الأخرى
10 895,949	7 714 039,515	المساعدات البنكية وغيرها من الخصوم المالية
1 367 966,342	9 453 362,953	مجموع الخصوم الجارية
مجموع الخصوم		
1 417 966,342	9 756 188,014	
مجموع الأموال الذاتية والخصوم		
21 716 118,441	31 385 634,686	

الموازنة (بالدينار) سنوية مالية في 31 ديسمبر 2014

2013/12/31	2014/12/31	الأصول
الأصول غير الجارية		
		الأصول الثابتة
28 872,800	28 872,800	الأصول غير المادية
-28 872,800	-28 872,800	طرح الإستهلاكات
0,000	0,000	مجموع
1 133 411,017	1 216 533,127	الأصول المادية
-505 342,995	-556 774,501	طرح الإستهلاكات
628 068,022	659 758,626	مجموع
13 228 771,820	13 219 661,820	الأصول المالية
0,000	-550 000,000	طرح المدخرات
13 228 771,820	12 669 661,820	مجموع
13 856 839,842	13 329 420,446	مجموع الأصول الثابتة
0,000	0,000	أصول غير جارية أخرى
13 856 839,842	13 329 420,446	مجموع الأصول غير الجارية
الأصول الجارية		
		المخزونات
0,000	0,000	طرح المدخرات
0,000	0,000	مجموع
1 244 376,678	705 036,845	الحرفاء والحسابات المتصلة بهم
-1 375,600	-1 375,600	طرح المدخرات
1 243 001,078	703 661,245	مجموع
4 621 554,455	5 235 819,642	أصول جارية أخرى
1 715 780,784	12 076 087,645	إيداعات وأصول مالية أخرى
278 942,282	40 645,708	السيولة ومايعادلها
7 859 278,599	18 056 214,240	مجموع الأصول الجارية
21 716 118,441	31 385 634,686	مجموع الأصول

الرؤى
المالية
المؤشرات
الإدارية
في 31 ديسمبر 2014



4) تم تسجيل المعاملات المالية التي انجزت خلال السنة المالية 2014 مع الشركات التابعة "TELNET CONSULTING" و "TELNET INNOVATION LABS" و "TELNET ELECTRONICS" تلخص وضعية الأرصدة على الشكل التالي :

البيانات	الرصيد في 2013/12/31	التحركات خلال السنة المالية		الرصيد في 2014/12/31
		عليه	له	
Telnet Consulting	(16.136,115)	-	2.015,778	(18.151,893)
Telnet Electronics	2.000,000	2.000,000	-	4.000,000
Telnet Innovation LABS	1.360,769	51.900,000	7.000,000	46.260,769

5) تم إسناد ضمانت عينية على أملاك الشركة لفائدة البنك الدولي العربي لتونس BIAT لغطية القرض البنكي الذي تحصلت عليه الشركة والقروض الممنوحة للفروع DataBox و TELNET TECHNOLOGIES وذلك حسب الترتيب بقيمة 100.000,000 دينار تونسي و 340.000,000 دينار تونسي.

IV - واجبات والتزامات الشركة تجاه المديرين

الالتزامات والتعهدات تجاه المديرين بخصوص أجورهم كما بينها الفصل 200-II § 5 من مجلة الشركات التجارية كما يلي :

- بلغ أجر المدير العام السابق السيد محمد الفريخة إلى حدود 14 أكتوبر 2014، تاريخ استقالته لدى الشركة تلنات القابضة مبلغا خام 350,267 دينار ؛ المصاريف الاجتماعية المتعلقة بلغت 1567,497 دينار؛
 - منح المدير العام السابق السيد محمد الفريخة مصاريف الاتصالات الهاتفية. بعد استقالته واصل في استعمال سيارتين إدارية مع تكفل بالمصاريف المتعلقة الخاصة به التي بلغت 4893,563 دينار. تم الموافقة على هذه الامتيازات من قبل مجلس الإدارة في جلستها المنعقدة في 12 مارس 2015 .
 - اجر المدير العام الجديد السيد رؤوف شقير ابتداء من 15 اكتوبر 2014 ، تاريخ تعينه لدى الشركة تلنات القابضة بلغ مبلغا خاما 28 087,835 دينار مع منحة بلغت مبلغا خاما 201,666 دينار .
 - وضع مجلس الإدارة في جلسته المنعقدة في 8 اكتوبر 2014 على ذمة المدير العام الجديد سيارة ادارية مع تحمل المصاريف المتعلقة بها والتكفل بمصاريف الاتصالات الهاتفية.
- وبالإضافة إلى ذلك، وخارج إطار الاتفاques والعمليات المذكورة آنفا، لم يكشف العمل الذي قمنا به عن وجود اتفاques وعمليات أخرى تدخل في نطاق مقتضيات الفصل 200 وما يليه والفصل 475 من مجلة الشركات التجارية
- كانت هذه أيها السادة المساهمين جملة الملاحظات التي يمكن أن نحيطكم بها علما بخصوص هذه النقطة الخاصة.

حرر بتونس في 26 ماي 2015

مراقب الحسابات

صلاح الدين الزحاف

ستتم إعادة فوترة العمولات، المصاريف وفوائد التأخير في الدفع بذات الطريقة لشركة "SYPHAX AIRLINES S.A" من قبل شركة TELNET HOLDING SA.

2) تحصلت شركة تلنات القابضة على قرض مبلغه 1400000 دت من شركتها التابعة TELNET INCORPORATED S.A يدفع بنسبة معدل اجر 7% سنوياً يسدد في 14 أقساط شهرية متساوية ابتداء من يوم 20 جانفي 2015 علاوة على ذلك سمح لنا فحص السجلات المحاسبية بلاحظة :

- أ) اقتناة سيارة للخدمة من قبل الشركة التابعة DataBox بمبلغ يقدر بـ 4000 دينار
- ب) قامت الشركة التابعة PLM SYSTEMS بفوترة مبلغ اداء خدمة البحث لشركة تلنات القابضة دون احتساب الضريبة يقدر بـ 15 850,059 دينار.

III- اتفاقيات وعمليات قمت الموافقة عليها خلال السنوات السابقة يتواصل تنفيذها خلال السنة الحالية

تنفيذ الاتفاقيات والعمليات التالية التي ابرمت خلال السنوات السابقة يتواصل تنفيذها خلال السنة 2014 :

1) لم يتم دفع الرصيد 1 500 000 دينار على القرض الذي يبلغ 3 500 000 دينار الذي منح لشركة SYPHAX AIRLINES S.A، إلى حدود 2014/12/31. بلغت الفوائد المحتسبة على هذا القرض بعنوان السنة المالية 2014 89 753,425 دينار خالي من الأداء الذي لم يتم سدادها.

2) فوترة اداء الخدمات من قبل شركتكم TELNET CONSULTING ، لفروعها "TELNET HOLDING SA" ، TELNET INCORPORATED ، DATABOX ، TELNET TECHNOLOGIES ، PLM SYSTEMS ، DATABOX FRANCE بخصوص التصرف الإداري وإدارة الجودة والبنية التحتية الإعلامية والاتصالات السلكية واللاسلكية. كما قامت شركة تلنات القابضة بفوترة فدره 2 398 874,135 دينار تونسي خاص بالسنة المالية 2014 يتوزع بين الشركات على النحو التالي :

الشركة	المجموع	المبلغ غير خاضع للآ.م.
Telnet Technologies		1.782.480,000
Telnet Incorporated		396.900,000
DataBox		116.480,000
PLM Systems		61.320,000
DataBox France		4.799,381
Telnet Electronics		11.760,000
Telnet Consulting		24.294,754
Telnet Innovation LABS		840,000
2.398.874,135		

3) تم إبرام عقود الحساب الجاري للشركات بين شركتكم تلنات القابضة والشركات التابعة لها TELNET INCORPORATED ، SYPHAX AIRLINES S.A و عقد الحساب الجاري مع شركة DataBox ، TELNET TECHNOLOGIES ، PLM SYSTEMS بخصوص العلاقات المالية مقابل نسبة اجر بـ 6% سنوياً. تتلخص وضعية الحسابات على الشكل التالي :

البيانات	الرصيد في 2013/12/31	التحركات خلال السنة المالية		الرصيد في 2014/12/31
		عليه	له	
DataBox	(168.347,368)	30.933,003	7.704,500	(145.118,865)
Telnet Incorporated	(441.909,014)	444.029,150	10.000,000	(7.879,864)
Telnet Technologies	77.070,377	113.440,000	23.430,423	167.079,954
Plm Systems	22,722	-	754,000	(731,278)
Syphax Airlines	3.490.262,239	-	365.225,820	3.125.036,419



2) اكتتبت شركة تلنات القابضة تذاكر نقدية اصدرتها شركة SYPHAX AIRLINES S.A

الرصيد في 2014/12/31	الرصيد في 2014	نسبة الفائدة الأولية	المبلغ المسدد في 2014	المبلغ بالدينار	اسم المصدر	تاريخ الاكتتاب الاولى
800.000	200.000	8,25%	1.000.000	SYPHAX AIRLINES	2014/02/03	
-	1.000.000	8%	1.000.000	SYPHAX AIRLINES	2014/02/03	

علاوة على ذلك اكتتبت شركة تلنات القابضة تذكرة نقدية اخرى من اموالها الخاصة اصدرتها شركة SYPHAX AIRLINES S.A كما يلي :

الرصيد في 2014/12/31	الرصيد في 2014	نسبة الفائدة الأولية	المبلغ المسدد في 2014	المبلغ بالدينار	اسم المصدر	تاريخ الاكتتاب الاولى
800.000	تجديد	6,25%	800.000	SYPHAX AIRLINES	2014/02/11	
200.000	تجديد	6,25%	200.000	SYPHAX AIRLINES	2014/04/03	

تم تجديد وتذكرة النقدية خلال السنة المالية 2014 مقابل تحصين رمزي لنسبة الفائدة .

3) تحصلت شركة تلنات القابضة على قرض من التجاري بنك :

الرصيد في 2014/12/31	الرصيد في 2014	نسبة الفائدة الأولية	المبلغ المسدد في 2014	المبلغ بالدينار	تاريخ تحrir القرض
-	6.000.000	TMM +2,25%		6.000.000	2014/03/11
6.000.000	تجديد	TMM +3,5		6.000.000	2014/07/11

ضمن السيد محمد الفريخة 1 سهم شركة تلنات القابضة التي يتلوكها في راس مال الشركة لفائدة التجاري بنك.

: SYPHAX AIRLINES S.A اموال الموارد المالية الناتجة عن الحصول على تذكرة نقدية صادرة عن شركة

الرصيد في 2014/12/31	الرصيد في 2014	نسبة الفائدة الأولية	المبلغ المسدد في 2014	المبلغ بالدينار	اسم المصدر	تاريخ الاكتتاب الاولى
6.000.000	تجديد (*)	8%		6.000.000	SYPHAX AIRLINES	2014/03/10

(*) تم تجديد التذكرة النقدية في 10 اكتوبر 2014 مقابل نسبة فائدة 9.25 %

ستتم إعادة فوترة العمولات، المصارييف وفوائد التأخير في الدفع بذات الطريقة لشركة "SYPHAX AIRLINES S.A" من قبل شركة TELNET HOLDING SA

II - اتفاقيات وعمليات اخرى منجزة خلال السنة المالية

أذن مجلس ادارتك بالعمليات التالية :

1) اكتتبت شركة تلنات القابضة تذاكر نقدية اصدرتها شركة SYPHAX AIRLINES S.A على النحو التالي :

الرصيد في 2014/12/31	الرصيد في 2014	نسبة الفائدة الأولية	المبلغ المسدد في 2014	المبلغ بالدينار	تاريخ الاستحقاق	تاريخ الاكتتاب
-	750.000	8,75%		750.000	2014/10/21	2014/09/01
2.000.000	-	7,5%		2.000.000	2015/02/06	2014/10/10
500.000	-	8,75%		500.000	2014/12/20	2014/11/10



التقرير الخاص مراقب الحسابات

السنة المالية 2014

السادة المساهمين،

وفقاً لأحكام الفصل 200 وما يليه والفصل 475 من مجلة الشركات التجارية، نقدم لكم الاتفاقيات والعمليات المنصوص عليها في الفصول المذكورة أعلاه،

مسؤوليتنا هي ضمان الامتثال للإجراءات القانونية للحصول على الإذن والموافقة على هذه الاتفاقيات أو العمليات وترجمتها في النهاية، في القوائم المالية. نشير إلى أننا غير مطالبون بالبحث بصفة خاصة وبشكل عميق في مسألة وجود مثل هذه الاتفاقيات والعمليات وإنما يبلغكم، على أساس المعطيات التي تم توفيرها لنا وتلك التي حصلنا عليها اثر إجراءات مراجعة الحسابات التي قمنا بها، خصائصها وأساليبها الأساسية دون الحاجة إلى إصدار حكم على جدواها ومدى ملائتها، انتم مطالبون بتقدير الأهمية التي تتصل بإبرام هذه الاتفاقيات وانجاز هذه العمليات وذلك لعرض المصادقة عليها.

I - الاتفاقيات والعمليات المنجزة خلال السنة المالية 2014 والتي تمت الموافقة عليها من قبل مجلس ادارتكم والمصادقة عليها من طرف الجلسة العامة المنعقدة في 27 جوان 2014

1) اصدرت شركة تلنات القابضة تذاكر نقدية مكتتبة من قبل SICAV

اسم المكتب	تاريخ الاكتتاب الاولى	المبلغ بالدينار	نسبة الفائدة	المبلغ المسدد في 2014	الرصيد في 2014/12/31
Fidelity Obligation SICAV	2014/02/03	1.000.000	7,75%	750.000	250.000
Tunisie SICAV	2014/02/03	1.000.000	7,5%	-	-

تم تجديد وتتجدد التذاكر النقدية خلال السنة المالية 2014 مقابل تحين رمزي لنسبة الفائدة .

ستتم إعادة فوترة العمولات، المصارييف وفوائد التأخير في الدفع بذات الطريقة لشركة "SYPHAX AIRLINES S.A" من قبل شركة TELNET HOLDING SA

استخدمت هذه الموارد لاكتتاب تذكرةين نقديتين اصدرتها شركة SYPHAX AIRLINES S.A



تقرير مجلس الإدارة. ووجدنا أن ليست هناك أية ملاحظات بخصوص المعلومات الواردة فيه.

وفي إطار المراجعة القانونية التي أجريناها، قمنا بالتعرف على إجراءات المراقبة الداخلية ذات الصلة بمعالجة المعلومة المحاسبية وبإعداد القوائم المالية. وفقاً لما نص عليه الفصل 3 من القانون 94-117 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 كما تم تنقيحه بموجب القانون 96-18 المؤرخ 18 أكتوبر 2005، نشير إلى أننا لم نلاحظ، على أساس المراجعة التي أجريناها، وجود أي خلل من شأنه أن يؤثر على رأينا بخصوص القوائم المالية، وبالإضافة إلى ذلك، وعملاً بأحكام الفصل 19 من الأمر عدد 2001-2728 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001، أجرينا الاختبارات الازمة وليس لدينا ملاحظات حول تطابق إنجاز حسابات الأوراق المالية التي تصدرها الشركة مع اللوائح الجاري بها العمل.

حرر بتونس في 26 ماي 2015

مراقب الحسابات

صلاح الدين الزحاف

أساس الرأي مع التحفظ :

1) بلغت قيمة اسهم شركة Syphax Airlines SA المسجلة بموازنة شركة تلنات القابضة 2 500.000 دينار مكونة من 500 000 سهم قيمة السهم الواحد 5 دنانير. خلال السادس الثاني لسنة 2014 ، سجل ثمن هذه الاسهم في سوق الاوراق المالية انخفاضا وعرض مبلغ 3.900 دينار في 17 نوفمبر 2014. بناء على طلب من هيئة السوق المالية، علق سعر اسهم Syphax Airlines SA ابتداء من يوم الثلاثاء 18 نوفمبر 2014 الى حين إصدار قرار جديد. ولقد تم تخصيص مدخلات بعنوان اسهم شركة Syphax Airlines SA من قبل الشركة في حدود 550.000 دينار. مع أنها تستحق أن تدخل بالكامل.

وبالاضافة الى ذلك قدمت شركة تلنات القابضة اموالا غير مضمونة لشركة Syphax Airlines SA تحت شكل حساب خصم وقرض قصير الاجل وتذاكر نقدية على النحو التالي :

حساب دائم (الأصول الجارية الأخرى)	تذاكر نقدية (الأصول المالية الأخرى)	قرص (الأصول المالية الأخرى)	المجموع
3 490 262 DT	10 300 000 DT	1 500 000 DT	
			15 290 262 DT

نظرا للوضع المالي لشركة Syphax Airlines SA يستحق أن يتم تخصيص إدخار هذه الذمم المدينة.
2) بلغت قيمة اسهم 245 000 TELNET ELECTRONICS 2 سهم قيمة السهم الواحد 100 دينار. وفي تاريخ اختتام السنة المالية انخفضت القيمة الحسابية لهذه الاسهم عن تكلفة الشراء بما يصل الى 108516 دينار. لم يلاحظ اي تخصيص إدخار.

3) بلغت قيمة اسهم 99 000 TELNET INNOVATIONS LABS 990 سهم، قيمة السهم الواحد 100 دينار. وبالإضافة إلى ذلك، بلغ مجموع السلف الممنوحة إلى الشركة التابعة 261 46 دينار. وفي تاريخ الأموال الخاصة للشركة هي سلبية. لم يلاحظ اي تخصيص إدخار.

رأي مع التحفظ :

من وجهة نظرنا، وأخذنا بعين الاعتبار لتأثير النقاط المذكورة تحت عنوان "أساس الرأي مع التحفظ" نعتقد أن القوائم المالية المرفقة بهذا التقرير قد تم إعدادها بشكل مضبوط كما أنها وفي جميع جوانبها تقدم فكرة واضحة عن الوضعية المالية للشركة في تاريخ TELNET HOLDING SA في تاريخ 31 ديسمبر 2014، وعن الأداء المالي والتدفقات النقدية للسنة المقفلة في هذا التاريخ، وفقا لمبادئ المحاسبة المعتمدة في تونس.

الملاحظات :

تحصلت شركة تلنات القابضة على قرض بستة مليون دينار (6 000 000 دت) من التجاري بنك لاكتتاب تذاكر نقدية لفائدة Syphax Airlines SA مقابل ضمان بـ 1 230 000 سهم يمتلكه السيد محمد الفريخة في رأس مال شركة تلنات القابضة. تم تجديد هذا القرض في 03 جويلية 2014، تاريخ الاستحقاق، لمدة ستة أشهر مقابل ضمان بـ 157 283 سهم تكميلي للقرض الاولى. لم يقع تسديد هذا القرض من قبل الشركة في تاريخ الاستحقاق 10 جانفي 2015.

عملية التثبت والمعلومات الخصوصية :

لقد قمنا أيضا بإجراء المراجعة الخصوصية التي نص عليها القانون والقواعد المهنية.
تطبيقا لمقتضيات الفصل 266 من مجلة الشركات التجارية، اطلعنا على مدى صحة وتوافق القوائم المالية مع المعلومات المحاسبية التي قدمها



التقرير العام لمراقب الحسابات حول القوائم المالية للسنة المالية 2014 :

السادة المساهمين،

تنفيذاً لمهمة المراجعة القانونية التي أوكلت إلينا خلال الجلسة العامة العادية في 25 جوان 2013، قمنا بالمراجعة القانونية للقوائم المالية لشركة "TELNET HOLDING SA"، التي تتضمن الموازنة، بيان النتائج، وبيان التدفقات النقدية والملاحظات على القوائم المالية الموقفة في 31 ديسمبر 2014. هذه القوائم المالية تظهر :

31 385 634,686 دينار تونسي	مجموع الموازنة
7 173 490,535 دينار تونسي	رقم المعاملات
4 632 733,073 دينار تونسي	الأرباح

مسؤولية الإدارة بخصوص القوائم المالية :

إن مجلس إدارة شركتكم مسؤول عن الإعداد والعرض الدقيق لهذه القوائم المالية وفقا لنظام المحاسبة في الشركات. مع إتباع رقابة داخلية خاصة بالإعداد والعرض الدقيق للقوائم المالية لتكون خالية من الأخطاء الجوهرية سواء كانت ناشئة عن غش أو عن خطأ.

مسؤولية مدقق الحسابات :

مسؤوليتنا هي إبداء الرأي حول القوائم المالية بناء على مراجعتنا. لقد قمنا بالمراجعة القانونية وفقا للمعايير المهنية المعتمدة بها في تونس. وترتکز هذه المعايير على ضرورة الالتزام بالمتطلبات الأخلاقية والقيام بتخطيط وتنفيذ أعمال مراجعة الحسابات للحصول على تأكيد واضح فيما إذا كانت القوائم المالية خالية من أخطاء جوهرية.

تستوجب مراجعة الحسابات اعتماد إجراءات تهدف إلى جمع دلائل حاسمة حول المبالغ والمعلومات المقدمة في القوائم المالية. يرتبط اختيار الإجراءات بقرار مدقق الحسابات وعلى وجه الخصوص تقييمه لاحتمال وجود أخطاء في القوائم المالية سواء كان ذلك نتيجة للغش أو للأخطاء.

في تقييمه لاحتمال وجود أخطاء يأخذ مدقق الحسابات بعين الاعتبار المراجعة الداخلية للوحدة بخصوص الإعداد والعرض الدقيق للقوائم المالية بنية تصور إجراءات المراجعة المناسبة للحالة وليس بهدف إبداء الرأي حول جدوى المراجعة الداخلية للوحدة.

وتتضمن عملية تدقيق الحسابات أيضاً تبيّن مدى ملائمة السياسات المحاسبية المطبقة ومدى معقولية التقديرات المحاسبية المعدة من قبل الإدارة، وكذلك تبيّن العرض الإجمالي القوائم المالية.

نعتقد أن أدلة المراجعة التي حصلنا عليها كافية ومناسبة لإبداء رأينا حول مراجعة الحسابات.

الحسابات المؤمبة المالية

للسنة المالية 2014



بلغ إجمالي القروض الممنوحة سنة 2014 مبلغ 309 280 دينار ويرد مفصلا عن كل شركة على النحو التالي :

الشركة	إجمالي القروض الممنوحة (بالدينار التونسي)
DATABOX	13 600
TELNET HOLDING	174 900
TELNET INCORPORATED	83 000
TELNET TECHNOLOGIES	37 780
المجموع	309 280

9. العناصر الخاصة بالرقابة الداخلية :

إن عملية التدقيق الداخلي وباعتبارها تمثل تقليما منسقا وموضوعيا لمختلف الأنشطة فهي تسمح لمدقق الحسابات بمعرفة :

- هل المعلومات المالية والبيانات التشغيلية صحيحة وذات مصداقية;
- هل تم تحديد المخاطر التشغيلية وخفضها إلى أدنى المستويات;
- هل يتم احترام القوانين التنظيمية الخارجية والسياسات والإجراءات الداخلية;
- هل تم استيفاء معايير تشغيلية مقبولة;
- هل تم استخدام الموارد بشكل ناجع واقتصادي;
- هل تم تحقيق أهداف المجموعة بصورة فعلية.

تهدف جميع هذه العمليات الخاصة بالمراقبة إلى مساعدة الإدارة العامة في إتمام مهامها على نحو فعال.

يتم تحديد جميع إجراءات التدقيق الداخلي من قبل شركة تلنات القابضة سواء بالنسبة إليها أو لجميع فروعها، وتحضر جميع شركات المجموعة إلى نفس قواعد التسيير.

من أجل بلوغ الأهداف المالية والتشغيلية التي تحددها، قامت المجموعة بتطبيق بعض عناصر التنظيم والمراقبة الداخلية كجزء من التنظيم العام الموضح أدناه.

يلعب كل من مجلس الإدارة والإدارة العامة والإدارات التنفيذية والفنية وجميع الموظفين دورهم في السيطرة على الأنشطة والمخاطر المرتبطة بال مجالات الواقعية تحت مسؤوليتهم.

4.2.8 إدارة المسيرة المهنية :

المجموعة المتنوعة من أنشطة مجموعة TELNET HOLDING ، نموها وطبيعة المشاريع، كلها عناصر توفر فرص وظيفية محفزة. حيث يتم سنويا إجراء محادثات تمكن من تحديد الأهداف المشتركة ومعرفة طموحات الموظفين في التطور على المستوى المهني.

توفر المجموعة لموظفيها برامج خاصة بالمسيرة المهنية تكون واضحة، بسيطة وتطبق على الجميع وفقاً لمعايير الجدارة.

يمكن للتطور أن يتم على المستوى الإداري : (قائد مجموعة، رئيس مشروع، مدير مشروع، رئيس مشروع)، أو على مستوى الخبرة (مستشار، خبير...)

وتراهن مجموعة TELNET HOLDING على التنقل الداخلي لموظفيها بين مختلف الأنشطة التي تساعده على تطوير معرفة واسعة، وبالتالي فتح المزيد من آفاق التطور الوظيفي.

توفر شركة تلنات أيضاً إمكانية الانتقال من نشاط إلى آخر وهو ما يسمح لها بكتساب مهارات مختلفة ومتعددة.

5.2.8 السياسة الاجتماعية والمشاركة في الربح :

تخضع السياسة الاجتماعية لمجموعة تلنات القابضة لنظام داخلي إداري خاص بالعملة، وذلك وفقاً للقوانين التونسية إضافة إلى القوانين الفرنسية بالنسبة للفروع TELNET CONSULTING و DATABOX FRANCE .

تم إعداد جملة من الإجراءات لإدارة جميع المسائل المتعلقة بالموارد البشرية انطلاقاً من الحاجيات من الانتداب إلى النقلة على المستوى الدولي.

يستفيد موظفي تلنات القابضة المنtribue في تونس من 13 راتباً شهرياً يضاف إليها منحة أهداف والتي تتراوح قيمتها في المجمل بين 1 و 3 رواتب شهرية.

يتم تحديد هذه المنحة سنوياً استناداً إلى ثلاثة معايير :

- الرتبة والوظيفة
- أداء المجموعة
- الأداء الخاص بالنشاط الذي يستغل فيه.

وبالإجاز، يتم تقديم ملاحظة عن الأداء الفردي للموظف من قبل المشرف لفائدة.

وفي إطار سياستها الاجتماعية، قامت مجموعة تلنات القابضة بتخصيص اعتماد مالي لتلبية الاحتياجات التمويلية المختلفة التي قد يتطلبها موظفيها من ذوي الخبرة في جميع الفئات.

إضافة إلى المبالغ المنسنة بعنوان هدية الزواج، الولادة، أو ختان طفل أو بعنوان منحة دراسية أو بمنسبة الأعياد أو غيرها، ترغب مجموعة تلنات القابضة في تقديم الدعم والمساندة بشكل أكثر اتساقاً وذلك من خلال إعطاء فرصة لموظفيها للاستفادة من "قرض شخصي" قد يصل إلى 15 000 ديناراً وفق معايير المؤهلات والاقدرية وضمن حدود الميزانية المخصصة كل سنة للاعتماد المالي الخاصة بالناحية الاجتماعية. يتم إرسال المطالب الخاصة بالقروض إلى إدارة الموارد البشرية ومن ثم إلى الإدارة المالية التي تقوم بدراسة جميع الملفات معاً حسب المعايير المضبوطة ومن خلال الأخذ في الاعتبار بحدى حرج واستعجالية الطلب.



2.2.8 يوم الإدماج :

الهدف من هذا اليوم هو تسهيل إدماج المنتدب الجديد وهي مرحلة مهمة تتعلق بالعقد الأولي بين الموظف والمؤسسة. يوم الإدماج هو عبارة عن "لحظة استقبال" حقيقة بصفة فردية. لحظة سواء كانت طويلة أو قصيرة يتم مواهمتها مع متطلبات كل وظيفة وهي تمكّن من تعبئة الموظفين الجدد واكتسابهم للإحساس بالانتماء وهو ما يمثل عنصر أساسي في تحسين المردود.

3.2.8 إدارة التكوين :

تحتل مسالة التكوين مكانة مميزة في تطوير الكفاءات داخل المجموعة، حيث يمكن سواء كانت داخل أو خارج إطار المجموعة من التطور الفردي بما يتناسب واحتياجات المؤسسة.

يتم توفير تكوين مستمر داخل مجموعة تلنت القابضة لحل المسائل المتعلقة بالإتقان الأمثل والدقيق حيث يمثل ذلك العمود الفقري في عملية نقل الخبرات الفنية في موقع العمل.

ويتم اعتبار المشاركات في الدورات التكوينية كأيام عمل.

ويستند برنامج تكوين مجموعة TELNET HOLDING على ثلاث ركائز، وهي التكوين الخارجي والتكوين الداخلي (Telnet Academy) والتكوين عن بعد (E-Learning) :

• التكوين الخارجي :

ائر التعداد السنوي لاحتياجات التكوين وعلى أساس مشاريع النمو، حدّدت مجموعة TELNET HOLDING عدد من المساهمين وفقاً لمعايير محددة وتتوفر لهم إمكانية التحقق من صحة مهاراتهم. وبالتالي، ويكون التكوين في الخارج في معظمها مختوم بشهادة. ويهدف إلى تحسين مهارات الأنشطة المختلفة، لتلبية متطلبات المشاريع والداعم لاستبقاء أفضل العناصر.

• التكوين الداخلي في Telnet Academy :

يقع تسمية جميع التكوينات الداخلية في مجموعة TELNET HOLDING Telnet Academy بـ "Telnet Academy" مجموعة كبيرة من الدورات التدريبية خلال السنة. تمثل التكوينات الداخلية في الواقع الوسيلة المفضلة لنقل وتبادل التدريب.

تم تسمية عدد من الخبراء الداخليين لتوفير دورات تدريبية لزملائهم في مختلف المواضيع (لغات البرمجة وقواعد ومعايير وأساليب الجودة، وإدارة المشاريع ...) وتشمل هذه الدورات أيضاً الأعمال المطبقة ومحاكاة الحالات.

• التكوين عن بعد E-Learning :

تضُع مجموعة TELNET HOLDING تحت تصرف موظفيها منظومة تكوين عبر الانترنت المتوفرة 24/24 ساعة و 7/7 أيام. كل موظف لديه إعدادات الاتصال إلى منصة تسمح له بالتوصل في أي وقت من مقر المجموعة أو حتى من منزله إلى مختلف الدروس المتوفرة.

يحتوي E-Learning على عدد كبير من الدورات الفنية والإدارية :

- لغات البرمجة:

- طرق اختبار البرمجيات:

- طرق وأدوات الجودة:

- نظم إدارية؛ و

- إدارة المشاريع.

تمت محاذاة بعض الدورات المقدمة لبرامج إصدار الشهادات. وبالتالي فهي تعود بالنفع للمتقدم لهذه التكوينات الخارجية المختومة بشهادة.

في تاريخ 31 ديسمبر 2014، توزع موظفو مجموعة تلنات القابضة التي تضم 512 موظف أجير على النحو التالي :

المجموع	عون تنفيذي	عون إداري	اطار اداري	اطار فني	فني	مهندس	المؤهل	الشركة
331	0	0	0	4	17	310		TELNET TECHNOLOGIES
72	0	0	0	0	8	64		TELNET INCORPORATED
60	20	9	22	0	5	4		TELNET HOLDING
24	0	0	2	0	13	9		DATABOX
6	0	0	2	0	0	4		TELNET CONSULTING
0	0	0	0	0	0	0		ALTRAN TELNET CORPORATION
3	0	0	0	0	1	2		TELNET ELECTRONICS
0	0	0	0	0	0	0		TELNET INNOVATION LABS
2	0	0	0	0	0	2		Data BOX France
14	0	0	3	0	10	1		PLM SYSTEMS
512	20	9	29	4	54	396		المجموع

نسجل انخفاضا طفيفا في عدد العاملين في عام 2014 مقارنة بعام 2013 ويوضح الرسم التخطيطي التالي هذا الاختلاف :

الاختلاف	2014	2013	المؤهل
<30>	400	430	مهندس وإطار فني
<8>	54	62	تقني سامي
3	38	35	اداري
0	20	20	عون تنفيذي
<35>	512	547	المجموع

2.8 الاستقبال والإدماج : تحسين ترتيبات الاستقبال وإدماج المنتدبين الجدد :

تمثل خطة الإدماج عنصرا أساسيا في إستراتيجية المجموعة المطلوبة في إطار استبقاء رأس المال البشري.

تكون عملية الإدماج في كثير من الأحيان حاسمة من حيث نوعية الالتزام الذي يربط الموظف إضافة إلى تعبيته وانخراطه في أداء المهمة الموكلة إليه. ولذلك، فإن مجموعة تلنات القابضة قد قامت بوضع خطة ملائمة لرافقة المنتدبين الجدد منذ لحظة وصولهم.

وتوسّت هذه العملية في الأساس على :

1.2.8 الرعاية :

تعيين راعي، مرجع حقيقي، دليل، سند، أو مكون. هذا الراعي لا يكون حكماً أو طرفاً ويتمثل دوره في المساعدة على الإدماج. ويمكنه أيضاً تمكين الموظف من المعلومات والوسائل اللازمة لملائمة لعمله. يمكنه، عند الاقتضاء، تقديم رأيه في ختام الفترة التجريبية. يكون بذلك الوصي قد أدى مهمته من خلال إعلام كل طرف عن مجريات الفترة التجريبية سواء انتهت هذا الأخيرة بالتوظيف أو إنهاء العقد.



								الرصيد في 2012/12/31 بعد التوزيع
								نتيجة السنة المالية 2013
16 792 282,538		70 000,000	(**) 761 736,075	533 786,336	4 607 450,000	<208.689,873>	11 028 000,000	
3 547 921,211	3 547 921,211							
20 298 152,099	3 547 921,211	70 000,000	728 240,432	533 786,336	4 607 450,000	<217 245,880>	11 028 000,000	الرصيد في 2013/12/31 قبل التوزيع
0,000	<239 521,211>		25 713,129	213.808,082				توزيع الأرباح وفق قرار ج.ع. بتاريخ 2014/06/27
<3 308 400,000>	<3 308 400,000>							حصص الأرباح الموزعة
16 989 752,099		70 000,000	(***) 753 953,561	747 594,418	4 607 450,000	<217 245,880>	11 028 000,000	الرصيد في 2013/12/31 بعد التوزيع

(*) : يتم تخفيض النتائج المؤجلة في 31 ديسمبر 2012، من 15 662,297 دينار اثر تحدیث أسهم TLNET التي أعيد شراءها من قبل الشركة لنفسها. بعد أن كان ذلك كذلك ، فإن الرصيد الجديد للنتائج المؤجلة يساوي 830,951 دينار.

(**) : يتم تخفيض النتائج المؤجلة في 31 ديسمبر 2013، من 33 495,643 دينار اثر تحدیث أسهم TLNET التي أعيد شراءها من قبل الشركة لنفسها. بعد أن كان ذلك كذلك ، فإن الرصيد الجديد للنتائج المؤجلة يساوي 240,432 728 دينار.

(***) : تم تخفيض النتائج المؤجلة في 31 ديسمبر 2014 بما مقداره 1 061,660 دينار بعد تحين أسهم TLNET التي أعادت الشركة شراءها لنفسها. وبناءا على ذلك، فإن الرصيد الجديد للنتائج المؤجلة يساوي 752 891,901 دينارا.

7. مراقبة الحسابات

1.7 تعين مراقب الحسابات :

يخضع تعين مراقب الحسابات لأحكام الفصل 27 من النظام الأساسي.

تقوم الجلسة العامة العادلة بتعيين مراقب أو مجموعة من مراقبى الحسابات لمدة ثلاثة سنوات قابلة للتجديد ويتم تكليفهم بمراجعة الحسابات وفقاً للأحكام القانونية والتنظيمية الجاري بها العمل.

ويجب الإعلان عن كل تعين أو تجديد لتفويض مراقبى الحسابات في الرائد الرسمي للجمهورية التونسية وفي صحفتين يوميتين تصدر إحداهما باللغة العربية وذلك في أجل شهر واحد من تاريخ التعين أو التجديد.

تم تعين السيد صلاح الدين الزّحاف مباشرة مهامه كمراقب للحسابات خلال الجلسة العامة الملتمة في 25 جوان 2013 وسوف تنتهي فترة تفويضه في ختام الجلسة العامة الخاصة بمناقشة القوائم المالية للسنة المالية 2015.

8. إدارة الموارد البشرية :

نظراً لرصيدها البشري، ثروتها الأولى، ركزت مجموعة TELNET HOLDING على استراتيجيات تنمية وتقدير الشخص في مكان عمله. يقع اصطحاب "حرفاونا الداخليين" ويرافقون طوال مهمتهم ضمن المجموعة من خلال خطط التصرف لدماجهم وتكوينهم و في مهاراتهم وأداءهم ومهنيتهم. يتم إشراك هذه الخطط مع السياسة الاجتماعية للتحسين المستمر.

1.8 تطور الموظفين :

يتم تسخير العدد الهام من موظفي مجموعة TELNET HOLDING من خلال تطبيق مجموعة من الإجراءات التطورية لإدارة مرنة وفعالة لعدد كبير نسبياً من الأشخاص موزعين في العديد من المواقع في البلاد التونسية والخارج.

6. توزيع الأرباح

1.6 استعراض موجز لأحكام القانون الأساسي الخاصة بتوزيع الأرباح :

تدرج الأحكام الخاصة بتوزيع الأرباح ضمن الفصول 33 و 34 من القانون الأساسي.

في هذا الصدد، تجدر الإشارة إلى أن الأرباح القابلة للتوزيع تتكون من النتيجة المحاسبية زائد أو ناقص النتائج المحتجزة من السنوات السابقة، وذلك بعد خصم ما يلي :

- جزء يساوي خمسة في المائة (5%) من الربح المحدد على النحو الموصوف أعلاه بعنوان الاحتياطي القانوني. هذا الخصم يصبح غير إلزامي عندما يبلغ الاحتياطي القانوني نسبة واحد على عشرة (1/10) من رأس المال؛
- الاحتياطي المنصوص عليه ضمن النصوص القانونية الخاصة في حدود النسب التي يتم تحديدها؛
- الاحتياطي المنصوص عليه ضمن القانون الأساسي.

يتم البت في عملية تخصيص الأرباح القابلة للتوزيع بشكل حر ضمن الجلسة العامة العادية.

لا يمكن تقديم أية تسبقات عن الحصص في الأرباح لفائدة المساهمين، يتم تحديد طرق دفع حصص المساهمين في الأرباح نقداً للمساهمين خلال الجلسة العامة العادية أو في حال تعذر ذلك من قبل مجلس الإدارة.

ينص الفصل 34 أيضاً على تحديد الحصص في الأرباح التي لم يتم المطالبة بها خلال 5 سنوات من تاريخ انعقاد الجلسة العامة التي أقرت سدادها.

2.6 جدول التغيرات في حقوق المساهمين وتوزيعات الأرباح المدفوعة بعنوان السنوات الثلاث الماضية :

في تاريخ 31 ديسمبر 2014، يرد هذا الجدول كما يلي :

المجموع	نتيجة السنة المالية	الاحتياطي للاستثمار	النتائج المؤجلة	الاحتياطي القانوني	منحة الإدراج	ال الأسهم الخاصة	رأس المال	نتيجة السنة المالية 2011
3 563 734,443	3 563 734,443							
19 685 827,686	3 563 734,443		367 311,081	119 332,162	4 607 450,000		11 028 000,000	الرصيد في 2011/12/31 قبل توزيع حصص الأرباح
0,000	<806 734,443>		610 182,167	196 552,276				توزيع الأرباح وفق قرار ج.ع بتاريخ 2012/06/23
<2 757 000,000>	<2 757 000,000>							حصص الأرباح الموزعة
16 928 827,686			(*) 977 493,248	315 884,438	4 607 450,000		11 028 000,000	الرصيد في 2011/12/31 بعد التوزيع
3 396 207,022	3 396 207,022							نتيجة السنة المالية 2012
20 100 682,538	3 396 207,022		961 830,951	315 884,438	4 607 450,000	<208,689,873>	11 028 000,000	الرصيد في 2012/12/31 قبل توزيع حصص الأرباح
0,000	<87 807,022>	70 000,000	<200 094,876>	217 901,898				توزيع الأرباح وفق قرار ج.ع بتاريخ 2013/06/25
<3 308 400,000>	<3 308 400,000>							حصص الأرباح الموزعة



4.4.4 لجنة التعيينات وتحديد الأجر :

تسعى تلنات القابضة إلى تدعيم نظم الإدارة من خلال تشكيل لجنة التعيينات وتحديد الأجر، والتي تتتألف أيضاً من ثلاثة أعضاء يتم اختيارهم دوناً عن رئيس مجلس الإدارة والمدير العام.

حسب محضر جلسة مجلس الإدارة بتاريخ 12 مارس 2015، تكون هذه اللجنة من الأعضاء :

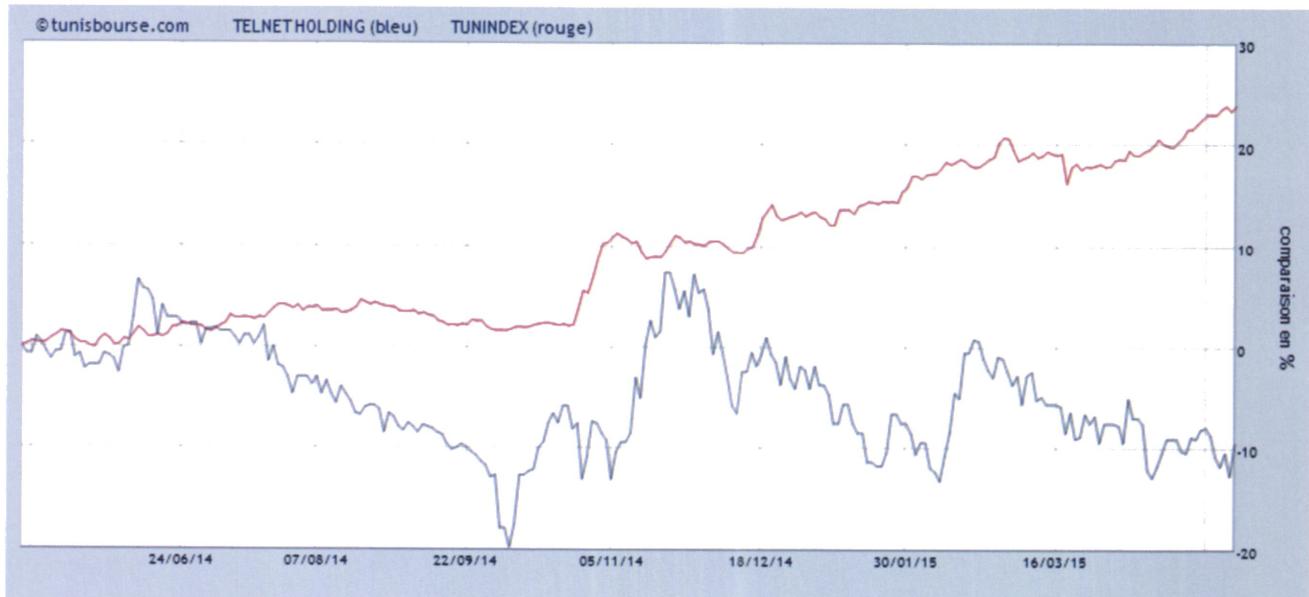
- السيد يوسف المزوجي
- السيد عبد العزيز بن يوسف
- السيد سامي خواجة

النظام الداخلي، مقاييس التعيينات وتحديد الأجر قيد الإعداد حالياً.

5. السندات المتداولة في البورصة

1.5 تطور أسعار الأسهم والمعاملات منذ انعقاد الجلسة العامة الأخيرة :

بعد إدراجها في السوق الرئيسية لبورصة الأوراق المالية بتونس في 23 ماي 2011، عرفت سندات تلنات القابضة مساراً جيداً خلال السنة المالية 2011. وبالإضافة إلى الفترة التي تلت توزيع الأرباح لعام 2011، انخفض متوسط السعر المرجح بشكل كبير نظراً للأحداث التي شهدتها البلاد. يوضح الرسم البياني التالي تطور سعر السهم بتونيندكس TUNINDEX خلال الاثني عشر شهراً الماضية :



2.5 سير عمليات إعادة الشراء والتأثيرات التي انجرت عن هذه العملية :

يضبط برنامج إعادة الشراء الذي اقره مجلس الإدارة في اجتماعه في 24 أوت 2011 العدد الأقصى للسندات التي سيتم إعادة شرائها في السوق المالية لضمان توافر السيولة والحد من التقلبات المفرطة في حدود 140 55 سهم وهو ما يمثل حصة بحد أقصى قدره 0.5% من رأس المال الاجتماعي.

نتج عن هذا البرنامج إبرام عقد حواله ويسهل على إدارته الوسيط المشارك في إدراج أسهم تلنات القابضة في السوق المالية والمعروف بـAXIS CAPITAL BOURSE ودخل العقد حيز الفاعلية 23 جويلية 2013 لمدة عامين.

في تاريخ 31 ديسمبر 2014، أعادت الشركة شراء 928 39 سهم مع الأخذ بعين الاعتبار تحركات السنة المالية. وفقاً لمتوسط السعر لشهر ديسمبر 2014، فإن القيمة الحالية لهذه الأسهم أدت إلى فارق سلبي مقداره 1061,660 دينار تم تحديدها على النتائج المؤجلة وفقاً لمقتضيات القاعدة المحاسبية رقم 2.

3.4 الدور الموكول لكل هيئة إدارية أو تنظيمية :

1.3.4 يقوم مجلس الإدارة بتعيين رئيس من بين أعضائه ليأخذ صفة رئيس المجلس.

يتمتع رئيس مجلس الإدارة بالصلاحيات التالية

- الدعوة إلى اتفاقيات مجلس الإدارة
- اقتراح حدود أعمال مجلس الإدارة
- رئاسة اجتماعات مجلس الإدارة
- السعي إلى تحقيق الخيارات التي يقررها مجلس الإدارة

يتولى السيد محمد الفريحة رئيسة مجلس حالياً تنتهي هذه الفترة في حتم الحلة العامة الملائمة لمناقشة على القوائم المالية للسنة المالية 2015

2.3.4 الإدارة العامة :

يقوم مجلس الإدارة بتسمية مدير عام يتولى على مسؤوليته الإدارة العامة للشركة

يتمتع المدير العام بالصلاحيات التي تمكّنه من إلزام الشركة مع أطراف ثالثة في نطاق صالح الشركة وفي حدود عرضها الاجتماعي، ويسارس مهامه تحت إشراف مجلس الإدارة والحلسة العامة

يتولى السيد رؤوف سفير الإدارة العامة لشركة تلات القابضة حالياً تم تحديد فترة تمويهه إلى حتم الحلة العامة الملائمة لمناقشة على القوائم المالية للسنة المالية 2015

تم تحديد صلاحيات المدير العام من قبل مجلس الإدارة مماسة اجتماعية المبعود في 22 سبتمبر 2014

4.4 اللجان الخاصة دور كل لجنة :

1.4.4 اللجنة التنفيذية :

هذه اللجنة هي المسئولة عن إدارة عمليات مجموعة شركات تلات وتألف اللجنة من المدير العام لشركة تلات القابضة، الوكلاء والمدراء العامين للفرع، والمراقب الإداري، مدير المبيعات والاتصالات ومدير التسويون المالية

تحتمع هذه اللجنة في ثالث أيام الأربعة من كل شهر

2.4.4 اللجنة الإدارية :

لجنة الإدارة تسهر على دراسة الانعكاسات على مواصيع ذات طبيعة إستراتيجية أو هيكلية إضافة إلى أعضاء اللجنة التنفيذية، تتكون اللجنة الإدارية من المدراء الفيبيين ومن مدير للموارد البشرية ويمكن أيضاً الاستعاة بانتظام متعاونين آخرين ضمن اللجان الإدارية في صورة الحاجة إلى حراثتهم

وتحتمع هذه اللجنة في تأي أيام الاتين من كل شهر

3.4.4 لجنة التدقيق :

وتتألف لجنة التدقيق من ثلاثة مديرين يتم اختيارهم دوناً عن رئيس مجلس الإدارة والمدير العام تتكون هذه اللجنة حالياً من الأعضاء

• السيد يوسف المرادي

• السيد عبد العزيز بن يوسف

• السيد سامي حواحة

النظام الداخلي والقانوني الخاص بالتدقيق قيد الإعداد حالياً



الفصل 17 : فترة تولي المهام :

يتم تعين الأعضاء لمدة ثلاثة (3) سنوات حيث تنتهي مدة تفويفهم في ختام اجتماع الجلسة العامة العادية التي يتم انعقادها للمصادقة على القوائم المالية للسنة التي تنتهي فيها فترة تفويفهم.

الفصل 18 : تغيير أعضاء مجلس الإدارة :

مع مراعاة أحكام الفصل 210 من مجلة الشركات التجارية، يمكن مجلس الإدارة في حالة حدوث شغور في مجلس الإدارة اثر وفاة أو عجز بدني أو استقالة أو ظهور موضع قانونية، أن يسعى في إجراء تعينات بصورة مؤقتة في الفترة ما بين انعقاد جلستين عامتين.

بموجب الفقرة السابقة، يخضع مثل هذا التعين للمصادقة من قبل الجلسة العامة العادية الموالية.

في صورة عدم حصول الموافقة على التعينات فإن المداولات والإجراءات المتخذة من قبل المجلس في هذا الخصوص تصبح غير فعالة. عندما يصبح عدد أعضاء مجلس الإدارة أقل مما دون الحد الأدنى القانوني (3)، يتعين على باقي الأعضاء الدعوة على الفور لعقد الجلسة العامة العادية من أجل تغطية العدد غير الكافي من الأعضاء.

لا يظل العضو الذي يتم تعينه مكان مدير آخر في منصبه إلا خلال الوقت المتبقى من فترة تفويفه سلفه.

إذا لم يقم مجلس الإدارة بالتعيين المطلوب أو بعقد الجلسة العامة، يجوز لأي مساهمن أو مدقق الحسابات أن يطلب من قاضي الأمور المستعجلة تعين مفوض يتم تكليفه بالدعوة إلى عقد جلسة عامة قصد إجراء التعينات الالزمة أو التصديق على التعينات المنصوص عليها في الفقرة الأولى (1) من هذا الفصل.

تم تعين أعضاء مجلس الإدارة المباشرين لأعمالهم أثناء الجلسة العامة العادية التي عقدت في 25 يونيو 2013 لمدة ثلاثة سنوات وهي 2013 و 2014 و 2015. تنتهي فترة تفويفهم في ختام الجلسة العامة الملتمعة لمناقشة على القوائم المالية للسنة المالية 2015.

المديرين الحاليين هم 5 أشخاص طبيعين من فيهم :

- السيد محمد الفريخة (*) : رئيس
- السيد رؤوف شقير : عضو
- السيد يوسف المزوجي : عضو
- السيد سامي خواجة (**) : عضو
- السيد عبد العزيز بن يوسف (***) : عضو

(*) تم تعينه من طرف مجلس الإدارة المجتمع في 12 مارس 2015.

(**) تم اختياره من طرف مجلس الإدارة المجتمع في 12 مارس 2015.

(***) ممثل عموم المساهمين، تم تعينه خلال اجتماع الجلسة العامة العادية المنعقدة بتاريخ 25 يونيو 2013.

2.4 التفويفات سارية المفعول الرئيسية الممنوعة من قبل الجلسة العامة للهيئات الإدارية والتنظيمية :

تعلق التفويفات الأساسية الممنوعة لمجلس الإدارة بتحديد شروط وأحكام شراء وإعادة بيع الأسهم في السوق، العدد الأقصى للأسماء التي يجب اقتناوتها والأجل التي يجب أن تتم فيه عملية الشراء، وذلك وفقاً للوائح الجاري بها العمل.

يكون المدير العام مطالباً بالإدارة السليمة لهذا البرنامج بالتعاون مع الوسيط المعين : AXIS CAPITAL BOURSE.

أصبح العقد المبرم في الغرض ساري المفعول بدءاً من 23 جويلية 2013 لمدة سنتين.

3.3 إعادة شراء الأسهم، الطبيعة والإطار القانوني للعملية :

بمقتضى أحكام الفصل 19 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتصل بإعادة تنظيم السوق المالية، أذنت الجلسة العامة العادلة المنعقدة في 24 جوان 2011 بشكل صريح مجلس إدارة شركة تلنات القابضة بشراء وإعادة بيع أسهمها الخاصة في البورصة، وبضبط شروط وطرق شراء وإعادة بيع الأسهم في السوق إضافة إلى العدد الأقصى للأسهم التي يمكن شراءها والأجل الذي يجب أن تتم فيه عملية الشراء.

وفي هذا الصدد، قام مجلس الإدارة في جلسته المنعقدة بتاريخ 24 أوت 2011 بإقرار العدد الأقصى للسندات المخصصة لإعادة الشراء في السوق المالية قصد توفير السيولة والحد من تقلبات الأسعار المفرطة وذلك في حدود 140 55 سهم تمثل حد أقصى نسبته 0.5 % من رأس المال الاجتماعي.

ولحسن التصرف في هذا البرنامج، قرر مجلس الإدارة أن يعهد التصرف في عقد إعادة الشراء للوسيط المساعد في إدراج أسهم TELNET HOLDING في السوق المالية المسمى باسم "A.F.C ARAB FINANCIAL CONSULTANTS". أصبح العقد ساري المفعول في 1 جوان 2012 وتم نقله لاحقاً إلى الوسيط الثاني المساعد في الإدراج اي « AXIS CAPITAL BOURSE » بدءاً من 23 جويلية 2013.

منذ فتح الحساب وفي تاريخ غلق السنة المالية 2014، حولت شركة TELNET HOLDING إلى حسابها المخصص لتعديل السعر مبلغ 280000 دينار تونسي.

بعد تنفيذ برنامج إعادة الشراء، سيتم وضع مبالغ مالية تحت تصرف الوسيط في حدود مبلغ أقصاه 000 000 1 دينار تونسي وذلك للسماح له بالتدخل في السوق.

بعد أن كان ذلك كذلك، تتلخص الخصائص والتدخلات الرئيسية المعتمدة وفقاً لعقد التعديل على النحو التالي :

- يتم جميع العمليات داخل السوق المالية.
- تتم التدخلات ضمن نطاق السعر الأدنى والسعر الأقصى المسموح به أثناء حصة التداول في البورصة.
- تمثل التدخلات قدراً أقصى يقدر بـ 25 % من متوسط التعاملات اليومية المسجلة خلال فترة مرجعية تمت على 30 يوماً من التداول في البورصة سابقة لتاريخ التدخل.
- يجب على الوسيط عدم التدخل على السهم خلال الخمسة عشر يوماً السابقة للتاريخ الذي يتم فيه طرح الحسابات الموحدة أو، في حال عدم توفرها، الحسابات السنوية للقائم بالإدراج للعموم.

4. الهيئات الإدارية والتنظيمية :

1.4 القواعد المطبقة في تعين و تغيير أعضاء مجلس الإدارة :

ضبطت الأحكام المنظمة لعمليات تعين وتغيير أعضاء مجلس الإدارة ضمن الفصول 16، 17 و 18 من القانون الأساسي :

الفصل 16 : مجلس الإدارة :

يتم تعين المديرين خلال الجلسة العامة من بين مالكي الأسهم أو من خارجهم.

يمكن للجلسة العامة وفي جميع الحالات، إعفاء عضو أو مجموعة من الأعضاء عن مهامهم واستئناف الإجراءات الخاصة بتغييرهم حتى وإن لم يتم إدراج هذه العملية ضمن جدول الأعمال.

يمكن منح تفويض إداري لذوات معنوية على أن تقوم هذه الأخيرة بتعيين شخص طبيعي يمثلها خلال فترة تفويفها. ينجر عن ذلك تحمل هذا الشخص لجميع المسؤوليات المدنية والجزائية التي يتحملها عادة كل عضو دون أن يؤثر ذلك على المسئوليات المشتركة الخاصة بالشخص المعنوي الذي يمثله.

يتم تعين الممثل الدائم لكل ذات معنوية على امتداد فترة تفويف هذا الأخيرة في مجلس الإدارة حيث يجب التأكيد عليه عند كل تجديد لتفويض الذات المعنوي. يجب عليها أيضاً إعلام الشركة دون تأخير عبر رسالة مضمونة الوصول في صورة إعفاء ممثلها الدائم من مهامه، أو في حال وفاته أو استقالته إضافة إلى الإشارة إلى هوية من سيخلفه.

يجب على كل عضو أن يقوم في أجل شهر بعد تسلمه مهامه إعلام الممثل القانوني عن توليه منصب وكيل، عضو، رئيس مدير عام، أو عضو في الهيئة الإدارية أو في هيئة الرقابة في أي شركة أخرى. ويتوخى على الممثل القانوني الإعلان عن ذلك أثناء الجلسة العامة للمساهمين خلال الجلسة الموقلة.

يصبح كل تعين لأعضاء مجلس الإدارة ساري المفعول اعتباراً من تاريخ تسلمهم مهامهم وبصفة فعلية بداية من يوم حضورهم لأولى جلسات مجلس.



3. ملكية الأسهم :

1.3 معطيات حول توزيع رأس المال وحقوق التصويت :

تقوم شركة تلنات القابضة بالإشراف المباشر وغير مباشر على فروعها.

في تاريخ 31 ديسمبر 2014، ترد هيكلة رأس المال الاجتماعي على النحو التالي :

مالك الأسهم	النسبة في رأس المال وحق التصويت	عدد الأسهم وحق التصويت
مالكي الأسهم	58,08%	6 404 784
السيد محمد الفريخة	39,47%	4 352 904
السيد إبراهيم خواجة	5,40%	595 260
السيد فيصل القرقروري	4,81%	530 000
السيد لطفي الزغل	3,13%	344 649
السيد منذر المقني	3,02%	332 556
السيد حسيب اللوز	1,11%	122 841
السيد منصف المراكشي	0,73%	80 787
السيد يوسف المزوجي	0,42%	45 787
العموم	41,92%	4 623 216
CTKD	5,35%	590 000
Concert ASSURANCES MAGHREBIA	5,12%	564 432
Concert ONE TECH HOLDING	4,83%	533 431
STANDARD SHARING SOFTWARE « 3S »	4,43%	488 210
أخرى	22,19%	2 447 143
المجموع	100%	11 028 000

2.3 معلومات خاصة بشروط حضور الجلسة العامة :

بالنسبة للجلسة والتي يتم تشكيلها بصفة منتظمة فهي تمثل جميع المساهمين حيث تضم جميع المساهمين على اختلاف عدد الأسهم التي يمتلكونها.

يجتمع المساهمين كل سنة في إطار جلسة عامة عادية بعد استدعاءهم من قبل مجلس الإدارة خلال السنة 6 أشهر الأولى التي تلي تاريخ ختم السنة المالية في اليوم وال الساعة و المكان المبين في استدعاء الحضور.

يمكن، عند الاقتضاء، الدعوة إلى جلسات عامة من طرف مراقب أو مراقبي الحسابات، من طرف مفوض يتم تعينه من قبل المحكمة على اثر طلب من أي شخص معنى نتيجة حدث طاري، أو بطلب من احد أو مجموعة مساهمين يمتلكون على الأقل 3 % من قيمة رأس المال، من طرف مساهمين يمتلكون غالبية رأس المال أو من قبل المسؤول عن التصفية.

تم الدعوى إلى الجلسات العادية عبر بلاغ يتم إصداره في الرائد الرسمي للبلاد التونسية وفي صحيفتين يوميتين تصدر إحداهما باللغة العربية و ذلك في ظرف 15 يوما على الأقل سابقة للتاريخ المحدد لانعقاد الجلسة. ويبين البلاغ تاريخ ومكان انعقاد الجلسة إضافة إلى جدول الأعمال.

إن مالكي الأسهم المحررة من الدفعات المستحقة أو المساهمين الذين قاموا بتحرير المبالغ المستحقة في غضون امهلة إشعار، هم الوحيدين المسموح لهم بحضور الجلسة العامة بعد التثبت من هوياتهم أو عبر تمثيلهم من قبل مساهم او شخص مفوض يكون مخولا له قانونيا لهذا الغرض.

- ابحار البمداد الأولية للوحات البيانية التي تمكن من تطوير تطبيقات خاصة بالتشغيل الآلي، ترشيد استهلاك الطاقة والقراءة عن بعد لعدادات الطاقة سمح بمعت قدرات للحصول على مسارات حديدة مثل مشروع Watteco (صدق التشغيل الآلي) والإحابة على العديد من RFP (عملية الإسكناف)،
- ابحار لوحات الكترونية لبعض الأجهزة مثل حبار التحكم في كثافة الصو، حبار استشعار درجة الحرارة، حبار استشعار العارات، واستشعار الحركة

2- أملاك المساهمات أو عمليات التصرف فيها :

تمتلك تلitas القائمة إسهامات في فروعها بشكل مباشر وغير مباشر حيث يرد التقرير المتعلق بوصعية هذه المساهمات في تاريخ 31 ديسمبر 2014 كما يلي

طبيعة التحكم	نسبة التحكم %			قيمة المساهمة بالديار التوسسي	الشركة
	المجموع	غير مباشر %	مباشر %		
تحكم بشكل حصري	98,99 %	0,00 %	98,99 %	5 989 470,300	TELNET INCORPORATED
تحكم بشكل حصري	99,54 %	0,00 %	99,54 %	2 872 826,120	DATABOX
تحكم بشكل حصري	98,96 %	0,00 %	98,96 %	1 335 965,400	TELNET TECHNOLOGIES
تحكم بشكل حصري	70,00 %	0,00 %	70,00 %	35 000,000	PLM SYSTEMS
تحكم بشكل حصري	100,00 %	51,00 %	49,00 %	245 000,000	TELNET ELECTRONICS
تحكم بشكل حصري	99,00 %	0,00 %	99,00 %	99 000,000	TELNET INNOVATION LABS
تحكم بشكل متزاك	49,93 %	30,00 %	19,93 %	287 000,000(*)	ALTRAN TELNET CORPORATION
تحكم بشكل حصري	100,00 %	100,00 %	0,00 %	0,000	DATA BOX FRANCE
تحكم بشكل حصري	100,00 %	100,00 %	0,00 %	0,000	TELNET CONSULTING
تحكم بشكل حصري	70,00 %	70,00 %	0,00 %	0,000	TELNET GmbH
تحكم بشكل حصري	100,00 %	100,00 %	0,00 %	0,000	TELNET MIDDLE EAST
تحكم بشكل حصري	100,00 %	100,00 %	0,00 %	0,000	TELNET NORTH AMERICA
تأثير كبير	35,00 %	35,00 %	0,00 %	0,000	DB ALGERIA
تأثير كبير	30,00 %	30,00 %	0,00 %	0,000	DB ALGERIA TECH
غير متحكم فيها	9,09 %	0,00 %	9,09 %	2 500 000,000	SYPHAX AIRLINES
غير متحكم فيها	0,94%	0,00 %	0,94%	60 000,000	SOCIETE DE GESTION DU TECHNOPOLE DE SFAX

(*) تحرير الرابع فقط



- إحداث بعثات متعددة في الخارج والتي وزعت بين الشيلي والبرازيل وبيرو وكولومبيا والمغرب وإسبانيا والمملكة المتحدة وبولندا إلى جانب البعثات الجارية لدى الشركاء في فرنسا ضمن مخابرهم ومقراتهم الرئيسية.

القطاع 2 : الاتصالات السلكية واللاسلكية و إدماج شبكات الاتصال

سجلت الإيرادات في هذا القطب انخفاضا ملحوظا %36.78 مقارنة مع السنة المالية 2013. ولهذا زادت حصة إيرادات هذا القطب في الدخل الإجمالي للمجموعة ومرت من 17.57% في 2013 إلى 10.67% في 2014.

لا تزال الشركة التابعة التونسية DataBox المحرك في هذا القطاع. لهذا الغرض، تميزت السنة 2014 بما يلي :

- دخول حيز التنفيذ لعقد ثانٍ مع مشغل اتصالات الجزائر لتزويد ووضع خدمة من الدرجة الأولى لإنشاء خدمة " WI-FI Outdoor " في الجزائر؛

- تزويد وتركيب ووضع خدمة المرحلة الثانية من عقد تزامن PTP مع المشغل Ooredoo في شراكة مع الشركة المصنعة Oscilloquartz/ADVA -

- توقيع عقود جديدة مع المشغلين الثلاث في تونس لإسداء الخدمات الهندسية وتزويد الحلول «Core Network»؛

- تجديد شهادة Polycom Platinum كشريك وحيد معتمد في أفريقيا؛

- الحصول على شهادة " Gold " لشبكة شركاء (OPN) Oracle لحلول " Core Network " للمصنع Oracle / Tekelec الموجهة للشبكات الثابتة والجوالة لمشغلي الاتصالات.

- إطلاق شراكة مع الشركة المصنعة AVAYA لحلول الاتصالات عبر بروتوكول الإنترت الهاتفية وشركات الاتصالات الموحدة في السوق التونسية.

- القيام ببعثات متعددة في الخارج موزعة بين أوروبا (فرنسا، ألمانيا، هولندا، بولندا، سويسرا، المجر، تركيا)، وأسيا (الإمارات العربية المتحدة، المملكة العربية السعودية، إندونيسيا)، وأفريقيا (المغرب، ليبيريا وبنين وجزيرة ريونيون وغودلوب) بالإضافة إلى البعثات الحالية في الجزائر في إطار السوق مع اتصالات الجزائر.

القطاع 3: خدمات PLM (التحكم في دورة حياة المنتج)

شهدت الإيرادات في قطاع PLM في سنة 2014 تطورا هاما من 68.88% مقارنة مع سنة 2013. ويرجع ذلك أساسا إلى الأحداث التالية :

- تعزيز نشاط البحث والتطوير في الميكانيك

- بعث مشاريع تصميم ومحاكاة من نوع الحزمة لصالح مركز الدراسات والبحث للسيارات (فرنسا) بالتزامن مع مشاريع جارية بالفعل من نوع المكرر؛

- انجاز المشاريع الأولى للتصنيع في السوق الفرنسية.

- تعزيز أنشطة إدماج الحلول PLM بواسطة :

- تأكيد على وضعها المتميز كشريك وحيد في تونس لانظمة DASSAULT PLM الراقية، وتأكيد الاعتماد على الصناعات المختلفة (سيارات، طيران، السلع الاستهلاكية، التعليم)؛

- إعادة طلب حلول PLM في تونس وخاصة في قطاع السيارات؛

- إنجاز عقدين AO مع وزارة التربية والتعليم العالي لمختلف المعدات ISETs بحلول 3D؛

- توسيع نطاق التدخل لنشاط دعم وصيانة المعدات 3D في المغرب.

القطاع 4: المنتج

- تجسيد الشراكة مع INGENICO من خلال مشروعين لأنشطة الميكانيكية (تصميم علبة دفع مع لوحة المفاتيح والشاشة)؛

- تنامي الخبرات في مجال تصميم القطع البلاستيكية بفضل رسملة مشاريع INGENICO الذي مكن من تحديد موقع جديدة لعروض منتجات أخرى وحرفاء آخرين : على سبيل المثال : إنتاج مشروع تصميم قطع من البلاستيك مع PEC ؛

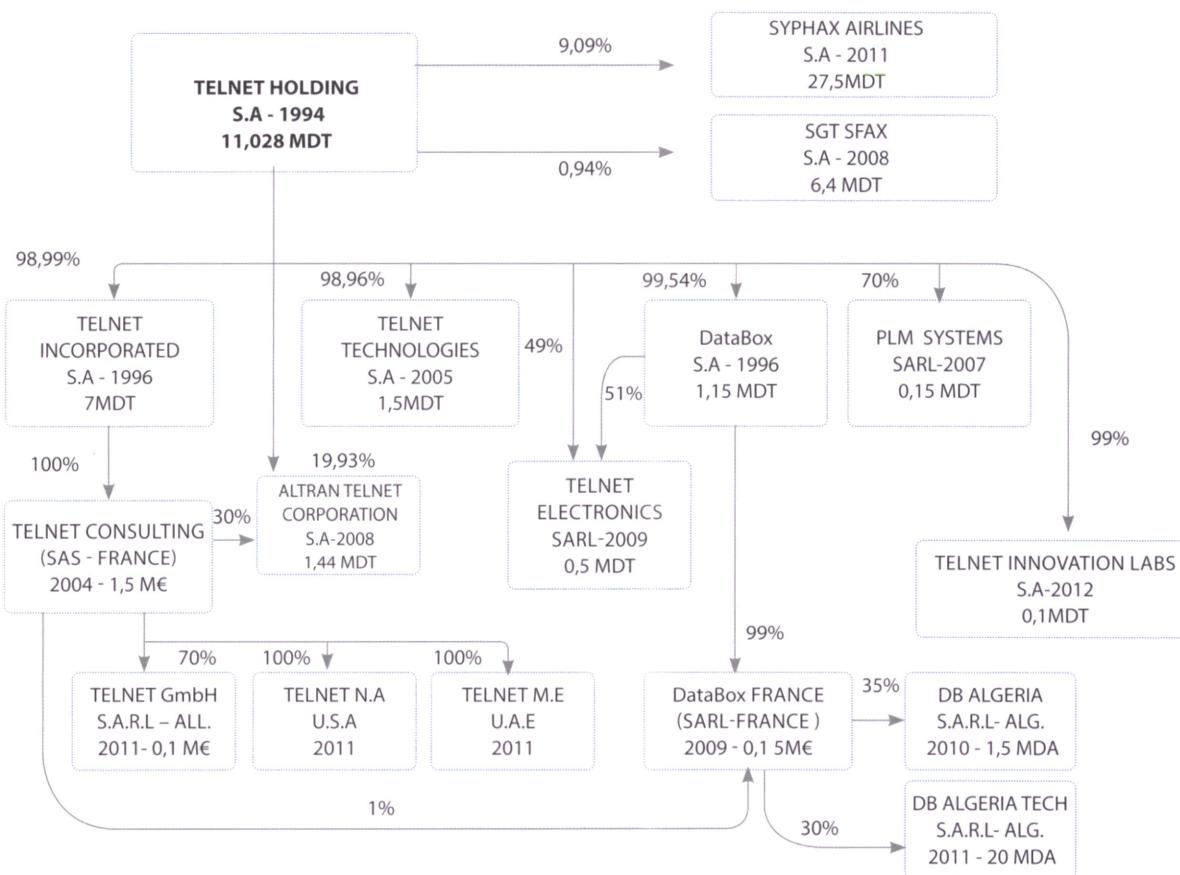
2. المساهمات

1.2 أنشطة الشركات التي تشرف عليها المجموعة :

تقوم شركة تلنات القابضة بالإشراف المباشر وغير مباشر على فروعها.

في تاريخ 31 ديسمبر 2014، يلوح الهيكل التنظيمي لمجموعة الشركات على النحو التالي :

تلنات القابضة ومساهماتها في 31 ديسمبر 2014



تتلخص أهم الأحداث التي ميزت الأنشطة التشغيلية السنة المالية 2014 كما يلي:

القطاع 1: البحث والتطوير في مجال هندسة المنتج

- يمثل هذا القطاع النشاط الأساسي للمجموعة، فهو يوفر الجزء الأهم من العائدات بحصة تقدر بـ 82.52 % من رقم معاملات المجموعة. في 31 ديسمبر 2014، سجلت العائدات على مستوى هذا القطاع ارتفاعا إجمائيا بنسبة 9.76 % مقارنة بالسنة المالية المنقضية، وتدعيمها لبعض الأنشطة ونموها هاما لبعض الأنشطة الأخرى :

- توحيد وتعزيز الأنشطة المصرفية الإلكترونية من خلال شراكة مع مجموعة INGENICO:

- تعزيز ونمو كبير على مستوى الأنشطة المتعلقة بإلكترونيات الطيران من خلال شراكة مع مجموعة SAFRAN :

- التنويع في مجال نشاط السيارات:

- افتتاح دولي وزيادة نشاط الاستكشاف، لا سيما في ألمانيا;



في نفس الحركة، انضمت مجموعة تلنتات القابضة للاتحاد الدولي للاتصالات السلكية واللاسلكية "UIT" ومعهد مهندسي الكهرباء والإلكترونيات "IEEE"، كشريك. أيضاً المجموعة هي عضو في المنظمة العربية لتقنولوجيا المعلومات والاتصالات (Arab ICT Organisation - AICTO) للعمل المبتكر لتقنولوجيا المعلومات والاتصالات في المنطقة العربية. هذه العناوين الثلاثة المجموعة توسم بمجموعة تلنتات القابضة بالمشاركة الفعالة في أعمال لجأن الدراسات ومناقشة الاستراتيجيات التي يجب اعتمادها ومستقبل تقنولوجيا المعلومات والاتصالات.

مع GIZ، وضعت مجموعة تلنتات القابضة نظام تسيير الابتكار، من المنظور التنظيمي والأساليب والعمليات ومشروع نموذجي لإعادة هيكلة خلية الابتكار، وتطوير مركز الخبرة.

أخيراً، تعاونت مجموعة تلنتات القابضة مع الوكالة الوطنية لدعم البحث العلمي، في إطار برنامج مساعدة ودعم البحث والابتكار (PASRI) التي أطلقها الاتحاد الأوروبي. أدى هذا التعاون إلى بداية عشرة مشاريع أطروحة صناعية في مجال الإلكترونيات الدقيقة و الشبكة الذكية والسيارات والفضاء والوسائل المتعددة مع المدارس والجامعات التونسية: Enit، Supcom، Ensi، والمدرسة التونسية للتكنولوجيات.

1-7 تغيير أساليب إعداد القوائم المالية :

تم إعداد القوائم المالية الفردية و الموحدة لمجموعة شركات تلنتات القابضة في تاريخ 31 ديسمبر 2014 حسب نظام المحاسبة التونسي مع كل القواعد المعتمدة وبشكل مماثل للسنوات المالية السابقة، تجدر الإشارة إلى أن :

- العناصر المدرجة في الموازنة هي : الأصول، حقوق الملكية والخصوم.
- احتساب الأصول والخصوم ضمن الموازنة يفضي إلى التمييز بين العناصر الثابتة والعناصر المتداولة.
- النفقات والإيرادات يتم احتسابها حسب الطريقة المعتمدة والقائمة على بيان مصدر وطبيعة النفقات.
- يتم احتساب التدفقات النقدية المرتبطة بأنشطة الاستغلال باعتماد الطريقة الغير مباشرة (طريقة معتمدة) والتي تمثل في تقديم هذه التدفقات من خلال تصحيح النتيجة الصافية للسنة المالية قصد الأخذ بالاعتبار بالعمليات ذات الطابع الغير نقدى، بكل تأجيل في تنظيم المدفوعات والمقبولات النقدية سواء منها السابقة أو المستقبلية أو بعنابر الإيرادات والنفقات ذات الصلة بالتدفقات النقدية في كل ما يتعلق بالاستثمار أو التمويل.
- تحتوي الملاحظات على القوائم المالية على المعلومات التي توضح بشكل مفصل وتحلل المبالغ المدرجة بالقوائم المالية إضافة إلى المعلومات الإضافية التي قد تفيد المستخدمين.
- تضم أيضاً معلومات يتوجب نشرها حسب المعايير التونسية إضافة إلى معلومات تهدف إلى تبيان مدى ارتباطها.
- يتم احتساب القوائم المالية المجمعة بالدينار التونسي حيث تم إعدادها طبقاً للاتفاقات والأسس وأساليب المحاسبة المنصوص عليها في إطار نظري خاص بالمحاسبة المالية وقوانين المحاسبة التونسية الجاري بها العمل.
- تم تقصي المعلومات الازمة لإعداد القوائم المالية المجمعة من القوائم المالية الفردية التي قامت الشركات الفرعية للمجموعة بالتدقيق فيها ومن منظومة معلومات ومحاسبة خاصة بالشركات المعنية. يتم إلغاء العمليات بين الشركات استناداً إلى نفس منظومة المعلومات.

3 232 379	3 103 500	2 980 029	2 844 384	تكاليف الابتكار
501 413	479 518	458 608	437 015	نفقات مختلفة
313 094	298 185	283 985	270 462	الاشهارات والعلاقات العامة
65 743	62 630	59 665	56 824	نقل الممتلكات والعملة
4 234 978	4 046 676	3 808 832	3 559 026	التقلل واطهام والاستقبال
412 649	393 776	375 779	357 885	تكلف البريد والاتصالات
392 495	379 211	366 557	354 459	الضرائب والاداءات
179 310	170 994	163 068	155 303	الخدمات البنكية واستيعابها
6 099 682	5 830 990	5 516 496	5 190 975	خدمات خارجية اخرى
28 909 191	26 843 841	23 999 439	22 013 225	تكلف العملة
38 241 251	35 778 331	32 495 964	30 048 584	اجمالي النفقات التشغيلية
9 519 670	8 492 887	8 484 620	7 889 111	EBITDA
16,82%	16,19%	17,46%	17,53%	هامش الربح EBITDA
1 092 233	1 182 153	1 313 412	1 297 459	مخصصات الاستهلاكات والمدخرات
8 427 437	7 310 734	7 171 208	6 591 652	نتائج الاستهلاكات
1 000	40 000	94 750	453 000	صافي النفقات المالية
136 971	399 941	748 662	809 614	دخل الاستثمار
			8 801	الارباح العادية الاخرى
				الخسائر العادية الأخرى
8 563 408	7 670 675	7 825 119	6 939 465	النتيجة الجارية قبل احتساب الاداءات
1 108 809	966 139	992 192	697 088	الاداء على الأرباح
7 454 598	6 704 536	6 832 927	6 242 377	صافي الربح للسنة المالية
				التغييرات المحاسبية
7 454 598	6 704 536	6 832 927	6 242 377	النتيجة بعد التغييرات المحاسبية
13,17%	12,78%	14,06%	13,87%	الربح

6.1 النشاط في مجال البحث والتطوير :

تقوم مجموعة تلننات القابضة بالتطوير ومنذ سنوات عديدة، تتصور أفكار الابتكار للتكييف مع التطورات المستمرة للتكنولوجيات الرقمية الجديدة.

استلزم حجم المجموعة و المجال عمولة أنشطتها تطبيق وهيكلة مكون "الابتكار" ، خصوصا عبر شركتها التابعة الجديدة " Telnet Innovation Labs " لضمان انشطة بحث ذات علاقة وثيقة مع المهارات الموجودة.

الغرض من نهج الابتكار هو إطلاق التعاون في البحث والابتكارات في مجال تكنولوجيا المعلومات والاتصالات (Tic)، مع المصنعين والموردي في تونس وأوروبا.

وفي إطار هذا التمشي ، انضمت مجموعة تلننات القابضة للقطب التنافسي العالمي System@Tic Paris-Région ، من خلال المجموعة الموساغية "GT السيارات والنقل" ومجموعة "الاتصالات" ، الذي يمنح الآن لمجموعة تلننات القابضة فرصة للعمل في مشاريع مشتركة مبتكرة في البحث والتطوير مع الشركات الرائدة في قطاعي النقل والاتصالات.

كذلك وقعت مجموعة تلننات القابضة مع مفوضية الطاقة الذرية والطاقة البديلة الفرنسية "CEA" على اتفاق إطار للتعاون، باعثين LINKLAB، منظمة مشتركة لإحداث مشاريع البحث والتطوير في مجالات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات (TIC) وتكنولوجيات الطاقة الجديدة،



33 706	32 101	30 572	29 117	التنقل والمهام والاستقبال
12 200	11 619	11 066	10 539	تكاليف البريد والاتصالات
124 107	121 411	118 844	116 399	الضرائب والإداءات والحضور
6 481	6 172	5 879	5 599	الخدمات البنكية واستيعابها
401 931	386 006	370 839	356 394	خدمات خارجية اخرى
2 519 737	2 333 090	2 160 269	1 900 249	تكاليف العملة
3 159 674	2 945 768	2 746 986	2 462 241	اجمالي النفقات التشغيلية
4 780 718	4 554 512	4 265 023	4 960 916	EBITDA
59,61%	60,12%	60,20%	66,22%	هامش الربح EBITDA
41 379	54 932	61 808	58 833	مخصصات الاستهلاكات والمدخرات
4 739 339	4 499 580	4 203 215	4 902 083	النتائج التشغيلية
		1 750	312 000	صافي النفقات المالية
90 000	306 000	606 000	565 732	دخل الاستثمار
				الارباح العادلة الاخرى
				الخسائر العادلة الأخرى
4 829 339	4 805 580	4 807 465	5 155 814	النتيجة الجارية قبل احتساب الاداء
8 020	7 576	66 360	3 859	الأداء على الأرباح
4 821 319	4 798 004	4 741 105	5 151 956	صافي الربح للسنة المالية
				التغييرات المحاسبية
4 821 319	4 798 004	4 741 105	5 151 956	النتيجة بعد التغييرات المحاسبية
60,12%	63,33%	66,93%	68,77%	الربح

2.5.1 خطط العمل المجمعة : 2018-2015

العامون	2018	2017	2016	2015
دراسات، إصدار خدمات	52 694 582	48 812 690	45 217 327	41 887 316
التغيرات السنوية %	93,1%	93,1%	93,1%	93,1%
اجمالي الاعمال الأخرى + منح تشغيلية	3 916 055	3 629 623	3 364 235	3 118 340
التغيرات السنوية %	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
المدخلات	56 610 637	52 442 314	48 581 562	45 005 656
اشتراء للدراسات واسداء خدمات	134 383	124 723	115 764	107 455
تغير المخزون				
اشتراء معدات واسغال + مشتريات غير مخزنة	8 715 333	8 046 373	7 485 215	6 960 506
مشتريات مختلفة	8 849 716	8 171 095	7 600 979	7 067 961
هامش الربح الإجمالي	47 760 921	44 271 218	40 980 584	37 937 695
نسبة هامش الربح	84,37%	84,42%	84,35%	84,30%
الإيجار	1 313 802	1 251 240	1 191 657	1 134 912
نفقات الإيجار	20 034	19 080	18 172	17 306
صيانة وتصليح	121 870	116 066	110 539	105 276
اقساط التأمين	135 973	129 498	123 331	117 459
البحوث والدراسات والخدمات الخارجية المختلفة	1 640 700	1 587 615	1 536 329	1 469 432

4.1 أحداث مهمة في الفترة ما بين تاريخ ختم السنة المالية وتاريخ إعداد التقرير.

تميزت الأشهر الخمسة الأولى من سنة 2015 بالأحداث التالية:

- عين مجلس الادارة المجتمع في 12 مارس 2015 السيد محمد الفريخة رئيسا لمجلس إدارة شركة تلنات القابضة ليحل محل السيد إبراهيم خواجة

كما تم تعيين السيد محمد الفريخة :

- رئيس مجلس إدارة الشركات التابعة التونسية : Telnet Incorporated و Telnet Technologies و DataBox .
- رئيس الشركة التابعة الفرنسية Telnet Consulting .
- مشاركة المجموعة في صالون Embedded World 2015 في نورمبرغ .
- الشركة التابعة DataBox هي الشريك الوحيد المعين "لأوكال Oracle" في أفريقيا قمت دعوتها إلى Customer Advisory Board وإلى Oracle Industry Connect باشنطن
- إطلاق خدمة "Wi-Ci : Wi-Fi Outdoor" في الجزائر في 2015/04/20 : تعتبر مجموعة تلنات القابضة مشاركا هاما في المشروع .

5. النمو المتوقع والآفاق المستقبلية للفترة 2015-2018 :

وضعت شركة تلنات القابضة ميزانية سنة 2015، وخطط العمل للفترة 2016-2018 سواء بالنسبة لها أو لشركاتها التابعة. وقد أخذت قوائم الميزانية بعين الاعتبار الوضع الاقتصادي الحالي للبلاد والسياق الذي شهدته فرنسا التي تملك غالبية حرفاء المجموعة. الميزانيات الفردية والموحدة للسنوات المالية 2015 و 2016 و 2017 و 2018 تأتي كما يلي :

1.5.1 خطة العمل الفردية 2015-2018 :

العناوين	2018	2017	2016	2015
دراسات، إصداء خدمات	2 965 177	2 745 535	2 542 162	2 351 520
الإيرادات %	37,0%	36,2%	35,9%	31,4%
إيرادات الاستثمار	5 054 793	4 830 534	4 542 026	5 140 379
الإيرادات %	63,0%	63,8%	64,1%	68,6%
المداخيل	8 019 970	7 576 068	7 084 188	7 491 900
اشتراء معدات واسغال + مشتريات غير مخزنة	79 578	75 789	72 180	68 742
مشتريات مختلفة	79 578	75 789	72 180	68 742
هامش الربح الإجمالي	7 940 392	7 500 280	7 012 009	7 423 157
نسبة هامش الربح	99,0%	99,0%	99,0%	99,1%
نفقات الاجار	3 647	3 473	3 308	3 150
صيانة وتصليح	6 984	6 652	6 335	6 033
اقساط التامين	38 169	36 352	34 621	32 972
البحوث والدراسات والخدمات الخارجية المختلفة	20 295	19 329	18 408	17 532
تكليف الابتكار	168 910	160 867	153 206	145 911
خدمات خارجية	238 005	226 672	215 878	205 598
تسديد الوسطاء والأتعاب	93 374	88 928	84 693	80 660
الأشهارات والعلاقات العامة	126 585	120 557	114 817	109 349
نقل الممتلكات والعملة	5 478	5 217	4 969	4 732



2.3.1 المؤشرات المجمعة :

1.2.3.1 في 31 ديسمبر 2014 (بالدينار التونسي) :

31 ديسمبر 2013 (**)	التغير		من جانفي إلى ديسمبر		الثلاثية الرابعة		
	%	.د.ت.	2014 (***)	2013 (**)	2014	2013	
40 389 092	3,71%	1 497 928	41 887 020	40 389 092	9 872 271	10 649 339	الإيرادات التشغيلية (1)
31 492 466	9,71%	3 058 363	34 550 829	31 492 466	7 815 343	8 078 895	قطب الأبحاث والتطوير في هندسة المنتج
7 036 126	<36,81%>	<2 590 288>	4 445 838	7 036 126	1 076 135	2 030 293	قطب الاتصالات ودمج الشبكات
1 860 500	55,35%	1 029 853	2 890 353	1 860 500	980 794	540 151	قطب خدمات التحكم في دورة حياة المنتج Services PLM
474 326	101,00%	479 086	953 412	474 326	198 593	141 588	إيرادات الاستثمار
293 792	316,30%	929 274	1 223 066	293 792	382 126	207 451	النفقات المالية (ما فيها معلوم الإيجار)
32 502 001	7,69%	2 498 773	35 000 774	32 502 001	8 289 009	8 384 422	النفقات التشغيلية (2) (*)
20 981 272	0,11%	22 173	21 003 445	20 981 272	5 059 563	5 713 728	نفقات العملة
13 688 679	<10,56%>	<1 444 920>	12 243 759	13 688 679	2 951 831	3 586 119	النفقات التشغيلية باستثناء نفقات العملة
<2 167 950>	180,89%	3 921 519	1 753 569	<2 167 950>	277 614	<915 425>	تغير الأشغال الجارية
19,53%			16,44%	19,53%	16,04%	21,27%	هامش EBITDA (1)/(2) - (1)

(*) : هذه النفقات لا تشمل مخصصات الإستهلاك والمدخرات

(**) : بيانات معدلة بعد مراجعة الحسابات من قبل مراقب الحسابات

(***) : وفقا للقوائم المالية المؤقتة، وقبل مراجعة الحسابات من قبل مراقب الحسابات

2.2.3.1 في 31 مارس 2015 (بالدينار التونسي) :

31 ديسمبر 2014 (**)	التغير		الثلاثية الأولى		
	%	.د.ت.	2015	2014	
41 902 020	<11,68%>	<1 219 005>	9 218 700	10 437 705	الإيرادات التشغيلية (1)
34 563 851	<13,18%>	<1 112 696>	7 331 969	8 444 665	قطب الأبحاث والتطوير في هندسة المنتج
4 447 816	<26,32%>	<419 214>	1 173 431	1 592 645	قطب الاتصالات ودمج الشبكات
2 890 353	78,15%	312 905	713 300	400 395	قطب خدمات التحكم في دورة حياة المنتج Services PLM
953 412	30,50%	20 627	88 255	67 628	إيرادات الاستثمار
1 123 593	24,93%	136 182	682 367	546 185	النفقات المالية (ما فيها معلوم الإيجار)
35 174 285	<3,60%>	<304 021>	8 149 895	8 453 916	النفقات التشغيلية (2) (*)
21 051 584	<11,32%>	<618 502>	4 842 861	5 461 363	نفقات العملة
12 413 294	<13,64%>	<447 397>	2 831 447	3 278 844	النفقات التشغيلية باستثناء نفقات العملة
1 709 407	266,12%	761 878	475 587	<286 291>	تغير الأشغال الجارية
16%			12%	19%	هامش EBITDA (1)/(2) - (1)

(*) : هذه النفقات لا تشمل مخصصات الإستهلاك والمدخرات

(**) : وفقا للقوائم المالية المؤقتة، وقبل مراجعة الحسابات من قبل مراقب الحسابات

3.1 المؤشرات الخاصة حسب القطاع :

ترتدى المؤشرات الخاصة بشكل فردى أو المجمع بالنسبة للثلاثية الأخيرة من العام 2014 والثلاثية الأولى من العام 2015 على النحو التالي :

1.3.1 المؤشرات الفردية :

1.1.3.1 في 31 ديسمبر 2014 (باليورو التونسي) :

31 ديسمبر 2013 (**)	التغير		من جانفي الى ديسمبر		الثلاثية الرابعة		الإيرادات التشغيلية (1)
	%	.ت.د	2014 (***)	2013 (**)	2014	2013	
5 903 604	21,81%	1 287 443	7 191 047	5 903 604	601 608	617 316	إيرادات التشغيلية (1)
405 883	111,58%	452 889	858 772	405 883	248 774	73 232	إيرادات الاستثمار
154 157	215,67%	332 476	486 633	154 157	148 408	<6 451>	النفقات المالية (ما فيها معلوم الإيجار)
2 313 879	1,68%	38 843	2 352 722	2 313 879	670 531	558 034	النفقات التشغيلية (2) (*)
1 680 923	4,29%	72 104	1 753 027	1 680 923	480 744	380 910	نفقات العملة
632 956	<5,25%>	<33 261>	599 695	632 956	189 787	177 124	النفقات التشغيلية باستثناء نفقات العملة
60,81%		67,28%	60,81%	<11,46%>	9,60%	(1)/(2) - (1) EBITDA	هامش

(*) : هذه النفقات لا تشمل مخصصات الإستهلاك والمدخرات

(**) : بيانات معدلة بعد مراجعة الحسابات من قبل مراقب الحسابات

(***) : وفقا للقواعد المالية المؤقتة، وقبل مراجعة الحسابات من قبل مراقب الحسابات

2.1.3.1 في 31 مارس 2015 (باليورو التونسي) :

31 ديسمبر 2014 (**)	التغير		الثلاثية الأولى		الإيرادات التشغيلية (1)
	%	.ت.د	2015	2014	
7 191 047	<5,73%>	<34 724>	571 732	606 456	إيرادات التشغيلية (1)
858 772	30,50%	20 627	88 255	67 628	إيرادات الاستثمار
486 633	615,38%	29 649	34 467	4 818	النفقات المالية (ما فيها معلوم الإيجار)
2 352 722	<6,05%>	<33 540>	520 735	554 275	النفقات التشغيلية (2) (*)
1 753 027	<10,43%>	<47 138>	404 738	451 876	نفقات العملة
599 695	13,28%	13 598	115 997	102 399	النفقات التشغيلية باستثناء نفقات العملة
67 %			9 %	9 %	(1)/(2) - (1) EBITDA

(*) : هذه النفقات لا تشمل مخصصات الإستهلاك والمدخرات

(**) : وفقا للقواعد المالية المؤقتة، وقبل مراجعة الحسابات من قبل مراقب الحسابات



تظهر القوائم المالية الموحدة لشركة تلنات القابضة للسنة المالية 2014 ناتج صافي موحد يبلغ 259,855 دينار تونسي مقابل 6 009 838,643 دينار تونسي بالنسبة للسنة المالية 2013 حيث تم تسجيل إنخفاض بنسبة 5,85 %. بالإضافة إلى ذلك، من رقم المعاملات الموحد من 40 051 735,417 دينار تونسي سنة 2013 إلى 41 680 902,457 دينار تونسي سنة 2014 حيث شهد تسجيل ارتفاع بنسبة 4,07 %.

2.1. تطور الشركة وارتفاع أدائها خلال السنوات الخمس الماضية :

تميزت الفترة 2010-2014 بالزيادة المستمرة في رقم المعاملات الموحد (زيادة بنسبة 44,29 % بين سنتي 2010 و2014) مع متوسط هامش الأرباح قبل الاستقطاع EBITDA يعادل 18,57 %.

ترتدى إنجازات الشركة مفصلا على النحو التالي :

الإنجازات						
2014	2013	2012	2011	2010	رقم المعاملات	
41 816 240	40 209 549	35 656 120	33 940 881	28 980 837		التغيرات السنوية %
3,84%	12,77%	5,05%	17,11%	27,95%		دراسات، إسادة خدمات وبيع السلع
41 680 902	40 051 735	35 614 879	33 918 378	26 944 924		إيرادات تشغيلية أخرى
135 338	157 814	41 241	22 502	2 035 913		مداخيل أخرى
17 557	179 542	-	4 351	73 660		المتح التشغيلية
17 557	0	0	4 351	73 660		إنتاج الأصول الثابتة
0	179 542	-	-	-		
41 833 797	40 389 092	35 656 120	33 945 232	29 054 497		مجموع المداخيل
99,96%	99,56%	100,00%	99,99%	99,75%		رقم المعاملات / المداخيل
6 196 859	3 677 875	2 318 127	2 369 039	3 351 125		شراءات وتخفيض المخزونات
35 636 938	36 711 217	33 337 993	31 576 193	25 703 372		هامش الربح الخام
85,19%	90,89%	93,50%	93,02%	88,47%		نسبة هامش الربح
21 015 701	20 981 272	19 948 225	17 653 248	12 785 535		نفقات العمالة
7 932 065	7 842 854	6 993 223	7 102 530	7 308 948		النفقات التشغيلية الأخرى
6 689 173	7 887 091	6 396 545	6 820 415	5 608 889		الأرباح قبل الاستقطاع EBITDA
15,99%	19,53%	17,94%	20,09%	19,30%		نسبة الهامش EBITDA
2 242 522	1 782 045	1 572 933	1 313 463	1 493 316		مخصصات الاستهلاكات والمدخرات
4 446 651	6 105 046	4 823 612	5 506 952	4 115 572		EBIT
10,63%	15,12%	13,53%	16,22%	14,17%		نسبة هامش EBIT
-1 301 130	-293 792	-589 117	-1 194 434	-706 902		صافي النفقات المالية
1 147 128	474 326	393 105	2 534	248		إيرادات مالية
2 078 671	-76 386	60 324	-144 114	62 692		الخسائر والإيراح العادلة الأخرى
6 371 320	6 209 194	4 687 923	4 170 937	3 471 610		النتيجة الجارية قبل احتساب الأداءات
713 061	199 437	133 456	149 962	213 263		الأداء على الأرباح
5 658 260	6 009 757	4 554 467	4 020 976	3 258 347		النتيجة الصافية للمجموعة
13,53%	14,88%	12,77%	11,85%	11,21%		صافي هامش الربح

وبالإضافة إلى ذلك، فإن الإيرادات المجمعة لكل قطاع تأتي بالتفصيل كما يلي :

2013		2014		القطاع
%	ر.م	%	ر.م	
78,23%	31 334 652,208	82,52%	34 394 274,565	البحث والتطوير في هندسة المنتج
17,57%	7 036 125,756	10,67%	4 447 815,858	الاتصالات وشبكات الاتصال
4,20%	1 680 957,453	6,81%	2 838 812,034	خدمات التحكم في دورة حياة المنتج PLM
100%	40 051 735,417	100%	41 680 902,457	المجموع

بالنظر إلى ذلك، حققت الفروع التي تقع تحت الإشراف الحصري أو المشترك أرقام المعاملات التالية :

فيما يلي جدول تفصيلي لرقم المعاملات :

رقم المعاملات بالدينار التونسي	2013	2014	الشركة
			الشركة
			شركات Tunisie
22 636 774,327	27 974 399,881		TELNET INCORPORATED
19 572 428,208	18 472 374,265		TELNET TECHNOLOGIES
6 890 775,730	4 397 419,704		DATABOX
1 680 957,453	2 854 662,093		PLM SYSTEMS
18 888,340	18 456,000		TELNET ELECTRONICS
1 237,780	391 607,000		TELNET INNOVATION LABS
25 680,223	0,000		ALTRAN TELNET CORPORATION
50 826 742,061	54 108 918,943		المجموع
			شركات أجنبية
3 363 601,115	2 259 451,534		TELNET CONSULTING
481 933,283	327 196,444		DATABOX France
206 479,513	201 316,287		TELNET GmbH
0,000	0,000		TELNET NORTH AMERICA
201 617,982	360 835,123		TELNET MIDDLE EAST
4 253 631,893	3 148 799,388		المجموع
55 080 373,954	57 257 718,331		المجموع العام

أظهرت القوائم المالية الفردية لشركة تلنات القابضة ربح صافي يبلغ 4 632 733,073 دينار بعنوان السنة المالية 2014 وذلك باعتبار إيرادات المساهمات البالغة 4 774 616,400 دينار تونسي بعنوان الأرباح التي تم إقرارها خلال السنة المالية 2014 من قبل الفروع وفقاً للفرضيات المتعلقة بـ PLM Systems و DataBox و Telnet Technologies، Telnet Incorporated، Telnet Consulting، Telnet France، Telnet Middle East و Telnet North America.

ترتدي أرباح المساهمات في تاريخ 31 ديسمبر 2014 مفصلة على النحو التالي :

أرباح المساهمات بالدينار التونسي	2013	2014	الشركة
			الشركة
2 085 749,400	3 298 394,400		TELNET INCORPORATED
1 001 970,000	1 009 392,000		TELNET TECHNOLOGIES
203 774,400	400 680,000		DATABOX
98 000,000	66 150,000		PLM SYSTEMS
3 389 493,800	4 774 616,400		المجموع العام



1. الأنشطة والنتائج :

1.1. عرض النشاط، الوضعية والنتائج التي حققتها الشركة :

تحقق شركة تلنات القابضة هدفها الاجتماعي وفقاً لأحكام القانون الأساسي التي تم إيقافها في 7 ماي 2011. تعتمد شركة تلنات القابضة على فريق عمل إداري، مالي، تجاري، تسويقي، وفريق متخصص في الاتصالات، التصرف في الموارد البشرية الجودة والدعم وهي توفر كذلك جميع الاختصاصات سواء لحسابها الخاص أو لفروعها.

يتم كل ذلك باعتبار رقم معاملات شركة تلنات القابضة يتألف بالكامل من العمليات التي تقوم بها الفروع حسب عقود إسدة الخدمات الجاري بها العمل.

فيما يلي جدول تفصيلي لرقم المعاملات :

	رقم المعاملات بالدينار التونسي		الشركة
	2013	2014	
رقم المعاملات المحلي			
DATABOX	119 392,000	116 480,000	
TELNET ELECTRONICS	15 120,000	11 760,000	
PLM SYSTEMS	26 880,000	61 320,000	
TELNET INNOVATION LABS	0,000	840,000	
المجموع	146 272,000	190 400,000	
رقم المعاملات للتصدير			
TELNET INCORPORATED	386 820,000	396 900,000	
TELNET TECHNOLOGIES	1 940 400,000	1 782 480,000	
TELNET ELECTRONICS	0,000	0,000	
ALTRAN TELNET CORPORATION	0,000	0,000	
TELNET CONSULTING	18 298,681	24 294,754	
DATABOX France	7 199,484	4 799,381	
TELNET GmbH	0,000	0,000	
TELNET NORTH AMERICA	0,000	0,000	
TELNET MIDDLE EAST	0,000	0,000	
المجموع	2 367 838,165	2 208 474,135	
المجموع العام	2 514 110,165	2 398 874,135	

وفي هذا السياق، تجدر الإشارة إلى أن مجموعة شركات تلنات القابضة تختص في الهندسة في مجال التكنولوجيا الجديدة للمعلومات والاتصالات وهي ترتكز على ثلاثة قطاعات تساهم في تحقيق رقم معاملاتها الإجمالي وهي :

- البحث والتطوير في مجال هندسة المنتج :

يضم جملة المهن الخاصة بهندسة البرامج الالكترونية، هندسة الاجهزة الالكترونية، هندسة الالكترونيات والالكترونيات الدقيقة.

- الاتصالات السلكية واللاسلكية وإدماج شبكات الاتصال :

يرتكز هذا القطب على نشاطين رئيسيين يتمثلان في خدمات نشر وادماج شبكات الاتصال سواء على المستوى المحلي أو العالمي.

- خدمات التحكم في دورة حياة المنتج (PLM) :

يهم هذا القطب بالتحكم في دورة حياة المنتج عبر استغلال برامج علمية و تقنية و أساليب عمل محددة.



تتزامن السنة المالية 2014 مع السنة المحاسبية العشرين لشركة تلنات القابضة منذ الانشاء والرابعة بعد طرح أسهما للتداول في البورصة. وتتميز هذه السنة المالية بالأحداث البارزة التالية :

- انعقاد 10 اجتماعات لمجلس الإدارة خلال السنة المالية 2014;
 - انعقاد الجلسة العامة العاديّة الرابعة بكمال هيئتها بنزل بتونس;
 - انعقاد ندوة اتصال مالي مخصصة للوسطاء في البورصة;
 - تعيين السيد رؤوف شقير في منصب الرئيس العام لشركة تلنات القابضة;
 - تعيين السيد رؤوف شقير رئيساً لمجلس إدارة الشركات التابعة Telnet Incorporated و Telnet Technologies
 - تعيين السيد رؤوف شقير وكيلًا للشركات التابعة Telnet Electronics و Telnet Innovation Labs
 - تعيين السيد سليم القلال رئيساً لشركة التابعة Telnet Consulting بفرنسا;
 - تجديد شهادة ISO 9001 نسخة 2008 لقطب البحث والتطوير في هندسة المنتجات (R & DIP). تدلّي هذه الشهادة بتطابق أنظمة الإدارة مع الجودة بما في ذلك أنشطة "تصميم وتطوير وإدماج واختبار والدعم الفني لمنتجات البرمجيات في مجال التكنولوجيات الجديدة للإعلام والاتصالات والاكترونيك"؛
 - حصول الشركة التابعة DataBox (قطب الاتصالات وادماج الشبكات) على جائزة Digium Pinnacle Partner Award 2014؛
 - تدعيم الأنشطة في الجزائر وذلك منذ نفاذ عقد جديد مع شركة الاتصالات الجزائرية لتزويد ووضع خدمة "WI-FI Outdoor" في شراكة مع الشركة المصنعة ALTAI مقرها هونغ كونغ؛
 - تنفيذ شراكات تكنولوجية جديدة مع أكبر المصنعين لحلول شركات الاتصالات والشركات AVAYA، Oracle، ADTRAN؛
 - تعزيز الشراكة القائمة مع أكبر المصنعين لحلول "Core Network" لشركات الاتصالات وشركات الاتصالات الموحدة (ADVA، Polycom، ADTRAN، Patton Electronics)؛
 - تنفيذ 686 بعثة في الخارج (أوروبا وأفريقيا وآسيا) لجميع أنشطة المجموعة؛
 - عزّزت الشركة التابعة TELNET INNOVATION LABS دينامكياتها وذلك بخلق التعاون بين القطاعين العام والخاص (مع وزارة الثقافة والمعهد الفرنسي بتونس).
- يقدم هذا التقرير الإداري فكرة عن أنشطة مجموعة تلنات القابضة خلال السنة المالية 2014 وعن آفاقها المستقبلية.

رُؤْيَاكُمْ الْمُؤْمَنُونَ الْأَمَادُ

السنة المالية 2014

تاريخته

2015

- زيارة السيد Shaesub LEE مدير قطاع التطبيع في UIT:
- مشاركة المجموعة في Embedded صالون World 2015 في نورمبرغ
- تعيين السيد محمد الفريخة رئيساً لمجلس إدارة شركة تلنات القابضة؛
- الشركة التابعة DataBox هي الشريك الوحيد المعين لأوراكل Oracle"

2014

- حصول الشركة التابعة DataBox على جائزة Digium "Digium Pinnacle Partner" Award 2014؛
- مشاركة الشركة التابعة DataBox للمرة 3 في "Tech.days" لمايكروسوف特 Microsoft؛
- انعقاد ندوة للاتصال المالي في Technocentre؛
- مشاركة مجموعة تلنات القابضة في ورشة العمل "يوم الابتكار بالغرالة" (EID 2014)؛
- مشاركة مجموعة تلنات القابضة في ورشة العمل DataBox / Adtran؛
- المحافظة على شهادة ISO 9001 نسخة 2008.

2013

- توقيع عقد مهم بين الشركة التابعة Telnet GmbH وشركة Lufthansa Systems لوضع شبكة IP MPLS في أفريقيا؛
- تكوين شركة تابعة جديدة تسمى Telnet Innovation Labs؛
- وضع قاعدة تطوير لحساب شركة التصنيع Treves مع الشركة التابعة Plm Systems؛
- تمت الشركة التابعة Plm Systems شراكتها مع Dassault Systèmes باعتبارها الموزع ذو قيمة مضافة 'VAR' الوحد لل توفير والدعم لحلول PLM المخصصة لصناعات الملاحة الجوية والسيارات والطاقة والسلع الاستهلاكية؛
- تحصلت الشركة التابعة DataBox للعام الثاني على التوالي على جائزة أفضل شريك لـ Polycom في منطقة أفريقيا / الشرق الأوسط خلال "جيتكس GITEX 2013" الذي عقد في دبي.

2012

- اقتناص حصة في رأس المال الاجتماعي لشركة الطيران سيفاكس آرلاينز Syphax Airlines
- المشاركة في صالون Embedded World 2012 في نورنبرغ؛
- إطلاق مشروع «Miniatec de Telnet» في القطب التكنولوجي الغزال وتدشين أبراج الابتكار؛
- حصول الفرع على جائزة "أفضل شريك في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا" من الشركة المصنعة بوليكوم Polycom خلال فعاليات صالون جيتاكس GITEX 2012 في دبي إضافة إلى شهادة Polycom Platinum Partner؛
- حصول الفرع على جائزة «Pinnacle Award 2012» من الشركة المصنعة ديجيوم Digium على مستوى إفريقيا.



- استدعاء تلنات القابضة للمشاركة في "المؤتمر حول الاستثمار في تونس الجديدة" المنعقد في تونس;
- مشاركة تلنات القابضة في صالون الاتحاد الدولي للاتصالات بجنيف لتقديم خبراتها في (المنتج)؛
- تلنات القابضة تمضي على رسالة نوايا بخصوص تركيز هيكل مشترك لهندسة المنتجات مع Lacroix Electronique
- دخول تلنات القابضة إلى السوق الرئيسية لبورصة الأوراق المالية بتونس؛
- انعقاد أول جلسة عامة عادية لشركة تلنات القابضة مفتوحة للعومم؛
- تركيز فروع جديدة بالخارج :

 - Telnet GmbH في ألمانيا (المركز التكنولوجي بميونيخ)؛
 - Telnet North America في الولايات المتحدة الأمريكية (المجمع التكنولوجي بهوستن)؛
 - Telnet Middle East في الإمارات العربية المتحدة "المنطقة الحرة بالحمرية".

<p>2006</p> <ul style="list-style-type: none"> - الانضمام إلى المنظمة العربية لتكنولوجيا المعلومات والاتصالات :AICTO - الانضمام إلى قطب التنافسي SYSTEM@TIC "منطقة باريس"؛ - إحداث فرعين جديدين Telnet Electronics بتونس DataBox France وفرنسا. 	<p>2007</p> <ul style="list-style-type: none"> - إحداث الفرع :Plm Systems - الانضمام بصفاقس من خلال تركيز المقر الثاني لفرع Telnet Technologies 	<p>2008</p> <ul style="list-style-type: none"> - إحداث المشروع المشترك Altran Telnet) (بالاشتراك مع مجموعة التران Altran - تدشين "مخابر الابتكار PLM" و"مركز Altran للأبتكار والتعليم" في القطب التكنولوجي بصفاقس بالتعاون مع Altran و Dassault Systèmes
<p>2010</p> <ul style="list-style-type: none"> - إحداث منظمة البحث LINKLAB في إطار الشراكة مع مؤسسة الطاقة الذرية CEA - الحصول على جائزة الغرفة التجارية التونسية الأمريكية؛ - حصول DataBox على علامة الجودة ISO 9001 نسخة 2008؛ - إطلاق مشروع إدراج Telnet Holding في البورصة. 	<p>2009</p> <ul style="list-style-type: none"> - الانضمام في المركز التكنولوجي الجديد بصفاقس البحيرة؛ - عقد اتفاق مع مجموعة شركات Safran في مجالات الطيران، السلامة والبطاقات الذكية؛ - التوقيع على اتفاق إطاري Dassault Systèmes مع PLM للاقتصاد الرقمي بتونس؛ 	<p>2011</p> <ul style="list-style-type: none"> - اختيار Telnet Consulting كعضو هيئة SYSTEM@TIC منطقية باريس؛ - حصول مشروع CAREBOX على علامة CAREBOX قطب التنافسية الفرنسية SYSTEM@TIC منطقية باريس؛
<p>1994</p> <p>إنشاء شركة هندسة شبكات الاتصال (Telecom Networks) Engineering Telnet</p>	<p>1995</p> <p>إتماء أول العقود مع مجموعة شركات عالمية SAT :Sagem تابعة لشركة</p>	<p>1996</p> <p>إحداث الفروع : DataBox و Telnet Incorporated</p>
<p>1997</p> <p>التخصص في تطوير العمل عن بعد Offshore لفائدةمجموعات شركات عالمية كبرى.</p>	<p>1998</p> <p>الحصول على المصادقة على جودة الخدمات الإيزو ISO 9001</p>	<p>2001</p> <p>الحصول على جائزة الابتكار من الغرفة التونسية الفرنسية للتجارة والصناعة.</p>
<p>2002</p> <p>اقتناء مقر جديد بتكنولوجيا عالية بالمركز العماني الشمالي بتونس.</p>	<p>2004</p> <p>تدويل النشاط : إحداث فرع Telnet Consulting بفرنسا؛</p>	<p>- الذكرى العاشرة للتأسيس.</p>

مجلس الإدارة

ابراهيم خواجة
الرئيس الشرفي



محمد الفريخة (*)
الرئيس
2015 - 2014 - 2013



سامي خواجة (***)
عضو
2015 - 2014

عبد العزيز بن يوسف (***)
عضو
2015 - 2014 - 2013

رؤوف شقير
عضو
2015 - 2014 - 2013

يوسف المزوجي
عضو
2015 - 2014 - 2013

(*) تم تعيينه من طرف مجلس الإدارة المجتمع في 12 مارس 2015

(**) تم اختياره من طرف مجلس الإدارة المجتمع في 12 مارس 2015.

(***) ممثل عموم المساهمين، تم تعيينه خلال اجتماع الجلسة العامة العادية المنعقدة بتاريخ 25 يونيو 2013.



اللجنة التنفيذية



شكري الفوري
مدير الرقابة
الإدارية
6 سنوات

منذر المكنى
رئيس قسم
الشبكات
والتسويق
18 سنة

لطفي الزغل
رئيس قسم
الเทคโนโลยيات
والنظم
19 سنة

رؤوف شقير
مدير عام
سنة واحدة

حسيب اللوز
رئيس قسم التنظيم،
التخطيط والبرامج
20 سنة

كمال عاشور
رئيس قسم
الميكانيك
8 سنوات

إيناس السلامي
مدیر الشؤون
المالية
16 سنة

مجد بن حميда
مدیر الشؤون
المالية
18 سنة

مراقب الحسابات

صلاح الدين الزحاف
مراقب حسابات، عضو هيئة الخبراء المحاسبين بتونس
2015 - 2014 - 2013



تهدف الشركة إلى:

1 - كل ما يتعلق باكتساب فوائد أو مساهمات في أي من الشركات و المؤسسات التونسية أو الأجنبية الأخرى بأي شكل من الأشكال ، بما في ذلك الاكتتاب أو شراء أية أسهم وحصة أو فوائد أو حقوق اجتماعية أخرى؛

2 - المساهمة المباشرة أو غير المباشرة في شركات قد يكون لها صلة بأي من الأهداف المذكورة آنفاً سواء من خلال إحداث شركات جديدة في تونس أو خارجها أو من خلال المساهمة، التوصية، الاكتتاب، شراء سندات أو حقوق اجتماعية، الاندماج، التحالف، المساعدة في المساهمة، الاستحواذ، إسناد أو إدارة جميع المنافع أو الحقوق أو غيرها.

3 - وبشكل عام، جميع العمليات المالية والعمليات الخاصة بالأملاك المنقولة وغير المنقولة التي ترتبط بصفة مباشرة أو غير مباشرة بعرض الشركة أو التي قد تساهم في تسهيل تحقيقها، استغلالها أو تطويرها.

كل ذلك، لحساب الشركة الخاص أو لفائدة الغير من خلال المساهمات بأي شكل كان وخاصة من خلال إحداث المؤسسات ، الاكتتاب ، الوصاية ، الاندماج ، الإدماج ، تقديم سلفة مالية، شراء أو بيع سندات أو حقوق، نقل ملكية أو تأجير أية أملاك أو حقوق منقولة أو غير منقولة أو غيرها من الطرق الممكنة.

يتوفر لشركة تلنات القابضة فريق عمل مختص في الإدارة، الشؤون المالية و التجارية ، التسويق، الاتصالات، التصرف في الموارد البشرية، الجودة والدعم وهي تقوم بجميع هذه المهام سواء لحسابها الخاص أو لفروعها.

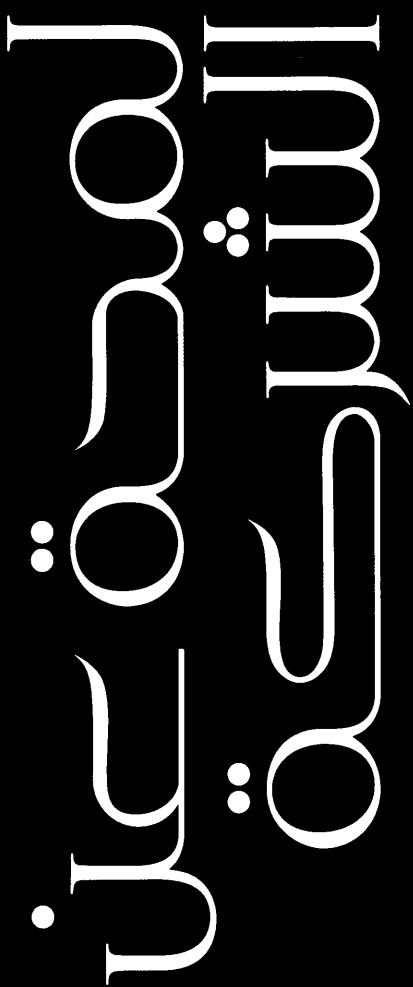
رأس المال الاجتماعي : يبلغ رأس المال الحالي إحدى عشر مليون و ثمانية وعشرين ألف دينار تونسي (11.028.000) موزعة على إحدى عشر مليون و ثمانية وعشرين ألف سهم (11.028.000) مسجل بقيمة (1) دينار تونسي لكل سهم وهي محررة بشكل كامل.

المقر الاجتماعي : عمارة النور - المركز العمراني الشمالي تونس. 1082 تونس المهرجان. الجمهورية التونسية.

الاسم الاجتماعي : تلنات القابضة TELNET HOLDING

الشكل القانوني : شركة خفية الاسم

غرض الشركة : (الفصل 2 من القانون الأساسي)





20 عاماً، مررت كلمح البصر !

تاريخ هام، عيد ميلاد، موعد... ولكن أيضاً مرحلة، وهي خطوة في تطور شركتنا. مسيرة دون توقف أو انقطاع! رسالتنا كشركة هندسية ومبتكرة ورائدة شيدت تدريجياً روحًا ديناميكية مستمرة. نشاطنا يتطلب منا أن نقوم باستمرار بمعاينات، مع الحفاظ على وثيرة العمل لدينا. قيادة التغيير، مع المحافظة وحماية مكاسبنا التي هي أساس موقعنا الحالي ورافعة لنمونا.

حفظ مكاسبنا هو رسملة معارفنا والتكيّز أكثر من أي وقت مضى على التكنولوجيا في مجالات اختصاصنا، كقطاع ذو القيمة المضافة العالية جداً؛ قطاع، التحكم فيه يمثل توجه لا مفر منه لتحقيق الانتعاش الاقتصادي في البلاد واكتساب مزايا تنافسية قوية ودائمة.

حفظ مكاسبنا، هو الاستمداد باستمرار من مواردنا : رأس المال البشري ومهاراتنا ومعرفتنا وخبرتنا : عناصر دائمة ومستدامة، التي مثلت دائمًا قوتنا الرئيسية وناقل هام للتنمية.

حفظ مكاسبنا، يعود خاصة و أيضًا إلى الاستثمار المستمر في البحث والابتكار، جوهر أساسنا وضمان نمونا.

مكاسبنا هي أيضًا شركائنا ومساهمينا، التي حثتنا وحفزتنا ثقتهم ودعمهم على سعينا المستمر لتحسين الأداء والنتائج.

تفرض مكاسبنا تطورنا الذي هو اليوم ثابت وملموس. ويتجلى هذا التطور من خلال الاستقرار الذي هو المنتوج النهائي والأخير والبارز لتوخينا المبادرة اليومية، لسلوك، في نفس الوقت، جريء ومدروس في جميع الظروف.

حسب رؤيتنا، لا تقتصر مكاسبنا فقط على الإنجازات والأعمال بل هي أيضًا وخاصة قيم مبتكرة، رابحة ومربيحة، التي ندعمها والتي تستثمرها كل سنة ونستثمر فيها كل يوم أكثر.



العلوم الجامعة

اللُّوْجِنْس

الافتتاحية	5
لماذا نحن المشككون	7
تراثنا	10
تقدير قبول التصرف في المasyarakat	12
تقدير مراقب السياسات	38
القواعد المالية المنفردة	46
تقدير مراقب السياسات قبل القواعد المالية المجمحة	52
القواعد المالية المجمحة	56

مجلـس الـلـجـاج

التقرير السنوي
كامل التصريف في الممـة
السنة المالية 2014