

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES**

**TELNET HOLDING**

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

La Société Telnet Holding publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2025, accompagnés du rapport d'examen limité des commissaires aux comptes : Mr Mahmoud TRIKI et Mr Mohamed Imed LOUKIL (FMBZ KPMG Tunisie).

## GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS

### BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

#### ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Actifs immobilisés</b>				
Ecart d'acquisition	B-1	0,000	749 201,658	0,000
Immobilisations incorporelles		6 214 347,065	6 178 192,616	5 998 038,780
Moins : amortissement		<u>-3 799 816,278</u>	<u>-3 075 654,176</u>	<u>-3 367 638,972</u>
<i>S/Total</i>	B-1	2 414 530,787	3 102 538,440	2 630 399,808
Immobilisations corporelles		26 887 418,611	25 640 805,499	26 134 419,978
Moins : amortissement		<u>-16 384 381,874</u>	<u>-15 407 691,541</u>	<u>-15 866 243,859</u>
<i>S/Total</i>	B-1	10 503 036,737	10 233 113,958	10 268 176,119
Titres mis en équivalences	B-2	5 669 775,225	4 589 227,290	5 038 568,773
Immobilisations financières		3 261 627,662	3 162 023,626	3 083 485,107
Moins : Provisions		<u>-2 509 287,743</u>	<u>-2 508 463,997</u>	<u>-2 510 427,808</u>
<i>S/Total</i>	B-3	752 339,919	653 559,629	573 057,299
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>19 339 682,668</b>	<b>19 327 640,975</b>	<b>18 510 201,999</b>
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>19 339 682,668</b>	<b>19 327 640,975</b>	<b>18 510 201,999</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		2 214 594,128	2 096 431,555	3 370 459,915
Moins : Provisions		<u>-115 702,056</u>	<u>-82 702,056</u>	<u>-115 702,056</u>
<i>S/Total</i>	B-4	2 098 892,072	2 013 729,499	3 254 757,859
Clients et comptes rattachés		28 204 231,546	23 884 316,126	23 476 683,610
Moins : Provisions		<u>-3 718 769,227</u>	<u>-3 479 218,392</u>	<u>-3 487 591,727</u>
<i>S/Total</i>	B-5	24 485 462,319	20 405 097,734	19 989 091,883
Autres actifs courants		25 472 212,367	22 634 008,321	25 684 536,838
Moins : Provisions		<u>-11 432 434,360</u>	<u>-11 408 044,191</u>	<u>-11 432 434,360</u>
<i>S/Total</i>	B-6	14 039 778,007	11 225 964,130	14 252 102,478
Placements et autres actifs financiers		6 510 299,780	6 460 180,040	6 575 770,304
Moins : Provisions		<u>-5 800 000,000</u>	<u>-5 800 000,000</u>	<u>-5 800 000,000</u>
<i>S/Total</i>	B-7	710 299,780	660 180,040	775 770,304
Liquidités et équivalents de liquidités	B-8	15 801 832,446	29 497 295,831	19 176 435,432
<b>Total des actifs courants</b>		<b>57 136 264,624</b>	<b>63 802 267,234</b>	<b>57 448 157,956</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>76 475 947,292</b>	<b>83 129 908,209</b>	<b>75 958 359,955</b>

## **GROUPE "TELNET HOLDING"**

IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS

### **BILAN CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

#### **CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social		12 130 800,000	12 130 800,000	12 130 800,000
Actions propres				
Réserves consolidés		15 169 938,307	10 985 079,461	7 729 227,635
Autres capitaux propres		1 997 900,557	1 113 646,328	290 898,545
<b>Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice</b>	<b>B-9</b>	<b>29 298 638,864</b>	<b>24 229 525,789</b>	<b>20 150 926,180</b>
Résultat de l'exercice consolidé	<b>B-10</b>	4 093 721,512	4 289 184,482	9 540 002,706
<b>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</b>		<b>33 392 360,375</b>	<b>28 518 710,270</b>	<b>29 690 928,886</b>
<b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>				
Réserves des minoritaires		1 042 884,558	912 909,906	908 179,802
Résultat des minoritaires		269 035,524	550 490,200	1 029 530,510
<b>Total des minoritaires</b>		<b>1 311 920,082</b>	<b>1 463 400,106</b>	<b>1 937 710,312</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>Passifs non courants</b>				
Emprunts	<b>B-11</b>	444 899,945	709 087,295	578 155,072
Autres passifs financiers				
Provisions	<b>B-12</b>	2 498 984,453	12 872 756,448	3 088 449,635
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>2 943 884,398</b>	<b>13 581 843,743</b>	<b>3 666 604,707</b>
<b>Passifs courants</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B-13</b>	4 445 427,618	3 940 008,456	4 735 665,248
Autres passifs courants	<b>B-14</b>	34 108 475,583	35 367 187,570	35 666 847,591
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>B-15</b>	273 879,235	258 758,063	260 603,211
<b>Total des passifs courants</b>		<b>38 827 782,436</b>	<b>39 565 954,089</b>	<b>40 663 116,050</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>41 771 666,834</b>	<b>53 147 797,832</b>	<b>44 329 720,757</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>76 475 947,292</b>	<b>83 129 908,209</b>	<b>75 958 359,955</b>

**GROUPE "TELNET HOLDING"**

IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus		42 348 789,266	34 168 108,045	68 909 586,787
Production immobilisée		215 153,000	0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		0,000	650 000,000	422 281,608
Subvention d'exploitation				
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>R-1</b>	<b>42 563 942,266</b>	<b>34 818 108,045</b>	<b>69 331 868,395</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Variation des stocks des produits finis et des encours	<b>R-2</b>	2 633 366,656	-1 581 344,113	-2 883 440,419
Achats d'approvisionnements consommés	<b>R-3</b>	4 750 013,363	2 699 563,678	6 073 492,521
Charges de personnel	<b>R-4</b>	26 183 705,005	22 776 081,793	45 332 626,120
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>R-5</b>	1 177 910,620	1 109 413,548	3 078 922,752
Autres charges d'exploitation	<b>R-6</b>	3 454 475,823	3 512 749,927	7 008 364,907
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>38 199 471,467</b>	<b>28 516 464,833</b>	<b>58 609 965,881</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 364 470,799</b>	<b>6 301 643,212</b>	<b>10 721 902,514</b>
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>				
Charges financières nettes	<b>R-7</b>	-314 549,369	441 662,823	767 382,329
Produits des placements	<b>R-8</b>	52 987,659	92 767,412	208 653,352
Autres gains ordinaires	<b>R-9</b>	614 243,028	150 911,552	10 950 075,057
Autres pertes ordinaires	<b>R-10</b>	689 118,754	796 846,993	8 275 614,358
Quote-part des titres mis en équivalence	<b>R-11</b>	625 956,452	452 487,077	905 828,560
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>5 283 088,553</b>	<b>5 759 299,437</b>	<b>13 743 462,796</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>R-12</b>	920 331,517	919 624,755	3 173 929,580
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>4 362 757,036</b>	<b>4 839 674,682</b>	<b>10 569 533,216</b>
Eléments extraordinaires (Pertes)		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>4 362 757,036</b>	<b>4 839 674,682</b>	<b>10 569 533,216</b>
Quote part des intérêts minoritaires		269 035,524	550 490,200	1 029 530,510
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>4 093 721,512</b>	<b>4 289 184,482</b>	<b>9 540 002,706</b>

**GROUPE "TELNET HOLDING"**IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>				
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		4 362 757,036	4 839 674,682	10 569 533,216
<i>Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	F-1	1 177 910,620	1 109 413,548	3 078 922,752
. Reprise sur provisions		-590 000,000	-650 000,000	-10 650 000,000
. Variation des stocks	F-2	1 155 865,787	-1 628 780,120	-2 902 808,480
. Variation des créances	F-3	-4 727 547,936	-994 021,622	-586 389,106
. Variation des autres actifs courants et non courants	F-4	212 424,471	-1 249 430,324	-4 241 043,717
. Variation des fournisseurs	F-5	-176 555,600	-245 875,908	263 091,991
. Variation des autres passifs	F-6	-2 298 852,008	12 092 654,263	12 506 178,673
. Plus ou moins value de cession		0,000	28 723,738	28 723,738
. Quote-part subvention inscrite au compte résultat				
. Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence		-625 956,452	-452 487,077	-905 828,560
. Ecart de conversion	F-7	122 145,966	-24 979,449	-318 258,290
. Prélèvements sur le fonds social	F-8	-692 997,988	-1 031 305,202	-1 974 052,985
. Variation des placements et autres actifs financiers	F-9	-15 114,476	-14 792,936	-32 832,700
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-2 095 920,580</b>	<b>11 778 793,593</b>	<b>4 835 236,532</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F-10	-1 082 988,948	-380 514,068	-466 100,942
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles				
- Décaissement Titres mis en équivalence				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F-11	-180 877,355	-56 560,000	-181 560,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F-12	105 163,000	91 452,500	200 387,500
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-1 158 703,303</b>	<b>-345 621,568</b>	<b>-447 273,442</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>				
- Rachat actions propres				
- Encaissement suite à l'émission d'actions				
- Dividendes et autres distributions		0,000	-111 111,111	-3 257 675,500
- Encaissement provenant des emprunts				
- Remboursement d'emprunts		-120 913,319	-124 893,869	-251 656,585
- Encaissement de subvention d'équipement				
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-120 913,319</b>	<b>-236 004,980</b>	<b>-3 509 332,085</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>				
		0,000	0,000	0,000
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	F-13	<b>-3 375 537,202</b>	<b>11 197 167,045</b>	<b>878 631,005</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<b>19 175 536,424</b>	<b>18 296 905,419</b>	<b>18 296 905,419</b>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<b>15 799 999,222</b>	<b>29 494 072,464</b>	<b>19 175 536,424</b>

**NOTES RELATIVES AUX  
ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS  
ARRETES AU 30 JUIN 2025**

**I- PRESENTATION DU GROUPE**

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

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

Le groupe TELNET HOLDING est composé, au 30 Juin 2025, des sociétés suivantes :

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

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

**II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 30 Juin 2025 :



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
DATA BOX	99,54%	0 %	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,54%	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
TELNET GMBH	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET INNOVATION	99%	0%	99%	Contrôle exclusif	99%	Intégration globale
PLM EQUIPEMENTS	1%	99%	100%	Contrôle exclusif	70,30%	Intégration globale
TELNET CORP INC-USA	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET RUSSE	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
ATC	1,47%	28,52%	29,99%	Influence notable	29,68%	Mise en équivalence
DB ALGERIA	0%	35%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence
NEOSENSE	13,93%	86,041%	99,97%	Contrôle exclusif	99,10%	Intégration globale
TELNET INTERNATIONAL	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TITAN FRANCE	0%	49,98%	49,98%	Contrôle exclusif	49,47%	Mise en équivalence
TELNET ARABIA	50%	0%	50%	Contrôle Conjoint	50%	Intégration proportionnelle
TELNET SPACE	0%	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
TELNET SMART	0%	50,01%	50,01%	Contrôle exclusif	50,01%	Intégration globale
TELNET MENA	0 %	100 %	100 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale

### **III- REFERENTIEL COMPTABLE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

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

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

## **2) La conversion des comptes des filiales étrangères**

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

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

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

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

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

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

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

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

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

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

### **4) L'élimination des opérations réciproques**

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

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

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

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

### **5) Détermination de l'écart de première consolidation**

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

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

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

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

- **DATA BOX**

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

**Première variation du périmètre de consolidation**

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

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

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

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

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

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

**Deuxième variation du périmètre de consolidation**

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

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

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

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

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

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

#### • TELNET ELECTRONICS

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

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

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

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

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

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

- **NEOSENSE TECHNOLOGIES (Ex AUDIOSENSE)**

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

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

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

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

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

- **Les autres sociétés consolidées**

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

## **6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres**

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

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

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

## **V- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

- 1- A la date du 19 juin 2024, la société TELNET INC a signé un PV de conciliation partiel avec l'administration fiscale relatif aux notifications datées du mois de février 2023 et du mois de mars 2024. En vertu de l'article 58 de la loi des finances de l'année 2024, la société s'est engagée à payer les restes à recouvrer exigibles en principal qui s'élèvent à 652 671,027 Dinars suivant un premier échéancier sur 4 ans. Les cinq premières échéances ont été payées jusqu'au 30/06/2025, pour un montant de 203 959,695 dinars.

A la date du 17 juin 2025, un arrangement total relatif aux notifications du mois de février 2023 et du mois de mars 2024, a été effectué entre la société et l'administration fiscale, suivant lequel la société s'est engagée à payer les restes à recouvrer exigibles en principal qui s'élèvent à 334 290,276 suivant un deuxième échéancier sur 3 ans. Au 30/06/2025, la première échéance a été payée pour un montant de 40 000 dinars.

- 2- A la date du 26 mai 2025, la société Telnet INC a eu un accord favorable de la part de l'administration fiscale par rapport à sa demande de restitution du crédit de TVA effectuée le 25 décembre 2024. Le montant accordé par l'administration est de 2 914 053,484 dinars.
  
- 3- A la date du 01 janvier 2025, un contrat de location est effectué entre les sociétés DATA BOX et TELNET TECHNOLOGIE du local appartenant à la société DATA BOX sis au 7ème étage de l'immeuble Ennour Centre Urbain Nord.

## **VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

- 1- Un versement par l'administration fiscale à la société TELNET INC du montant du crédit de TVA demandé par la société, et ce après déductions des montants restants dûs des deux échéanciers.
- 2- Un versement par l'assurance à la société TELNET INC du montant de l'indemnité en dédommagement du sinistre qui a été occasionné par l'incendie déclenché en 2024 sur son local sis au technocentre aux berges du Lac de Tunis.
- 3- Une demande de restitution de la TVA a été effectuée en date du 29 août 2025 par la société PLM SYSTEMS.

## **VII- NOTES RELATIVES AU BILAN**

### **B.1 Immobilisations incorporelles et corporelles**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>	<b>Solde au 30/06/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
<b>Ecart d'acquisition net Goodwill</b>	<b>0,000</b>	<b>749 201,658</b>	<b>0,000</b>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>2 414 530,787</b>	<b>3 102 538,440</b>	<b>2 630 399,808</b>
Valeurs Brutes	6 214 347,065	6 178 192,616	5 998 038,780
Amortissements (-)	-3 799 816,278	-3 075 654,176	- 3 367 638,972
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>10 503 036,737</b>	<b>10 233 113,958</b>	<b>10 268 176,119</b>
Valeurs Brutes	26 887 418,611	25 640 805,499	26 134 419,978
Amortissements (-)	-16 384 381,874	-15 407 691,541	- 15 866 243,859
<b>TOTAL</b>	<b>12 917 567,524</b>	<b>14 084 854,056</b>	<b>12 898 575,927</b>

### **B-1.1 Politique d'amortissement**

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

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

### **B-1.2. Tableau des immobilisations et amortissements**

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

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

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 Juin 2025**

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 30/06/2025
	SOLDE AU 31/12/2024	Variation	SOLDE AU 30/06/2025	Antérieurs	Variation	Cumul	
<b>Ecart d'acquisition</b>							
Goodwill	2 664 004,935	0,000	2 664 004,935	2 664 004,935	0,000	2 664 004,935	0,000
<i>sous total</i>	<b>2 664 004,935</b>	<b>0,000</b>	<b>2 664 004,935</b>	<b>2 664 004,935</b>	<b>0,000</b>	<b>2 664 004,935</b>	<b>0,000</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>							
Logiciels	2 042 108,915	57 434,521	2 099 543,436	1 746 969,317	29 820,151	1 776 789,468	322 753,968
Invest Développement nanosatellit	3 955 929,865	158 873,764	4 114 803,629	1 620 669,655	402 357,155	2 023 026,810	2 091 776,819
<i>sous total</i>	<b>5 998 038,780</b>	<b>216 308,285</b>	<b>6 214 347,065</b>	<b>3 367 638,972</b>	<b>432 177,306</b>	<b>3 799 816,278</b>	<b>2 414 530,787</b>
<b>Immobilisation corporelles</b>							
Terrain	1 551 346,231	0,000	1 551 346,231	0,000	0,000	0,000	1 551 346,231
Construction	6 579 873,672	0,000	6 579 873,672	1 979 434,830	370 665,468	2 350 100,298	4 229 773,374
AAI, matériel et outillage	7 855 183,640	370 125,733	8 225 309,373	6 064 054,534	-112 251,138	5 951 803,396	2 273 505,977
Matériel informatique	5 742 631,749	145 823,249	5 888 454,998	4 414 035,917	171 607,017	4 585 642,934	1 302 812,064
Matériel de transport	1 132 718,423	0,000	1 132 718,423	827 053,535	35 655,655	862 709,190	270 009,233
Equipement de bureau	3 272 666,263	237 049,651	3 509 715,914	2 581 665,043	52 461,013	2 634 126,056	875 589,858
<i>sous total</i>	<b>26 134 419,978</b>	<b>752 998,633</b>	<b>26 887 418,611</b>	<b>15 866 243,859</b>	<b>518 138,015</b>	<b>16 384 381,874</b>	<b>10 503 036,737</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>34 796 463,693</b>	<b>969 306,918</b>	<b>35 765 770,611</b>	<b>21 897 887,766</b>	<b>950 315,321</b>	<b>22 848 203,087</b>	<b>12 917 567,524</b>

## B.2 Titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Participation au capital de ATC	4 830 052,691	4 213 495,338	4 353 360,300
Participation au capital de Titan France	839 722,534	375 731,952	685 208,473
<b>TOTAL</b>	<b>5 669 775,225</b>	<b>4 589 227,290</b>	<b>5 038 568,773</b>

## B.3 Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Titres de participation «SYPHAXAIRLINE »	2 500 000,000	2 500 000,000	2 500 000,000
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000	60 000,000
Prêts au personnel	498 130,003	433 466,503	359 241,003
Dépôts et cautionnements versés	203 497,659	168 557,123	164 244,104
<b>Total Immobilisations financières brutes</b>	<b>3 261 627,662</b>	<b>3 162 023,626</b>	<b>3 083 485,107</b>
<b>(-) Provisions</b>	<b>2 509 287,743</b>	<b>2 508 463,997</b>	<b>2 510 427,808</b>
<b>Total Immobilisations financières nettes</b>	<b>752 339,919</b>	<b>653 559,629</b>	<b>573 057,299</b>

## B.4 Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Stocks prestation de service encours	1 745 847,194	1 824 312,586	3 126 408,892
Stocks de marchandises	427 450,635	272 118,969	244 051,023
Stocks frais de séjour	41 296,299	0,000	0,000
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>2 214 594,128</b>	<b>2 096 431,555</b>	<b>3 370 459,915</b>
<b>- Provisions</b>	<b>-115 702,056</b>	<b>-82 702,056</b>	<b>-115 702,056</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 098 892,072</b>	<b>2 013 729,499</b>	<b>3 254 757,859</b>

## B.5 Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Clients ordinaires	24 303 166,890	19 489 997,851	19 763 607,268
Clients douteux	3 901 064,656	4 394 318,275	3 713 076,342
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>28 204 231,546</b>	<b>23 884 316,126</b>	<b>23 476 683,610</b>
<b>- Provisions</b>	<b>-3 718 769,227</b>	<b>-3 479 218,392</b>	<b>-3 487 591,727</b>
<b>TOTAL</b>	<b>24 485 462,319</b>	<b>20 405 097,734</b>	<b>19 989 091,883</b>

## B.6 Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Etat crédit de TVA à reporter	3 504 386,423	4 459 498,180	5 510 852,478
Etat crédit de TVA à restituer suivant décision	2 914 053,484	0,000	
Débiteurs divers	10 210 075,452	10 227 640,392	10 115 483,109
Charges constatées d'avance	484 710,031	204 863,374	396 757,575
Avances au personnel	117 013,373	171 094,900	86 717,230

Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	122 363,324	63 548,200	122 363,324
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	245 861,850	128 715,212	1 730 956,743
Fournisseurs avoirs à recevoir	24 091,608	0,000	55 928,412
Produits à recevoir	4 713 337,902	4 730 633,005	4 728 265,177
Créance sur cession immobilisation	16 101,000	15 901,000	16 001,000
Etat excédent d'impôt à reporter	3 045 919,661	2 557 815,799	2 846 913,531
Blocage de fonds	74 298,259	74 298,259	74 298,259
(Provisions)	-11 432 434,360	-11 408 044,191	-11 432 434,360
<b>TOTAL</b>	<b>14 039 778,007</b>	<b>11 225 964,130</b>	<b>14 252 102,478</b>

#### B.7 Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
AXIS TRESORIE SICAV	54 519,300	24 737,282	25 544,554
BLOCAGE TITRE SANADET SICAV	13 469,880	13 326,960	13 709,760
BLOCAGE TITRE AXIS TRESO SICAV	519 420,240	516 199,212	533 044,764
BLOCAGE TITRE SALAMET CAP	136,860	128,586	132,726
Echéances à moins d'un an sur prêts	122 753,500	105 788,000	203 338,500
Prêt à court terme Syphax Airlines	5 800 000,000	5 800 000,000	5 800 000,000
(Provisions)	-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>710 299,780</b>	<b>660 180,040</b>	<b>775 770,304</b>

#### B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Banques	15 086 686,308	29 381 165,097	18 492 442,232
Blocage fonds TND / gel comptes	591 062,738	19 643,439	591 062,738
Blocage fonds EURO / gel comptes	72 124,447	71 857,190	71 001,968
Diverses cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	7 081,860
Caisses	33 627,093	17 298,245	14 596,634
Avances sur dépenses	11 250,000	250,000	250,000
<b>TOTAL</b>	<b>15 801 832,446</b>	<b>29 497 295,831</b>	<b>19 176 435,432</b>

#### B.9 Capitaux propres consolidés avant résultat de la période

Les capitaux propres consolidés avant résultat de la période arrêtée au 30 Juin 2025 totalisent un montant de **29 298 638,864 dinars**.

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

Tableau de partage des capitaux propres	Capital social libéré	Réserves	Résultats reportés	Réserves pour fonds social	Réserves consolidées	TOTAL
<b>Capitaux propres avant consolidation</b>	33 537 724,726	2 859 796,534	6 054 226,366	1 997 900,557		<b>44 449 648,183</b>
<b>Ajustement</b>	0,000	0,000	-3 033 587,133		1 230 671,139	<b>-1 802 915,994</b>
<b>Homogénéisation</b>			190 193,893			<b>190 193,893</b>
<b>Elimination</b>			7 138 173,462		-3 292 664,190	<b>3 845 509,272</b>
<b>Répartition</b>	-21 406 924,726	-2 859 796,534	-10 349 006,588		17 231 931,358	<b>-17 383 796,490</b>
<b>Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice</b>	<b>12 130 800,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>1 997 900,557</b>	<b>15 169 938,307</b>	<b>29 298 638,864</b>

## B.10 Résultat consolidé de la période (part du groupe)

Le résultat consolidé au 30 Juin 2025 (part du groupe) totalise ..... **4 093 721,512 dinars**

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

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
<b>Produits d'exploitation</b>					
Revenus	45 564 091,384	-		- 3 215 302,118	42 348 789,266
Production immobilisée				215 153,000	215 153,000
Produits des participations	4 685 740,000			- 4 685 740,000	-
Autres produits d'exploitation	1 219 449,664			- 1 219 449,664	-
Subvention d'exploitation					-
<b>Total</b>	<b>51 469 281,048</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 8 905 338,782</b>	<b>42 563 942,266</b>
<b>Charges d'exploitation</b>					
Variation des stocks des produits finis et des encours	2 633 366,656			-	2 633 366,656
Achats d'approvisionnements consommés	5 814 177,281	-		- 1 064 163,918	4 750 013,363
Charges de personnel	26 183 705,005	-			26 183 705,005
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 110 531,927	63 526,991	3 851,702	-	1 177 910,620
Autres charges d'exploitation	6 609 910,687	-		- 3 155 434,864	3 454 475,823
<b>Total</b>	<b>42 351 691,556</b>	<b>63 526,991</b>	<b>3 851,702</b>	<b>- 4 219 598,782</b>	<b>38 199 471,467</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>9 117 589,492</b>	<b>- 63 526,991</b>	<b>- 3 851,702</b>	<b>- 4 685 740,000</b>	<b>4 364 470,799</b>
Charges financières nettes	- 270 882,601			- 43 666,768	- 314 549,369
Produits des placements	245 154,427			- 192 166,768	52 987,659
Autres gains ordinaires	614 243,028	-		-	614 243,028
Autres pertes ordinaires	689 118,754	-		-	689 118,754
Quote-part des Titres mis en équivalence		625 956,452			625 956,452
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>9 558 750,794</b>	<b>562 429,461</b>	<b>- 3 851,702</b>	<b>- 4 834 240,000</b>	<b>5 283 088,553</b>
Impôt sur les bénéfices	921 156,729	- 54,872	- 770,340	-	920 331,517
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>8 637 594,065</b>	<b>562 484,333</b>	<b>- 3 081,362</b>	<b>- 4 834 240,000</b>	<b>4 362 757,036</b>
Eléments extraordinaires (Pertes)					-
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>8 637 594,065</b>	<b>562 484,333</b>	<b>- 3 081,362</b>	<b>- 4 834 240,000</b>	<b>4 362 757,036</b>
Quote-part des minoritaires dans le résultat					269 035,524
<b>Résultat net consolidé (Part du groupe)</b>					<b>4 093 721,512</b>

## B.11 Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Emprunt Bancaire -PLM	283 332,990	483 333,323	383 333,321
Emprunt auprès du Leasing	161 566,955	225 753,972	194 821,751
<b>TOTAL</b>	<b>444 899,945</b>	<b>709 087,295</b>	<b>578 155,072</b>

## B.12 Provisions

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Provision individuelle TELNET HOLDING	1 740 000,000	11 390 000,000	1 740 000,000
Provision individuelle TELNET INC	114 619,627	464 619,627	464 619,627
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	75 000,000	75 000,000	75 000,000
Provision individuelle TELNET TECH	435 000,000	435 000,000	435 000,000

Provision individuelle TELNET SMART	0,000	395 677,965	240 000,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	12 505,194	12 458,856	12 310,576
Provision individuelle TELNET SPACE	21 859,632	0,000	21 519,432
<b>TOTAL</b>	<b>2 498 984,453</b>	<b>12 872 756,448</b>	<b>3 088 449,635</b>

### B.13 Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Fournisseurs d'exploitation	4 182 191,185	3 849 778,886	4 358 746,785
Fournisseurs d'immobilisations	263 236,433	90 229,570	376 918,463
<b>TOTAL</b>	<b>4 445 427,618</b>	<b>3 940 008,456</b>	<b>4 735 665,248</b>

### B.14 Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Actionnaires et associés dividendes à payer	1 158 102,100	531 486,489	417 622,100
Charges à payer	11 207 088,764	9 842 344,415	9 081 841,732
Créditeurs divers	226 957,467	352 080,760	119 305,300
Produits constatés d'avance	5 109 394,527	4 789 161,573	4 373 471,758
Organisme de sécurité sociale	2 282 028,624	1 851 351,200	2 693 400,479
Clients avances et acomptes	6 308 841,122	10 802 421,989	11 130 161,055
Clients avoirs à établir	699 579,808	664 548,813	69 149,640
Rémunération due au personnel	148 291,977	208 015,274	174 861,144
Etat, impôts et taxes	3 636 750,652	2 994 336,515	4 275 593,841
Produits constatés créances Syphax	3 331 440,542	3 331 440,542	3 331 440,542
<b>TOTAL</b>	<b>34 108 475,583</b>	<b>35 367 187,570</b>	<b>35 666 847,591</b>

### B.15 Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Echéance à (-) 1 an /crédit bancaire	207 858,994	200 000,004	200 000,004
Echéance à (-) d'un an sur crédit-bail	64 187,017	55 534,692	59 704,199
Découverts bancaires	1 833,224	3 223,367	899,008
<b>TOTAL</b>	<b>273 879,235</b>	<b>258 758,063</b>	<b>260 603,211</b>

## VIII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

### R.1. Produits d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Chiffre d'affaires export	39 198 333,113	32 269 569,000	66 060 571,536
Chiffre d'affaires local	3 150 456,153	1 898 539,045	2 849 015,251
Autres produits d'exploitation	215 153,000	0,000	0,000
Subvention d'exploitation	0,000	0,000	422 281,608
Production immobilisée	0,000	650 000,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>42 563 942 266</b>	<b>34 818 108 045</b>	<b>69 331 868 395</b>

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

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Variation de stock - DATA BOX	-129 630,000	0,000	0,000
Variation de stock - TELNET INC	388 856,553	-1 011 471,046	-220 184,379
Variation de stock - TELNET SMART	0,000	-95 698,267	0,000
Variation de stock TELNET CONSULTING	-211 803,408	0,000	0,000
Variation de stock - TELNET MENA	2 585 943,511	-474 174,800	-2 663 256,040
<b>TOTAL</b>	<b>2 633 366,656</b>	<b>-1 581 344,113</b>	<b>-2 883 440,419</b>

**R.3. Achats d'approvisionnements consommés**

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Achat carburant	85 852,985	23 424,900	23 865,596
Achat facturable au client	55 591,395	35 226,961	177 915,954
Achat de marchandises et de	4 364 986,964	2 295 322,294	5 171 563,719
Achat Eau,Electricité et Gaz	167 888,297	169 523,355	365 652,726
Achat fournitures et consommables	75 693,722	176 066,168	334 494,526
<b>TOTAL</b>	<b>4 750 013,363</b>	<b>2 699 563,678</b>	<b>6 073 492,521</b>

**R.4. Charges de personnel**

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Salaires bruts et charges connexes	24 992 062,655	21 688 493,536	44 333 614,604
Congés payés	1 191 642,350	1 087 588,257	999 011,516
<b>TOTAL</b>	<b>26 183 705,005</b>	<b>22 776 081,793</b>	<b>45 332 626,120</b>

**R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions**

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	429 158,361	430 619,125	863 217,621
Dot aux amort. immobilisations corporelles / NANO SAT	0,000	1 596,522	0,000
Dot aux amort. immobilisations corporelles	517 574,759	471 007,221	965 224,906
Dot aux amort. écart d'acquisition	0,000	65 202,916	814 404,574
Dot aux provisions immobilisations financières	0,000	0,000	13 194,556
Dot aux provisions créances	231 177,500	-20 344,200	8 373,335
Dot aux provisions /stock et encours	0,000	5 653,999	38 653,999
Dot aux provisions autres actifs courants	0,000	0,000	24 390,169
Dot aux provisions pour risques et charges	0,000	155 677,965	371 807,792
Reprise sur provision / créance	0,000	0,000	-20 344,200
<b>TOTAL</b>	<b>1 177 910,620</b>	<b>1 109 413,548</b>	<b>3 078 922,752</b>

**R.6. Autres charges d'exploitation**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>	<b>Solde au 30/06/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Charges locatives	400 412,405	461 131,619	748 160,727
Déplacement, mission et réception	433 730,216	885 535,810	1 574 389,629
Divers services extérieurs	1 072 603,973	472 015,568	1 831 463,561
Entretien & réparation	150 139,381	132 941,441	290 592,165
Frais de transport	13 670,545	32 850,200	68 417,950
Frais postaux et de télécommunication	135 350,885	119 828,236	247 627,813
Honoraires	666 341,279	675 760,616	1 014 638,574
Impôts et taxes	148 861,913	313 256,981	352 491,796
Jetons de présence	197 802,198	198 356,165	400 000,000
Rémunération comité d'audit	24 725,275	0,000	50 000,000
Primes d'assurances	45 457,004	39 711,362	86 973,895
Recherches, publicité, publication	85 822,793	90 911,156	170 195,594
Services bancaires	79 557,956	90 450,773	173 413,203
<b>TOTAL</b>	<b>3 454 475,823</b>	<b>3 512 749,927</b>	<b>7 008 364,907</b>

**R.7. Charges financières nettes**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>	<b>Solde au 30/06/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Agios et intérêts	37 052,731	94 570,668	98 733,203
Intérêts sur crédits bail	18 988,377	21 000,781	39 115,522
Pertes et gains de change	- 370 590,477	326 091,374	629 533,604
<b>TOTAL</b>	<b>- 314 549,369</b>	<b>441 662,823</b>	<b>767 382,329</b>

**R.8. Produits des placements**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>	<b>Solde au 30/06/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Revenus des valeurs mobilières	52 987,659	92 767,412	208 653,352
<b>TOTAL</b>	<b>52 987,659</b>	<b>92 767,412</b>	<b>208 653,352</b>

**R.9. Autres gains ordinaires**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>	<b>Solde au 30/06/2024</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Autres gains sur éléments non récurrents	24 243,028	150 911,552	300 075,057
Reprise sur provision	590 000,000	0,000	10 650 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>614 243,028</b>	<b>150 911,552</b>	<b>10 950 075,057</b>

**R.10. Autres pertes ordinaires**

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Amendes et Pénalités	31 725,709	95 933,163	106 477,170
Pénalité douanière	0,000	0,000	7 399 432,000
Pénalité contrôle fiscal	571 946,233	652 671,027	652 671,027
Pertes sur éléments non récurrent	85 446,812	48 242,803	117 034,161
<b>TOTAL</b>	<b>689 118,754</b>	<b>796 846,993</b>	<b>8 275 614,358</b>

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

Désignation	Solde au 30/06/2025
Quote-part dans le résultat de ATC (30%)	476 692,391
Quote-part dans le résultat de Titan France	149 264,061
<b>Total Quote-part des titres mis en équivalence</b>	<b>625 956,452</b>

**R.12. Impôt sur les bénéfices**

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 30/06/2024	Solde au 31/12/2024
Impôts sur les sociétés	888 109,894	920 284,818	2 649 873,756
Contribution de solidarité sociale (CSS)	33 870,610	0,000	386 800,000
Contribution conjoncturelle	0,000	0,000	138 904,811
Charges d'impôts différés	-1 648,987	-660,063	-1 648,987
<b>TOTAL</b>	<b>920 331,517</b>	<b>919 624,755</b>	<b>3 173 929,580</b>

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

Désignation	Solde au 30/06/2025
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	429 158,361
Dot aux amort. immobilisations corporelles	517 574,759
Dot aux provisions créances	231 177,500
<b>TOTAL</b>	<b>1 177 910,620</b>

**F2. Variation des stocks**

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Stocks prestation de service encours	3 126 408,892	1 745 847,194	1 380 561,698
Stocks de marchandises	244 051,023	427 450,635	-183 399,612
Stock frais de séjour	0,000	41 296,299	-41 296,299
<b>TOTAL</b>	<b>3 370 459,915</b>	<b>2 214 594,128</b>	<b>1 155 865,787</b>

### F3. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Clients ordinaires	19 763 607,268	24 303 166,890	- 4 539 559,622
Clients douteux	3 713 076,342	3 901 064,656	- 187 988,314
<b>TOTAL</b>	<b>23 476 683,610</b>	<b>28 204 231,546</b>	<b>- 4 727 547,936</b>

### F4. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
Etat crédit de TVA à reporter	5 510 852,478	3 504 386,423	2 006 466,055
Etat crédit de TVA à restituer	0,000	2 914 053,484	-2 914 053,484
Débiteurs divers	10 115 483,109	10 210 075,452	-94 592,343
Charges constatées d'avance	396 757,575	484 710,031	-87 952,456
Avances au personnel	86 717,230	117 013,373	-30 296,143
Fournisseurs d'expl. avances et	1 730 956,743	245 861,850	1 485 094,893
Fournisseurs avoirs à recevoir	55 928,412	24 091,608	31 836,804
Produits à recevoir	4 728 265,177	4 713 337,902	14 927,275
Etat excédent d'impôt à reporter	2 846 913,531	3 045 919,661	-199 006,130
Blocage de fonds	74 298,259	74 298,259	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>25 546 172,514</b>	<b>25 333 748,043</b>	<b>212 424,471</b>

### F5. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Fournisseurs d'exploitation	4 182 191,185	4 358 746,785	- 176 555,600
<b>TOTAL</b>	<b>4 182 191,185</b>	<b>4 358 746,785</b>	<b>- 176 555,600</b>

### F6. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Charges à payer	11 207 088,764	9 081 841,732	2 125 247,032
Créditeurs divers	226 957,467	119 305,300	107 652,167
Produits constatés d'avance	5 109 394,527	4 373 471,758	735 922,769
Organisme de sécurité sociale	2 282 028,624	2 693 400,479	-411 371,855
Clients avances et acomptes	6 308 841,122	11 130 161,055	-4 821 319,933
Clients avoirs à établir	699 579,808	69 149,640	630 430,168
Rémunération due au personnel	148 291,977	174 861,144	-26 569,167
Etat, impôts et taxes	3 636 750,652	4 275 593,841	-638 843,189
Produits constatés créances Syphax	3 331 440,542	3 331 440,542	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>32 950 373,483</b>	<b>35 249 225,491</b>	<b>-2 298 852,008</b>

### F7. Ecart de conversion

Désignation	Solde au 30/06/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	-689 198,558	-628 116,568	-61 081,990
Ecart de conversion DATA BOX France	343 376,501	335 103,724	8 272,777
Ecart de conversion TELNET GMBH	-1 244,684	2 428,947	-3 673,631
Ecart de conversion TELNET USA	30 118,073	85 556,337	-55 438,264
Ecart de conversion TELNET RUSSIE	-104 324,598	-281 177,797	176 853,199
Ecart de conversion TELNET INTERNATIONAL	104 677,845	60 691,131	43 986,714
Ecart de conversion TELNET SPACE	54 735,773	41 508,612	13 227,161
Ecart de conversion TELNET ARABIA	16 853,471	16 853,471	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>-245 006,177</b>	<b>-367 152,143</b>	<b>122 145,966</b>

### F8. Prélèvements sur le fonds social

Désignation	Solde au 30/06/2025
Prélèvements sur le fonds social de Telnet HOLDING	- 45 423,721
Prélèvements sur le fonds social de Telnet INC	- 363 824,695
Prélèvements sur le fonds social de Telnet TECH	- 117 075,688
Prélèvements sur le fonds social de Telnet SMART	- 87 907,054
Prélèvements sur le fonds social de DATA BOX	- 11 907,068
Prélèvements sur le fonds social de PLM	- 66 859,762
<b>TOTAL</b>	<b>- 692 997,988</b>

### F9. Variation des placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 30/06/2025	Variation
AXIS TRESORIE SICAV	25 544,554	54 519,300	-28 974,746
BLOCAGE TITRE SANADET SICAV	13 709,760	13 469,880	239,880
BLOCAGE TITRE AXIS TRESO SICAV	533 044,764	519 420,240	13 624,524
BLOCAGE TITRE SALAMET CAP	132,726	136,860	-4,134
<b>TOTAL</b>	<b>572 431,804</b>	<b>587 546,280</b>	<b>-15 114,476</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>	<b>Variation</b>
Logiciels	2 042 108,915	2 099 543,436	-57 434,521
Invest Développement nanosatellite	3 955 929,865	4 114 803,629	-158 873,764
Terrain	1 551 346,231	1 551 346,231	0,000
Construction	6 579 873,672	6 579 873,672	0,000
AAI, matériels et outillages	7 699 829,402	8 068 210,549	-368 381,147
Matériel informatique	5 742 631,749	5 888 454,998	-145 823,249
Matériel de transport	1 132 718,423	1 132 718,423	0,000
Equipement de bureau	3 272 666,263	3 509 715,914	-237 049,651
Aménagements	155 354,238	157 098,824	-1 744,586
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	122 363,324	122 363,324	0,000
Fournisseurs d'immobilisations	-376 918,463	-263 236,433	-113 682,030
<b>TOTAL</b>	<b>31 877 903,619</b>	<b>32 960 892,567</b>	<b>-1 082 988,948</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET HOLDING	-10 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts et caution /TELNET INC	-51 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /PLM	-3 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET SMART	-82 600,000
Caution / marché Tunisie Télécom	-34 277,355
<b>TOTAL</b>	<b>-180 877,355</b>

**F12. Encasement provenant de la cession d'immobilisations financières**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>
Remboursement de prêts/ TELNET HOLDING	9 300,000
Remboursement de prêts et Cautions / TELNET INC	57 801,000
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	9 616,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	900,000
Remboursement de prêts et cautions/ PLM	14 922,000
Remboursement de prêts / TELNET SMART	12 624,000
<b>TOTAL</b>	<b>105 163,000</b>

**F13. Variation de trésorerie**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 30/06/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Variation</b>
Banques	15 086 686,308	18 492 442,232	-3 405 755,924
Blocage fonds TND / gel comptes	591 062,738	591 062,738	0,000
Blocage fonds EURO / gel comptes	72 124,447	71 001,968	1 122,479
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	0,000
Caisse	33 627,093	14 596,634	19 030,459
Avances sur dépenses	11 250,000	250,000	11 000,000
Découverts bancaires	-1 833,224	-899,008	-934,216
<b>TOTAL</b>	<b>15 799 999,222</b>	<b>19 175 536,424</b>	<b>-3 375 537,202</b>

*Tunis, le 18 septembre 2025*

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

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES Co-COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES  
ARRETES AU 30 JUIN 2025**

***Introduction***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 ter de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe constitué par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales portant sur la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2025. Ces états financiers intermédiaires consolidés comprenant le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé arrêtés à cette date ainsi que les notes aux états financiers intermédiaires consolidés. Ils font apparaître un résultat bénéficiaire net part du groupe de 4 093 721,512 dinars et un total net du bilan de 76 475 947,292 dinars.

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

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

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés du groupe constitués par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales arrêtés au 30 juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Les Co-commissaires aux comptes**

**Mahmoud TRIKI**

**F.M.B.Z KPMG Tunisie**

**IMED LOUKIL**

*Directeur Associé*