



Bulletin Officiel

N° 4527 Vendredi 24 Janvier 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

TRANSFERT DU SIEGE SOCIAL DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER – CMF - 2

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

TELNET HOLDING 3-4

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR - 5-6

PAIEMENT D'ANNUITES

EMPRUNT OBLIGATAIRE « EMPRUNT SUBORDONNE STB 2011 » 7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2013

- TELNET HOLDING

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30/06/2013

- TELNET HOLDING

ANNEXE III

Liste indicative des sociétés & organismes faisant appel public à l'épargne

COMMUNIQUE DU CMF

Le **Conseil du Marché Financier** porte à la connaissance du public qu'il a transféré l'ensemble de ses services à son nouveau siège sis à l'adresse suivante : **IMMEUBLE CMF - Centre Urbain Nord Lot B6 - 4ème tranche - 1003 Tunis**

Les numéros de téléphone sont comme suit : **Lignes groupées : 71 947 062**
Fax : 71 947 252 – 71 947 253

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS

TELNET HOLDING SA

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

La Société TELNET Holding publie ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2013.

Indicateurs TELNET Holding individuel

	QUATRIEME TRIMESTRE		DE JANVIER A DECEMBRE		VARIATION		31 DECEMBRE 2012
	2012 ^(***)	2013 ^(*)	2012	2013 ^(**)	EN TND	%	
Produits d'exploitation (1)	651 564	617 316	5 805 842	5 903 604	97 762	1,68%	5 805 842
Produits de placement	184 782	63 608	414 493	396 259	<18 234>	<4,40%>	414 493
Charges Financières (dont Loyers de leasing)	100 113	<8 701>	234 526	151 907	<82 619>	<35,23%>	234 526
Charges d'exploitation (2) ^(*)	582 719	571 984	2 331 438	2 327 830	<3 608>	<0,15%>	2 331 438
• Charges de personnel	418 134	428 866	1 763 675	1 728 879	<34 796>	<1,97%>	1 763 675
• Charges d'exploitation autres que les charges de personnel	164 585	143 119	567 763	598 951	31 188	5,49%	567 763
Marge d'EBITDA (1) – (2)/(1)	10,56%	7,34%	59,84%	60,57%			59,84%

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

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

(***) : Données ajustées après l'audit du commissaire aux comptes

Indicateurs TELNET Holding Consolidé

	QUATRIEME TRIMESTRE		DE JANVIER A DECEMBRE		VARIATION		31 DECEMBRE 2012
	2012 ^(***)	2013 ^(*)	2012	2013 ^(**)	EN TND	%	
Produits d'exploitation (1)	10 332 393	10 322 474	35 656 120	40 062 227	4 406 107	12,36%	35 656 120
▪ Pôle Recherches et développement en ingénierie produit	8 992 767	7 977 767	30 955 742	31 391 338	435 596	1,41%	30 955 742
▪ Pôle télécoms et intégration réseaux	637 850	1 975 824	3 144 415	6 981 657	3 837 242	122,03%	3 144 415
▪ Pôle Services PLM	701 776	368 883	1 555 963	1 689 232	133 269	8,57%	1 555 963
Produits de placement	163 247	<332 739>	393 105	396 651	3 546	0,90%	393 105
Charges Financières (dont Loyers de leasing)	255 020	177 273	589 117	263 614	<325 503>	<55,25%>	589 117
Charges d'exploitation (2) ^(*)	7 918 792	8 197 938	29 259 575	32 315 518	3 055 943	10,44%	29 259 575
▪ Charges de personnel	5 001 877	5 869 950	19 948 225	21 137 494	1 189 269	5,96%	19 948 225
▪ Charges d'exploitation autres que les charges de personnel	2 502 469	3 435 078	9 231 977	13 537 638	4 305 661	46,64%	9 231 977
▪ Variation des travaux en cours	414 446	<1 107 089>	79 373	<2 359 614>	<2 438 987>	<3 072,82%>	79 373
Marge d'EBITDA (1) – (2)/(1)	23,36%	20,58%	17,94%	19,34%			17,94%

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

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

(***) : Données ajustées après l'audit du commissaire aux comptes

- Suite -

FAITS MARQUANTS DU QUATRIEME TRIMESTRE 2013 :

Tenue de la 4^{ème} réunion du conseil d'administration.

La filiale PLM SYSTEMS (Pôle services PLM) :

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 pour 3 nouvelles années ; et a signé un contrat de deux ans, reconductibles, avec le CENTRE D'ETUDE ET DE RECHERCHE POUR L'AUTOMOBILE en France, pour le développement de nouveaux produits dans le domaine des équipements automobiles.

La filiale Data BOX (Pôle télécoms et intégration réseaux) :

a signé un nouveau marché cadre avec Tunisie Telecom à réaliser courant l'exercice 2014 pour la fourniture des terminaux de téléphonie fixe DECT SagemCom ;

en collaboration avec sa filiale en Algérie « DB Algeria », a signé un nouveau marché cadre avec Algérie Telecom, reconductible sur quatre années, à réaliser à compter de l'exercice 2014 pour la fourniture et la mise en service d'un réseau « WIFI Outdoor » sur tout le territoire Algérien ;

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 durant le mois d'Octobre 2013.

COMMENTAIRES DES INDICATEURS :

Produits d'exploitation:

Les produits d'exploitation du Groupe TELNET HOLDING sont passés de **35 656 120 dinars** au 31 décembre 2012 à **40 062 227 dinars** au 31 décembre 2013 enregistrant une évolution globale de **12,36 %**.

Les indicateurs au 31 décembre 2013 se rapportant aux différentes activités du Groupe TELNET HOLDING peuvent se résumer par pôle d'activités comme suit :

Pôle recherche et développement en ingénierie produit (représente **78,36%** des produits d'exploitation au 31 décembre 2013) :

Au 31 décembre 2013, l'activité de ce pôle a connu une **évolution de 1,41 %** par rapport à 31 décembre 2012 particulièrement au niveau des activités **Avionique** (+50%) suite à l'obtention des nouveaux projets d'envergure auprès de Safran et l'activité **Sécurité** (+25%) et ceci suite à la participation à d'importants projets. De sa part, l'activité Monétique et après la croissance enregistrée en 2012, elle a pu consolider ses prestations avec ses clients courant l'exercice 2013.

Nous signalons une bonne visibilité et des perspectives de développement importantes dans l'activité Avionique pour l'exercice 2014.

Pôle télécoms et intégration réseaux (représente **17,43 %** des produits d'exploitation au 31 décembre 2013) :

Au 31 décembre 2013, l'activité de ce pôle a connu une **évolution de 122,03 %** par rapport au 31 décembre 2012. Cette importante augmentation du chiffre d'affaires est due essentiellement à la concrétisation du premier marché avec Algérie Télécom ainsi que les marchés avec Tunisie Télécom et Tunisiana.

Pôle services PLM (représente **4,21%** des produits d'exploitation au 31 décembre 2013) :

Les produits d'exploitation de ce pôle ont connu une **évolution de 8,57 %** par rapport au 31 décembre 2012 suite à la reprise de la demande des solutions PLM notamment dans le secteur aéronautique.

Marge d'EBITDA:

Pour le quatrième trimestre 2013, la marge d'EBTIDA du Groupe TELNET HOLDING s'élève à **20,58%**.

La marge d'EBTIDA, pour l'exercice 2013, du Groupe TELNET HOLDING s'élève à **19,34%**.

AVIS DES SOCIETES

INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS**SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR - TUNISAIR -**

Siège social : Boulevard du 7 novembre 1987 - 2035 Tunis -

La Société Tunisienne de l'Air -Tunisair - publie, ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2013.

Indicateurs d'activité	Unité	4 ^{ème} TR 2013	4 ^{ème} TR 2012	31/12/2013	Année 2012
Nombre de passagers par catégorie*(3)	Passager	834 969	813 860	3 709 814	3 801 081
Régulier +supplémentaire*(3)	Passager	771 224	723 776	3 292 757	3 208 084
Charter +pèlerinage*(3)	Passager	63 745	90 084	417 057	592 997
Nombre d'heures Charter*	Heures	1 268	1 650	9 368	13 639
Nombre d'heures louées*	Heures	19	243	1 029	893
Passagers -kilomètres transportés (PKT)*	Milliers	1 157 273	1 169 577	5 215 235	5 575 689
Sièges-kilomètres offerts (SKO)*	Milliers	1 675 456	1 714 298	7 453 375	7 862 482
Coefficient de remplissage*	%	69,1%	68,2%	70,0%	70,9%
Coefficient de chargement*	%	61,5%	60,7%	63,4%	64,8%
Tonnage Fret et poste*	Tonne	2 815	2 317	8 196	10 288
Tonnes-kilomètres transportées*	Tonne Kilometre	113 761 451	119 539 139	523 217 160	567 113 275
Tonnes-kilomètres offertes*	Tonne Kilometre	185 114 193	196 785 678	825 439 855	875 725 714
Part du Marché*(3)	%	37,2%	38,6%	34,1%	38,9%
Ponctualité Flotte*(3)	%	48,0%	45,0%	51,0%	54,0%
Utilisation Flotte	Heures par jour par avion	6,6	6,5	7,5	7,3
Recette moyenne / passager (vols réguliers)*(3)	Dinars	224	237	228	231
Recette moyenne / heures de vol (charters)*(3)	Dinars	14 038	11 562	12 510	12 110
Revenus du transport par catégorie*(3) (4)	MD	228,260	222,734	1 030,801	1 113,758
Activité régulière*(3) (4)	MD	198,635	197,377	868,818	927,957
Activité charter*(3)	MD	23,794	19,344	128,370	148,506
Activité supplémentaire*(3)	MD	0,756	1,331	12,870	16,779
activité fret+poste*(3)	MD	5,076	4,682	20,742	20,516
Dépense assistance commerciale*	MD	18,554	17,850	79,456	75,392
Dépenses Assistance Catering*	MD	5,052	4,591	21,740	20,630
Redevances Aéroportuaires*	MD	72,414	65,063	310,048	286,103
Loyer Avions	MD	0,109	1,542	6,546	6,574
Assurances Avions (3)	MD	2,405	2,743	9,667	11,424
Charges d'entretien et réparation* (3)	MD	6,392	10,269	29,099	47,231
Dépenses Carburants* (3)	MD	64,356	79,243	322,677	350,159
Charges de personnel (2)	MD	46,721	42,060	164,088	151,451
Effectif	Employé	3 711	3 742	3 711	3 742
Nombre d'avions par catégorie	Avion	32	35	32	35
Propriété de Tunisair	Avion	21	24	21	24
Leasing	Avion	11	11	11	11
Amortissements (3)	MD	27,018	25,640	108,620	102,559
Liquidité et équivalents de liquidité (3)	MD	107,010	89,515	107,010	89,515
Endettement (5)	MD	616,000	578,174	616,000	578,174
Charges Financières	MD	4,720	4,274	11,755	13,024
Redevances de leasing (principal)	MD	5,001	2,472	14,795	27,524
Produits financiers (3)	MD	0,780	0,517	2,833	2,257

- Suite -

(1) Les indicateurs d'activité des rubriques ci-après sont d'ordre financier et non comptable, c'est-à-dire déterminés en terme de flux financiers (encaissements décaissements)				
- Liquidités et équivalents de liquidité				
- Redevances de leasing				
- Charges financières				
(2) Masse salariale				
(3) Les chiffres du 4ème trimestre 2012 ont été rectifiés compte tenu des réalisations effectives				
(4) Les revenus du transport par catégorie comportent les redevances d'embarquement et de sécurité collectées				
(5) Cet indicateur d'activité concerne les emprunts pour acquisition des avions à long et à court terme				
* Estimation				
Fait marquants:				
une augmentation des prix du carburant en moyenne de 0,5 % par rapport au 4 eme trimestre 2012				
une augmentation du trafic régulier et supplémentaire de 6,6 % du 4 eme trimestre 2013 par rapport à la même période de 2012				

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT D'ANNUITES**EMPRUNT OBLIGATAIRE « Emprunt Subordonné STB 2011 »**

La Société Tunisienne de Banque porte à la connaissance des souscripteurs à l'emprunt obligataire «Emprunt Subordonné STB 2011» que la deuxième annuité (en capital et en intérêts) pour les catégories A et B, aux taux respectifs de 6,1% et TMM+1,3%, relative à l'échéance **du 27 janvier 2014**, seront effectués **à partir du lundi 27 janvier 2014**, auprès des intermédiaires en bourse et des teneurs de compte par le biais de la STICODEVAM comme suit :

STB SUB 2011 catégorie A :

Principal par obligation :	14,290	DT
Intérêt brut par obligation :	5,228	DT
Total brut par obligation :	19,518	DT

STB SUB 2011 catégorie B :

Principal par obligation :	10,000	DT
Intérêt brut par obligation :	5,304	DT
Total brut par obligation :	15,304	DT

AVIS

COURBE DES TAUX DU 24 JANVIER 2014

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,806%		
TN0008002826	BTC 52 SEMAINES 28/01/2014		4,806%	
TN0008002834	BTC 52 SEMAINES 25/03/2014		4,815%	
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,819%	1 005,403
TN0008002859	BTC 52 SEMAINES 20/05/2014		4,825%	
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,833%	1 014,542
TN0008002875	BTC 52 SEMAINES 05/08/2014		4,837%	
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		4,842%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		4,846%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		4,852%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,857%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,860%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015	4,866%		
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,876%	1 021,046
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,073%	998,584
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,194%	1 000,948
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,366%	867,690
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"	5,416%		995,527
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,570%	1 035,864
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	5,707%		985,833
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,891%	983,957
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,931%	754,907
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,993%	978,569
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"	6,224%		964,351
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,253%		959,918
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,311%	1 036,677
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,321%		953,029

[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	148,068	148,367	148,380		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,068	13,069		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,346	1,347		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	36,401	36,404		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	49,419	49,423		
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	150,128	150,175		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	536,707	537,199		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	111,888	111,480		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	120,778	120,488		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	116,085	116,049		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	110,809	110,716		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	84,081	83,918		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	130,545	130,399		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	92,581	92,326		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	107,260	107,250		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 342,126	1 343,792		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 212,184	2 212,851		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	100,335	100,229		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	100,298	100,504		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	122,434	122,504		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 190,877	1 192,271		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	121,075	121,224		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	14,820	14,911		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 879,069	5 854,827	5 869,954		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 103,101	5 123,739		
26 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 000,000	5 000,000		
27 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,117	2,113	2,120		
28 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,861	1,867		
29 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,049	1,044		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
30 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	07/05/13	3,201	108,216	108,500	108,512
31 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	15/04/13	3,487	104,217	104,431	104,440
32 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	02/04/13	3,398	105,764	106,048	106,059
33 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	27/05/13	3,896	102,679	102,945	102,956
34 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	27/05/13	3,715	103,526	103,798	103,809
35 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	28/05/13	3,393	106,814	107,036	107,045
36 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	18/02/00	3,814	104,112	104,477	104,511
37 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	02/05/13	3,874	103,499	103,717	103,727
38 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	02/05/13	3,800	104,066	104,222	104,229
39 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/13	3,501	105,373	105,565	105,573
40 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/13	3,395	102,003	102,349	102,371
41 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	18/03/13	3,765	104,182	104,460	104,471
42 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/13	3,316	103,931	104,149	104,158
43 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	30/04/13	3,383	106,836	107,029	107,039
44 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	18/04/13	3,590	105,568	105,813	105,823
45 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/13	2,823	103,146	103,372	103,381
46 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/13	3,320	102,565	102,807	102,817
47 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/13	3,435	104,577	104,817	104,827
48 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/13	3,878	102,563	102,850	102,862
49 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	31/05/13	3,517	103,540	103,784	103,795
50 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/13	3,124	104,500	104,738	104,748
51 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/13	3,866	102,544	102,803	102,814
52 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	24/04/13	3,746	103,699	103,941	103,951
53 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/13	3,135	104,696	104,928	104,939
54 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	24/05/13	3,283	102,226	102,458	102,468

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	30/04/13	0,314	10,514	10,539	10,540
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	21/05/13	3,945	102,940	103,145	103,153
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	3,570	103,496	103,727	103,737
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	3,655	101,254	101,436	101,510
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	07/05/13	0,702	65,776	65,785	65,598
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	2,216	140,922	141,189	141,407
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	27/05/13	18,410	1 406,845	1 408,540	1 409,996
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	02/05/13	2,394	107,539	108,163	108,235
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	02/05/13	1,693	105,111	105,762	105,847
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	31/05/13	0,349	81,346	81,198	81,066
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	18/03/13	0,386	16,637	16,654	16,668
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/13	3,907	256,768	257,480	257,870
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/13	0,870	33,514	33,122	33,021
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/13	16,587	2 270,339	2 271,210	2 271,802
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	16/05/13	1,476	75,257	75,112	75,100
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	14/05/13	1,136	56,784	56,722	56,679
71	UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	24/05/13	0,958	98,306	98,799	98,957
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	24/05/13	1,219	107,039	107,883	108,073
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	94,169	95,272	95,566
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	30/04/13	0,226	11,302	11,323	11,322
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	30/04/13	0,138	11,809	11,858	11,848
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	14,788	14,854	14,830
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	30/04/13	0,266	13,881	13,985	13,963
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	28/07/64	0,268	11,452	11,579	11,583
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	03/08/34	0,086	10,375	10,412	10,404
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	29/05/87	0,140	10,397	10,397	10,394
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	19/09/91	0,199	10,675	10,685	10,685
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,346	123,066	122,894	122,956
83	BNAC CONFiance FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	28/05/13	1,196	123,651	124,121	124,142
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	24/05/13	0,110	10,081	10,058	10,053
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/13	0,923	102,604	102,075	101,727
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	31/05/13	0,205	19,344	19,609	19,613
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	77,344	76,954	76,677
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	78,797	78,569
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	24/05/13	1,545	96,772	96,940	96,801
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	87,926	88,399	88,375
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	94,496	95,704	95,903
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	99,919	100,306	100,317
93	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,812	9,800
94	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	9,607	9,594
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
95	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	24/04/13	2,328	92,572	93,000	93,068
96	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	24/04/13	0,251	98,591	97,846	97,198
97	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	02/05/13	2,992	124,772	125,410	125,762
98	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	24/05/13	0,064	10,513	10,348	10,280
99	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	0,934	115,255	114,011	113,775
100	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	24/05/13	2,167	117,508	116,831	116,655
101	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/13	1,277	100,151	100,184	100,089
102	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	95,827	95,828	95,804
103	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	1,155	172,952	173,994	174,439
104	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	2,274	157,659	160,282	161,530
105	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/13	3,826	140,788	141,704	142,145
106	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 379,258	9 379,076
107	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	18,148	18,231
108	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	125,711	126,048
109	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	1 454,818	1 454,733
110	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	102,265	101,675
111	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	85,201	85,489
112	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	05/06/13	0,245	111,085	113,538	113,777
113	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 378,781	8 389,335
114	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	-	-	8,870	8,860	8,828
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
115	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	-	-	8,792	8,753	8,744

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
 4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
 Tél : (216) 71 947 062
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.org.tn
 email 1 : cmf@cmf.org.tn
 email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

TELNET HOLDING SA

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

La Société TELNET Holding publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Sleheddine ZAHAF

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	28 872,800	28 872,800	28 872,800
Moins : amortissement	-28 872,800	-28 872,800	-28 872,800
<i>S/Total</i>	0,000	0,000	0,000
Immobilisations corporelles	1 132 957,017	1 010 543,780	1 127 700,017
Moins : amortissement	-477 453,613	-419 415,506	-447 774,879
<i>S/Total</i>	655 503,404	591 128,274	679 925,138
Immobilisations financières	13 231 961,820	13 599 351,270	13 128 111,820
Moins : Provisions	0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	13 231 961,820	13 599 351,270	13 128 111,820
Total des actifs immobilisés	13 887 465,224	14 190 479,544	13 808 036,958
Autres actifs non courants	81 480,622	241 358,813	160 759,064
Total des actifs non courants	13 968 945,846	14 431 838,357	13 968 796,022
ACTIFS COURANTS			
Stocks	0,000	0,000	0,000
Moins : Provisions	0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	0,000	0,000	0,000
Clients et comptes rattachés	537 502,186	701 041,056	470 436,655
Moins : Provisions	-1 375,600	-1 375,600	-1 375,600
<i>S/Total</i>	536 126,586	699 665,456	469 061,055
Autres actifs courants	8 459 820,638	5 370 451,946	5 720 508,943
Placements et autres actifs financiers	1 676 694,742	6 002 263,450	5 598 957,764
Liquidités et équivalents de liquidités	56 056,708	2 529 991,274	42 659,151
Total des actifs courants	10 728 698,674	14 602 372,126	11 831 186,913
Total des actifs	24 697 644,520	29 034 210,483	25 799 982,935

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres	-198 613,122	-1 720,000	-208 689,873
Réserves	5 141 236,336	4 923 334,438	4 923 334,438
Résultats reportés	747 765,324	977 493,248	961 830,951
Réserves pour réinvestissements exonérés	70 000,000		
Total des capitaux propres avant résultat	16 788 388,538	16 927 107,686	16 704 475,516
Résultat de l'exercice	3 435 891,632	3 257 826,433	3 396 207,022
Total des capitaux propres après résultat	20 224 280,170	20 184 934,119	20 100 682,538
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	3 736,677	17 683,192	10 900,777
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000
Provisions	50 000,000	50 000,000	50 000,000
Total des passifs non courants	53 736,677	67 683,192	60 900,777
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	138 457,392	197 871,515	121 242,241
Autres passifs courants	4 267 223,766	3 568 607,564	1 474 163,366
Concours bancaires et autres passifs financiers	13 946,515	5 015 114,093	4 042 994,013
Total des passifs courants	4 419 627,673	8 781 593,172	5 638 399,620
Total des passifs	4 473 364,350	8 849 276,364	5 699 300,397
Total capitaux propres et passifs	24 697 644,520	29 034 210,483	25 799 982,935

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1 272 338,562	1 318 278,232	2 625 779,931
Produits des participations	3 389 493,800	3 180 061,800	3 180 061,800
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000
Subvention d'exploitation	0,000	0,000	0,000
Total des produits d'exploitation	4 661 832,362	4 498 340,032	5 805 841,731
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours	0,000	0,000	0,000
Achats d'approvisionnements consommés	28 831,266	20 269,852	42 137,612
Charges de personnel	900 177,632	925 708,867	1 763 675,243
Dotations aux amortissements et aux provisions	108 957,176	98 105,644	207 064,766
Autres charges d'exploitation	295 984,587	281 371,654	525 625,115
Total des charges d'exploitation	1 333 950,661	1 325 456,017	2 538 502,736
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 327 881,701	3 172 884,015	3 267 338,995
Charges financières nettes	140 515,155	81 920,247	234 526,492
Produits des placements	273 981,710	167 213,586	414 492,857
Autres gains ordinaires	6 307,988	0,104	1,049
Autres pertes ordinaires	0,012	1,025	12 211,987
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	3 467 656,232	3 258 176,433	3 435 094,422
Impôt sur les bénéfices	31 764,600	350,000	38 887,400
RESULTAT NET	3 435 891,632	3 257 826,433	3 396 207,022

TELNET HOLDINGIMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

(Exprimé en dinars)

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Resultat net	3 435 891,632	3 257 826,433	3 396 207,022
<i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions	108 957,176	98 105,644	207 064,766
. Variation des stocks	0,000	0,000	0,000
. Variation des créances	-67 065,531	599 703,464	830 307,865
. Variation des autres actifs	-2 707 028,673	-788 262,511	-1 170 602,530
. Variation des fournisseurs	16 769,471	97 726,149	23 885,935
. Variation des autres passifs	117 823,400	145 182,070	141 597,372
. Plus ou moins value de cession			0,000
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	905 347,475	3 410 281,249	3 428 460,430
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 811,320	-2 822,273	-122 767,570
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-983 500,000	-10 867 000,000	-11 067 200,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	4 769 630,000	2 023 766,076	3 032 316,076
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	3 781 318,680	-8 846 056,197	-8 157 651,494
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Rachat actions propres	-3 894,000		-224 352,170
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-633 163,000	0,000	-2 090 859,500
- Encaissement provenant des emprunts	750 000,000	5 000 000,000	5 000 000,000
- Remboursement d'emprunts	-4 756 421,065	-12 053,096	-1 020 746,124
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-4 643 478,065	4 987 946,904	1 664 042,206
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES			
	0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	43 188,090	-447 828,044	4 698 135,850
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>12 868,618</i>	<i>3 078 017,476</i>	<i>3 078 017,476</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	<i>56 056,708</i>	<i>2 630 189,432</i>	<i>12 868,618</i>

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
SITUATION SEMESTRIELE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

I. 1. CONSTITUTION

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

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

I. 2. AUGMENTATION DE CAPITAL

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Juin 2000, le capital social est augmenté de 900.000 Dinars par incorporation des réserves pour être porté à 1.000.000 Dinars divisé en 100.000 Actions nominatives de 10 Dinars chacune libérées intégralement.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, il a été décidé de diminuer la valeur nominale des actions pour passer d'une valeur nominale de Dix Dinars (10 TND) à une valeur nominale de Un Dinar (1 TND) par action. Ainsi, le titulaire d'une action ancienne d'un nominal de Dix Dinars Tunisiens est devenu mécaniquement titulaire de Dix (10) actions d'un nominal de Un Dinar (1 TND).

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

- Une augmentation d'un montant de 7.333.300 Dinars dont 7.000.000 Dinars par incorporation de réserves et de 333.300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2.499.750 Dinars ; Et
- Puis, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1.866.700 Dinars.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 12 Mars 2011, il a été décidé une augmentation du capital de 828.000 Dinars en numéraire et une prime d'émission de 3.974.400 dinars pour être porté à 11.028.000 Dinars.

I. 3. INTRODUCTION EN BOURSE

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

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

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

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

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

II – REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers semestriels de la société « **TELNET HOLDING SA** » ont été arrêtés au 30 juin 2013 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III – RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers semestriels de la société arrêtés au 30 juin 2013 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

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

IV – LES BASES DE MESURE

IV-1 Immobilisations incorporelles

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

Logiciels

33,33 %

IV -2 Immobilisations corporelles

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

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

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

IV -3 Immobilisations financières

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

IV -4 Charges à répartir :

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

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

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

IV -5 Clients et comptes rattachés

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

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

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

IV -6 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

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

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

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

IV -7 Emprunts

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

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

V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

- Au vu des intérêts communs et de l'opportunité d'affaires pour le groupe TELNET HOLDING SA, le Conseil d'Administration de la société « Telnet Holding SA » en date du 25/11/2011 a autorisé la prise de participation dans le capital social de la société « Syphax Airlines » à concurrence de 25% soit deux millions cinq cent mille (2.500.000,000) dinars tunisiens. Cette opération a été réalisée au début de l'exercice 2012. Au cours de l'exercice 2013 les actions de « Syphax Airlines » ont été admises à la cotation sur le marché de la bourse de Tunis. La participation de TELNET HOLDING SA, est passée de 16,67% à 9,1 %.

- Suivant PV du 24 aout 2011, le conseil d'administration a décidé la réalisation d'un programme de rachat et de revente de ses actions propres en bourse. Au cours de l'exercice 2013, la société a acquis 600 actions pour une valeur de 3.894,000 Dinars ; elles ont été comptabilisées parmi les capitaux propres sous le compte « actions propres » et présentées en déduction de l'avoir des actionnaires et non parmi les actifs conformément aux dispositions des articles 10 et suivant de la norme comptable NCT 2 « Capitaux Propres ».

- Création de la filiale TELNET INNOVATIONS LABS en 2013 détenu à 99% et la libération de la somme de 99.000,000 dinars.

VI – INFORMATIONS DETAILLEES

A- ACTIF

A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Cette rubrique est soldée au 30 juin 2013 et au 30 juin 2012 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Logiciels Techniques	23 202,800	23 202,800	0,000
Logiciels Administratifs	5 670,000	5 670,000	0,000
Total Immobilisations Incorporelles brutes	28 872,800	28 872,800	0,000
Amortissements	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Logiciels Techniques	-23 202,800	-23 202,800	0,000
Logiciels Administratifs	-5 670,000	-5 670,000	0,000
Total Amortissement	-28 872,800	-28 872,800	0,000
Total Immobilisations Incorporelles Nettes	0,000	0,000	0,000
A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 un montant net de 655.503,404 DT contre 591.128,274 DT au 30 juin 2012 et se détaille comme suit :			
Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Bâtiments	673 455,498	673 455,498	0,000
Installations techniques	2 760,154	2 760,154	0,000
AAI du matériel et outillage industriel	617,919	617,919	0,000
Matériel de transport de personnes	189 796,350	29 244,900	160 551,450
AAI divers	52 128,069	52 189,069	-61,000
Equipement de bureaux	55 329,497	54 509,497	820,000
Matériel informatique	100 432,925	95 995,925	4 437,000
Matériel de transport à statut juridique particulier	58 436,605	101 770,818	-43 334,213
Total Immobilisation Corporelles brutes	1 132 957,017	1 010 543,780	122 413,237
Amortissements	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Bâtiments	-150 312,807	-136 917,500	-13 395,307
Installations techniques	-2 760,154	-2 760,154	0,000
AAI du matériel et outillage industriel	-617,919	-617,919	0,000
Matériel de transport de personnes	-92 412,357	-29 244,900	-63 167,457
AAI divers	-45 834,157	-45 097,168	-736,989
Equipements de bureau	-51 710,933	-51 291,259	-419,674
Matériel informatique	-90 674,267	-89 239,346	-1 434,921
Matériel de transport à statut juridique particulier	-43 131,019	-64 247,259	21 116,240
Total Amortissements	-477 453,613	-419 415,505	-58 038,108
Total Immobilisation Corporelles Nettes	655 503,404	591 128,275	64 375,129

A3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2013 à 13.231.961,820 DT contre 13.599.351,270 DT au 30 juin 2012 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Titres de participation	13 209 011,820	13 110 011,820	99 000,000
Prêts au personnel	18 050,000	12 500,000	5 550,000
Dépôts et cautionnements	4 900,000	4 900,000	0,000
Échéance à +1 an prêt Syphax Airlines	0,000	471 939,450	-471 939,450
Total Immobilisations Financières	13 231 961,820	13 599 351,270	-367 389,450

A3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
TELNET INC	5 989 470,300	5 989 470,300	0,000
DATA BOX	2 872 826,120	2 872 826,120	0,000
TELNET TECHNOLOGIES	1 335 965,400	1 335 965,400	0,000
PLM SYSTEMS	35 000,000	35 000,000	0,000
SGTS	60 000,000	60 000,000	0,000
ATC	287 000,000	287 000,000	0,000
TELNET ELECTRONICS	245 000,000	245 000,000	0,000
SYPHAX AIRLINES	2 500 000,000	2 500 000,000	0,000
TELNET INNOVATIONS LABS	99 000,000	0,000	99 000,000
Versement restant / Titres de participation ATC	-215 250,000	-215 250,000	0,000
Total Titres de Participation Brutes	13 209 011,820	13 110 011,820	99 000,000

A4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants nets se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Charge à répartir	81 480,622	241 358,813	-159 878,191
Total	81 480,622	241 358,813	-159 878,191

A5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La rubrique « clients et comptes rattachés » se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Clients locaux	512 374,985	310 886,705	201 488,280
Clients étrangers	23 751,601	17 074,751	6 676,850
Clients factures à établir		371 704,000	-371 704,000

Clients Douteux	1 375,600	1 375,600	0,000
Sous Total	537 502,186	701 041,056	-163 538,870
Provisions	-1 375,600	-1 375,600	0,000
Total	536 126,586	699 665,456	-163 538,870

A6- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Fournisseurs d'immob. avances et acomptes	2 500,000	2 500,000	0,000
Fournisseurs avances et acomptes	1 144,554	330,000	814,554
Acompte et avance sur salaire	0,000	36 099,000	-36 099,000
Etat, Crédit de TVA récupérables	161 502,253	196 558,101	-35 055,848
Etat TVA récupérables	2 829,313	1 225,501	1 603,812
Produits à recevoir	273 939,917	301 586,600	-27 646,683
Charges constatées d'avance	44 027,126	124 370,161	-80 343,035
Débiteurs divers	2 861 552,581	139 763,157	2 721 789,424
Produits à recevoir participation	4 828 293,000	4 383 185,800	445 107,200
Retenue à la source/ les bénéfiques effectuées par tiers	277 139,918	179 941,650	97 198,268
Créance sur cession titres de participations	1 800,000	1 800,000	0,000
Compte d'attente débiteur	5 091,976	3 091,976	2 000,000
Total	8 459 820,638	5 370 451,946	3 089 368,692

A7- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Prêts au personnel à moins d'un an	176 694,742	15 724,742	160 970,000
Échéance à moins d'un an prêt Syphax Airlines	1 500 000,000	5 888 060,550	-4 388 060,550
Actions SICAV	0,000	98 478,158	-98 478,158
Total	1 676 694,742	6 002 263,450	-4 325 568,708

A8- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
CITI-BANK TND		801,782	-801,782
BIAT EURO	11 451,605	6 402,593	5 049,012
CITI BANK USD		2 411,655	-2 411,655
BIAT Tunisair TND	22 930,063	507 801,564	-484 871,501
AMEN BANK	2 010,587	2 012 021,236	-2 010 010,649
Trésorerie/compte AFC rachat actions	85,387	46,469	38,918

Caisse en dinars	19 579,066	505,975	19 073,091
------------------	------------	---------	------------

Total	56 056,708	2 529 991,274	-2 473 934,566
--------------	-------------------	----------------------	-----------------------

P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

P1- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Capital social	11 028 000,000	11 028 000,000	0,000
Réserves légales	533 786,336	315 884,438	217 901,898
Résultats reportés	747 765,324	977 493,248	-229 727,924
Prime d'émission	4 607 450,000	4 607 450,000	0,000
Rachat actions	-198 613,122	-1 720,000	-196 893,122
Réserves pour réinvestissements exonérés	70 000,000	0,000	70 000,000
Résultats de l'exercice	3 435 891,632	3 257 826,433	178 065,199
Total	20 224 280,170	20 184 934,119	39 346,051

Ci-après le tableau de variation des capitaux propres :

Désignation	Capital	Réserves Légales	Reserves pour réinvestissement	Autres Réserves	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Actions Propres	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2012	11 028 000,000	315 884,438	0,000	4 607 450,000	961 830,951	3 396 207,022	-208 689,873	20 100 682,538
Affectation de résultat 2012 (AGO DU 25/06/2013)		217 901,898	70 000,000		-200 094,876	-87 807,022		0,000
Dividende distribués						-3 308 400,000		-3 308 400,000
Actions Propres					-13 970,751		10 076,751	-3 894,000
Résultat au 30/06/2013						3 435 891,632		3 435 891,632
Situation au 30/06/2013	11 028 000,000	533 786,336	70 000,000	4 607 450,000	747 765,324	3 435 891,632	-198 613,122	20 224 280,170

P2- EMPRUNTS

L'encours des emprunts non courants dus par la société se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Emprunts Leasing	3 736,677	17 683,192	-13 946,515
Total	3 736,677	17 683,192	-13 946,515

P3- PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Provisions pour risques et charges	50 000,000	50 000,000	0,000
Total	50 000,000	50 000,000	0,000

P4– FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Fournisseurs locaux	118 668,555	141 925,701	-23 257,146
Fournisseurs d'immobilisations	1 232,200	3 575,580	-2 343,380
Fournisseurs d'exploitation étrangers	18 556,637	52 370,234	-33 813,597
Total	138 457,392	197 871,515	-59 414,123

P5– AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Rémunérations dues	69 159,446	800,000	68 359,446
Etat impôts et taxes	113 744,512	64 138,603	49 605,909
Actionnaires, dividendes à payer	3 341 377,500	2 757 000,000	584 377,500
CNSS (cotisations)	159 829,148	79 143,778	80 685,370
Charges à payer diverses	258 292,552	167 590,157	90 702,395
Charges à payer personnel	228 837,256	438 734,826	-209 897,570
Créditeurs divers locaux	95 983,352	61 200,200	34 783,152
Total	4 267 223,766	3 568 607,564	698 616,202

P6– CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	0,000	0,000	0,000
Echéances à moins d'un an sur emprunts leasing	13 946,515	15 114,093	-1 167,578
Billets de trésorerie/compte Syphax Airlines	0,000	5 000 000,000	-5 000 000,000
Total	13 946,515	5 015 114,093	-5 001 167,578

R – ETAT DE RESULTAT**R1– REVENUS**

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Etudes et prestations de services locales	73 780,000	64 412,000	9 368,000
Etudes et prestations de services export	1 198 558,562	1 253 866,232	-55 307,670
Total	1 272 338,562	1 318 278,232	-45 939,670

R2- PRODUIT DE PARTICIPATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Dividendes TELNET INCORPORATED	2 085 749,400	1 780 855,800	304 893,600
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES	1 001 970,000	960 406,800	41 563,200
Dividendes DATA BOX	203 774,400	176 299,200	27 475,200
Dividendes PLM SYSTEMS	98 000,000	262 500,000	-164 500,000
Total	3 389 493,800	3 180 061,800	209 432,000

R3- ACHATS CONSOMMES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Achats matières et fournitures	5 010,686	1 604,482	3 406,204
Achats équipements et travaux	469,435	443,376	26,059
Achats non stockés	7 818,205	4 888,227	2 929,978
Achat carburant	15 532,940	13 333,767	2 199,173
Total	28 831,266	20 269,852	8 561,414

R4- CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Salaires et indemnités représentatives	806 719,821	825 578,600	-18 858,779
Cotisation de sécurité sociale	93 457,811	100 130,267	-6 672,456
Total	900 177,632	925 708,867	-25 531,235

R5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Dot. Amort. Immob° corp et incorp	29 678,733	17 946,330	11 732,403
Dot. Aux résorptions des charges reportées	79 278,443	80 159,314	-880,871
Total	108 957,176	98 105,644	10 851,532

R6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Charges de copropriété	1 760,416	1 770,142	-9,726
Location voiture	2 639,560	10 875,437	-8 235,877
Entretiens et réparation	11 848,669	9 486,299	2 362,370
Primes d'assurances	8 132,856	5 501,654	2 631,202
Divers services extérieurs	99 022,359	60 148,150	38 874,209
Rémunérations et honoraires	54 996,976	38 552,489	16 444,487
Publicités, annonces et autres	37 082,928	25 840,779	11 242,149
Dons et Subventions	885,000	2 423,997	-1 538,997
Transports	2 951,730	1 884,260	1 067,470
Frais de voyage et de missions	15 907,288	341,244	15 566,044
Frais de réception	682,200	2 281,200	-1 599,000
Frais postaux et de télécommunication	5 733,854	3 394,726	2 339,128
Services bancaires	2 316,578	1 724,525	592,053
Charges diverses ordinaires	27 750,000	28 250,000	-500,000
Impôts et taxes et versements assimilés	24 274,173	22 164,750	2 109,423
Frais de recherche	0,000	66 732,002	-66 732,002
Total	295 984,587	281 371,654	14 612,933

R7- CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Intérêts sur emprunt auprès des sociétés de leasing	1 249,602	2 321,944	-1 072,342
Intérêts des dettes intergroupe	2 347,432	1 961,942	385,490
Agios débiteurs	1 174,654	1 699,039	-524,385
Intérêts de retard	1 694,462	0,000	1 694,462
Intérêts emprunt/compte Syphax Airlines	135 308,145	76 872,761	58 435,384
Pertes de change non réalisées	449,489	1 135,921	-686,432
Gains de change non réalisés	-1 708,629	-2 071,360	362,731
Total	140 515,155	81 920,247	58 594,908

R8- PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Variation
Produits financiers sur prêt Syphax Airlines	269 084,993	148 901,327	120 183,666

Intérêt créance intra groupe	4 854,924	18 047,337	-13 192,413
Plus-value SICAV	41,793	264,922	-223,129
Total	273 981,710	167 213,586	106 768,124

F – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

F1 Dotations aux Amortissements et Provisions

Désignation 30/06/2013

Dot. Amort Bâtiment		6642,301
Dot. Amort agencements et installations		365,647
Dot. Amort Mobilier Matériel de Bureau		221,014
Dot. Amort Matériel informatique		850,95
Dot. Amort Matériel de transport		21 598,822
Dot. Amort charges à répartir		79 278,442
Total		108 957,176

F2 Variation des créances

Elle affiche une variation négative de 67.065,531 DT détaillée comme suit :

Désignation 31/12/2012 30/06/2013 Variation

Clients locaux	459 123,131	512 374,985	-53 251,854
Clients étrangers	9 937,924	23 751,601	-13 813,677
Clients factures à établir	0,000	0,000	0,000
Clients douteux locaux	1 375,600	1 375,600	0,000
Total	470 436,655	537 502,186	-67 065,531

F3 Variation des Autres Actifs Courants

Elle affiche une variation négative de 2.707.028,673 DT détaillée comme suit :

Désignation 31/12/2012 30/06/2013 Variation

Etat - Crédit de TVA récupérables	184 474,698	161 502,253	22 972,445
Etat - TVA récupérables	2 931,003	2 829,313	101,690
Etat - Excédent d'impôt à reporter	247 930,971	277 139,918	-29 208,947
Etat - Subvention à recevoir	100,000	0,000	100,000
Fournisseurs locaux avances et acomptes	330,000	1 144,554	-814,554
Dividende à recevoir	2 338 799,200	4 828 293,000	-2 489 493,800
Produit à recevoir	0,000	273 939,917	-273 939,917
Débiteurs divers locaux	2 902 278,248	2 861 552,581	40 725,667
Compte d'attente débiteur	5 091,976	5 091,976	0,000
Charges diverses constatés d'avance	34 272,847	44 027,126	-9 754,279
Créances sur cession de titres de participations	1 800,000	1 800,000	0,000
Charges financières constatées d'avance	32 283,022	0,000	32 283,022
Charges à répartir	482 277,190	482 277,190	0,000
Total	6 232 569,155	8 939 597,828	-2 707 028,673

F4 Variation des Dettes Fournisseurs

Elle affiche une variation positive de 16.769,471 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	118 668,555	102 296,247	16 372,308
Fournisseurs d'exploitation Etrangers	18 556,637	18 159,474	397,163
Total	137 225,192	120 455,721	16 769,471

F5 Variation des autres passifs courants

Elle affiche une variation positive de 117.823,400 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2013	31/12/2012	Variation
Etat, Impôts et taxes divers	113 744,512	71 327,067	42 417,445
C.N.S.S- cotisation	159 829,148	69 745,133	90 084,015
Charges à payer-diverses	258 292,552	82 787,173	175 505,379
Charges à payer-personnel	228 837,256	422 057,417	-193 220,161
Personnel -Rémunération dues	69 159,446	71 808,303	-2 648,857
Créditeurs divers locaux	95 983,352	90 297,773	5 685,579
Total	925 846,266	808 022,866	117 823,400

F6 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2013
Acquisitions de la période	-5 257,000
Fournisseurs d'immobilisations début période	-786,520
Fournisseurs d'immobilisations fin période	1 232,200
Avances fournisseurs d'immobilisations début période	2 500,000
Avances fournisseurs d'immobilisations fin période	-2 500,000
Total	-4 811,320

F7 Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières

Ils se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2013
Encaissement suite au remboursement de prêts	9 630,000
Encaissement Billets Trésorerie/compte Syphax	4 750 000,000
Encaissement Prêt PLM	10 000,000
Total	4 769 630,000

F8 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières

Ils se détaillent comme suit :

Désignation**30/06/2013**

Acquisition Actions Telnet Innovations LABS	-99 000,000
Octrois prêts au personnel	-134 500,000
Décaissement Billets Trésorerie/compte Syphax	-750 000,000

Total**-983 500,000****F9 Encaissement d'emprunts**

Ils se détaillent comme suit :

Désignation**30/06/2013**

Encaissement Billet Trésorerie/compte Syphax	750 000,000
--	-------------

Total**750 000,000****F10 Remboursement d'emprunts**

Ils se détaillent comme suit :

Désignation**30/06/2013**

Décaissement crédit leasing	-6 421,065
Remboursement Billets Trésorerie/compte Syphax	-4 750 000,000

Total**-4 756 421,065****F11 Trésorerie début de période**

Elle se détaille comme suit :

Désignation**31/12/2012**

BIAT EURO	16 781,597
CITI BANK TND	801,782
CITI BANK DOLLAR	1 565,610
AMEN BANK	23 397,885
CAISSE TND	112,277
BIAT TND	-3 862,576
TRESORERIE/COMPTE AFC RACHAT ACTIONS	-25 927,957

Total**12 868,618****F12 Trésorerie à la fin de la période**

Elle se détaille comme suit :

Désignation**30/06/2013**

BIAT TND	22 930,063
----------	------------

BIAT EURO	11 451,605
AMEN BANK	2 010,587
TRESORERIE/COMPTE AFC RACHAT ACTIONS	85,387
CAISSE TND	19 579,066
Total	56 056,708

**“TELNET HOLDING SA”
IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD
1082 – TUNIS MAHRAJENE**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 juin 2013**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers semestriels de la société « **TELNET HOLDING SA** » arrêtés au 30 juin 2013. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces dits états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 3.435.891,632 dinars et un total bilan de 24.697.644,520 dinars.

Nous avons conduit cet examen 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 semestriels 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 conséquences, d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « **TELNET HOLDING SA** » arrêtée au 30 juin 2013, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fait à Tunis, le

**Le Commissaire Aux Comptes
Sleheddine ZAHAF**

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

TELNET HOLDING SA

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

La Société TELNET Holding publie ci-dessous ses états financiers consolidés intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr Sleheddine ZAHAF.

GRUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Actifs immobilisés				
Ecart d'acquisition	1	2 374 137,464	2 511 975,887	2 443 056,676
Immobilisations incorporelles		416 878,788	368 988,902	409 457,434
Moins : amortissement		<u>-360 112,924</u>	<u>-285 294,578</u>	<u>-328 994,745</u>
<i>S/Total</i>	1	56 765,864	83 694,324	80 462,689
Immobilisations corporelles		20 268 327,800	19 328 469,885	19 771 519,605
Moins : amortissement		<u>-6 399 483,435</u>	<u>-5 291 563,691</u>	<u>-5 855 284,116</u>
<i>S/Total</i>	1	13 868 844,365	14 036 906,194	13 916 235,489
Titres mis en équivalences	2	30 391,838	2 573 064,847	51 703,001
Immobilisations financières		2 740 310,420	632 069,466	2 696 957,838
Moins : Provisions		<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<i>S/Total</i>	3	2 740 310,420	632 069,466	2 696 957,838
Total des actifs immobilisés		19 070 449,951	19 837 710,718	19 188 415,693
Autres actifs non courants	4	101 373,928	300 304,173	199 981,227
Total des actifs non courants		19 171 823,879	20 138 014,891	19 388 396,920
ACTIFS COURANTS				
Stocks		2 324 046,466	1 174 865,294	851 114,225
Moins : Provisions		<u>-11 205,445</u>	<u>-11 205,445</u>	<u>-11 205,445</u>
<i>S/Total</i>	5	2 312 841,021	1 163 659,849	839 908,780
Clients et comptes rattachés		14 017 806,010	13 032 093,076	14 453 093,020
Moins : Provisions		<u>-319 984,852</u>	<u>-214 333,285</u>	<u>-267 093,794</u>
<i>S/Total</i>	6	13 697 821,158	12 817 759,791	14 185 999,226
Autres actifs courants	7	8 857 061,934	2 807 286,326	5 441 669,932
Placements courant	8	1 748 398,001	6 079 584,191	5 665 670,848
Liquidités et équivalents de liquidités	9	4 377 186,800	7 398 365,431	4 425 066,054
Total des actifs courants		30 993 308,914	30 266 655,588	30 558 314,840
Total des actifs		50 165 132,793	50 404 670,479	49 946 711,760

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres		-198 613,122		-208 689,873
Réserves consolidés		16 341 292,606	14 880 618,574	14 962 091,474
Autres capitaux propres		22 790,457	34 259,361	24 397,717
Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice		27 193 469,941	25 942 877,935	25 805 799,318
Résultat de l'exercice consolidé		2 666 108,265	2 299 651,926	4 472 468,599
Total des capitaux propres consolidés avant affectation	10	29 859 578,206	28 242 529,861	30 278 267,917
INTERETS DES MINORITAIRES				
Réserves des minoritaires		277 578,034	266 293,321	268 027,757
Résultat des minoritaires		52 424,569	35 051,706	81 997,662
Total des minoritaires	11	330 002,603	301 345,027	350 025,419
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	12	2 471 552,442	3 085 460,312	2 783 941,555
Provisions	13	826 926,118	620 000,000	620 000,000
Total des passifs non courants		3 298 478,560	3 705 460,312	3 403 941,555
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	2 638 368,993	1 781 519,854	2 748 726,764
Autres passifs courants	15	12 024 363,862	9 402 058,231	7 322 780,440
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	2 014 340,570	6 971 757,194	5 842 969,665
Total des passifs courants		16 677 073,425	18 155 335,279	15 914 476,869
Total des passifs		19 975 551,985	21 860 795,591	19 318 418,424
Total capitaux propres et passifs		50 165 132,793	50 404 670,479	49 946 711,760

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		18 231 942,371	17 647 199,267	35 614 878,389
Production immobilisée		0,000	0,000	0,000
Autres produits d'exploitation		74 459,701	11 518,356	41 241,115
Total des produits d'exploitation	1	18 306 402,072	17 658 717,623	35 656 119,504
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	2	-1 494 527,908	-533 844,120	79 373,398
Achats d'approvisionnements consommés	3	1 987 457,481	1 048 837,436	2 238 753,462
Charges de personnel	4	10 389 099,407	10 279 064,095	19 948 224,913
Dotations aux amortissements et aux provisions	5	990 531,319	750 046,900	1 572 933,119
Autres charges d'exploitation	6	3 910 760,721	3 670 832,784	6 993 223,126
Total des charges d'exploitation		15 783 321,020	15 214 937,095	30 832 508,018
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 523 081,052	2 443 780,528	4 823 611,486
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT				
Charges financières nettes	7	23 323,473	203 823,785	589 117,454
Produits des placements	8	269 158,964	149 283,180	393 104,621
Autres gains ordinaires	9	27 417,177	25 008,879	107 838,651
Autres pertes ordinaires	10	2 138,488	5 072,972	21 577,087
Quote-part des titres mis en équivalence	11	-21 311,163		-25 937,658
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 772 884,069	2 409 175,830	4 687 922,559
Impôt sur les bénéfices	12	54 351,235	74 472,198	133 456,298
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		2 718 532,834	2 334 703,632	4 554 466,261
Quote-part des intérêts minoritaires		52 424,569	35 051,706	81 997,662
RESULTAT NET PART DU GROUPE		2 666 108,265	2 299 651,926	4 472 468,599

GRUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 718 532,834	2 334 703,632	4 554 466,261
<i>Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	1	990 531,319	750 046,900	1 572 933,119
. Variation des stocks	2	-1 472 932,241	-450 892,539	-127 141,470
. Variation des créances	3	435 287,010	-1 177 612,923	-2 598 612,867
. Variation des autres actifs	4	-3 424 559,612	-1 022 058,528	-3 635 266,209
. Variation des fournisseurs	5	175 605,194	-27 750,647	788 385,086
. Variation des autres passifs	6	1 992 320,973	1 408 303,882	1 516 241,087
. Quote-part subvention inscrite au compte résultat		-16 107,260	-11 518,356	-23 100,000
. Plus value de cession				-75 500,000
. Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence		21 311,163	0,000	25 937,658
. Ecart de conversion	7	238 697,526	143 798,005	219 663,256
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		1 658 686,906	1 947 019,426	2 218 005,921
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	-734 320,196	-463 714,601	-858 575,993
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	0,000	75 000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	9	-971 800,000	-10 986 516,216	-11 223 847,752
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	10	4 807 310,000	2 141 522,208	3 207 824,552
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		3 101 189,804	-9 308 708,609	-8 799 599,193
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Rachat actions propres		-3 894,000	0,000	-224 352,170
- Encaissement suite à l'émission d'actions		1 000,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	11	-674 642,400	-14 700,000	-2 186 929,500
- Encaissement provenant des emprunts	12	2 835 000,000	7 200 000,000	8 600 000,000
- Remboursement d'emprunts	13	-7 242 174,105	-2 899 644,766	-5 590 807,456
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-5 084 710,505	4 285 655,234	597 910,874
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES				
		0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	14	-324 833,795	-3 076 033,949	-5 983 682,398
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<i>4 300 774,742</i>	<i>10 284 457,140</i>	<i>10 284 457,140</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<i>3 975 940,947</i>	<i>7 208 423,191</i>	<i>4 300 774,742</i>

**NOTES RELATIVES AUX
ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2013**

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, 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.

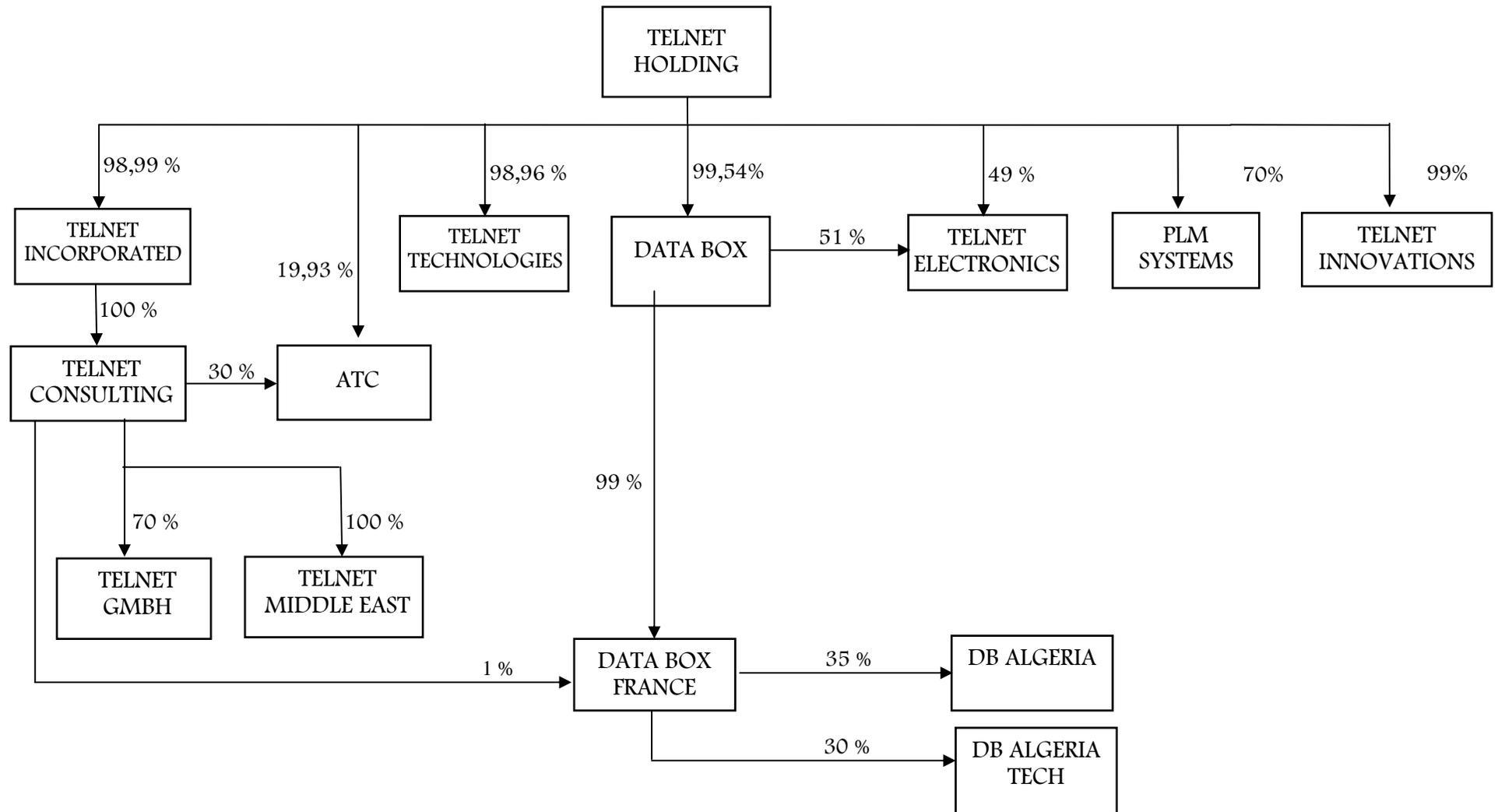
Le groupe TELNET HOLDING est composé, au 30 Juin 2013, de quatorze sociétés :

- « 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 ;
- « 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.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 30 Juin 2013 :

ORGANIGRAMME DU GROUPE TELNET HOLDING



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total		
TELNET HOLDING	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	Intégration globale
TELNET INCORPORATED	98,99%	0,00%	98,99%	98,99%	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0,00%	99,54%	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0,00%	100,00%	100,00%	99,53%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0,00%	98,96%	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0,00%	100,00%	100,00%	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49,00%	51,00%	100,00%	99,77%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70,00%	0,00%	70,00%	70,00%	Intégration globale
ATC	19,93%	30,00%	49,93%	49,63%	Intégration proportionnelle
TELNET GMBH	0,00%	70,00%	70,00%	69,29%	Intégration globale
TELNET MIDDLE EAST	0,00%	100,00%	100,00%	98,99%	Intégration globale
TELNET INNOVATIONS LABS	99,00%	0,00%	99,00%	99,00%	Intégration globale
DB ALGERIA TECH	0,00%	30,00%	30,00%	29,86%	Mise en équivalence
DB ALGERIA	0,00%	35,00%	35,00%	34,84%	Mise en équivalence

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

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

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les sociétés « TELNET INC », « DATA BOX », « DATA BOX FRANCE », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS », « PLM SYSTEMS », « TELNET MIDDLE EAST », « TELNET INNOVATIONS » et « TELNET GMBH » 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 consolidés ;
- 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 » et « TELNET MIDDLE EAST », 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

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 :

- **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 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 "DATA BOX"	SNC à l'acquisition (24/11/1997)	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
39.800,000 a	57.909,087 b	46.095,634 c = 79,6% b	(6.295,634) d = a - c

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

Coût d'acquisition des titres " TELNET ELECTRONICS "	SNC à l'acquisition (6/08/2009)	Quote-part	Ecart d'acquisition positif
755.000,000 a	500.000,000 b	255.000,000 c = 51% b	500.000,000 d = a-c

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

V- NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes totalisent au 30 juin 2013 un montant de **16 299 747,693**
Elles se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Goodwill / Titres TELNET ELECTRONICS	404 166,666	429 166,667	416 666,667
Goodwill / Titres DATA BOX	1 969 970,798	2 082 809,220	2 026 390,009
Sous total écart d'acquisition	2 374 137,464	2 511 975,887	2 443 056,676
Logiciels	416 878,788	368 988,902	409 457,434
Amortissements (-)	-360 112,924	-285 294,578	-328 994,745
Sous total immobilisations incorporelles	56 765,864	83 694,324	80 462,689
Terrain	2 843 372,231	2 843 372,231	2 843 372,231
Construction	6 699 873,672	6 699 873,672	6 699 873,672
AAI, matériels et outillage	4 634 145,744	4 172 138,270	4 272 922,518
Matériel informatique	2 965 820,274	2 804 295,886	2 926 519,748
Matériel de transport	821 478,035	725 493,514	844 310,651
Equipement de bureau	2 300 812,544	2 080 471,012	2 181 695,485
Immobilisations encours	2 825,300	2 825,300	2 825,300
Amortissements (-)	-6 399 483,435	-5 291 563,691	-5 855 284,116
Sous total immobilisations corporelles	13 868 844,365	14 036 906,194	13 916 235,489
TOTAL	16 299 747,693	16 632 576,405	16 439 754,854

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 %

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

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

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2013

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 30/06/2013
	SOLDE AU 31/12/2012	Variation	SOLDE AU 30/06/2013	Antérieurs	Variation	Cumul	
Ecart d'acquisition							
Goodwill	2 756 768,454	0,000	2 756 768,454	313 711,778	68 919,212	382 630,990	2 374 137,464
<i>sous total</i>	2 756 768,454	0,000	2 756 768,454	175 873,356	68 919,212	382 630,990	2 374 137,464
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	409 457,434	7 421,354	416 878,788	328 994,745	31 118,179	360 112,924	56 765,864
<i>sous total</i>	409 457,434	7 421,354	416 878,788	328 994,745	31 118,179	360 112,924	56 765,864
Immobilisation corporelles							
Terrain	2 843 372,231	0,000	2 843 372,231	0,000	0,000	0,000	2 843 372,231
Construction	6 699 873,672	0,000	6 699 873,672	704 962,911	69 543,494	774 506,405	5 925 367,267
AAI, matériel et outillage	4 272 922,518	361 223,226	4 634 145,744	1 603 004,635	100 093,369	1 703 098,004	2 931 047,740
Matériel informatique	2 926 519,748	39 300,526	2 965 820,274	2 004 460,761	50 033,686	2 054 494,447	911 325,827
Matériel de transport	844 310,651	-22 832,616	821 478,035	627 897,080	19 979,724	647 876,804	173 601,231
Equipement de bureau	2 181 695,485	119 117,059	2 300 812,544	914 958,729	304 549,046	1 219 507,775	1 081 304,769
Construction en cours	2 825,300	0,000	2 825,300	0,000	0,000	0,000	2 825,300
<i>sous total</i>	19 771 519,605	496 808,195	20 268 327,800	5 855 284,116	544 199,319	6 399 483,435	13 868 844,365
TOTAL GENERAL	22 937 745,493	504 229,548	23 441 975,042	6 360 152,217	644 236,710	7 142 227,349	16 299 747,693

2) Titres mis en équivalences

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de **30 391,838**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Titres - DB ALGERIA	11 002,741	10 826,184	11 432,611
Titres - DB ALGERIA TECH	19 389,097	62 238,663	40 270,390
Titres - SYPHAX AIRLINES	0,000	2 500 000,000	0,000
Total Titres mis en équivalences	30 391,838	2 573 064,847	51 703,001

3) Immobilisations financières

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de **2 740 310,420**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000	60 000,000
Prêts au personnel	70 401,116	48 863,259	28 850,000
Prêt SYPHAX AIRLINES	0,000	471 939,450	0,000
Titres de participation « SYPHAX AIRLINES »	2 500 000,000	0,000	2 500 000,000
Dépôts et cautionnements versés	109 909,304	51 266,757	108 107,838
Total Immobilisations financières brutes	2 740 310,420	632 069,466	2 696 957,838
(-) Provisions	-	-	-
Total Immobilisations financières nettes	2 740 310,420	632 069,466	2 696 957,838

4) Autres actifs non courants

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de **101 373,928**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Frais préliminaires	0,000	55,672	0,000
Charges à répartir	101 373,928	300 248,501	199 981,227
Total Autres actifs non courants	101 373,928	300 304,173	199 981,227

5) Stocks

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de **2 312 841,021**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Stocks prestation de service encours	1 951 851,859	1 070 541,469	457 323,951
Stocks de marchandises	372 194,607	104 323,825	393 790,274
Total Stocks bruts	2 324 046,466	1 174 865,294	851 114,225
(-) Provisions	-11 205,445	-11 205,445	-11 205,445
Total Stocks nets	2 312 841,021	1 163 659,849	839 908,780

6) Clients et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... **13 697 821,158**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Clients ordinaires	13 747 821,158	12 817 759,791	14 185 999,226
Clients douteux	269 984,852	214 333,285	267 093,794
Total Clients et comptes rattachés bruts	14 017 806,010	13 032 093,076	14 453 093,020
(-) Provisions	-319 984,852	-214 333,285	-267 093,794
Total Clients et comptes rattachés nets	13 697 821,158	12 817 759,791	14 185 999,226

7) Autres actifs courants

Cette rubrique totalise un montant au 30 juin 2013 de..... **8 857 061,934**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Débiteurs divers	5 470 166,186	278 805,747	3 116 408,649
Charges constatées d'avance	1 046 882,677	251 593,300	283 972,858
Avances au personnel	467,544	508 761,685	3 127,123
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	110 440,500	89 398,500	151 812,817
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	45 569,945	20 089,963	19 411,600
Fournisseurs avoirs à recevoir	81 183,666	4 568,573	84 221,481
Produits à recevoir	303 386,670	385 249,169	23 569,522
Etat subvention à recevoir	70 000,000	70 000,000	70 000,000
Etat excédent d'impôt à reporter	610 068,973	241 254,890	551 807,450
Etat crédit de TVA à reporter	1 118 895,773	957 564,499	1 137 338,432
Total Autres actifs courants	8 857 061,934	2 807 286,326	5 441 669,932

8) Placements et autres actifs financiers

Cette rubrique totalise un montant au 30 juin 2013 de..... **1 748 398,001**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Intérêts payés d'avance	9 033,685	0,000	41 238,392
Parties à moins d'un an sur prêts personnel	239 364,316	91 304,367	124 432,456
Prêt personnel CEA	0,000	1 741,116	0,000
Prêt à court terme SYPHAX AIRLINES	1 500 000,000	5 888 060,550	5 500 000,000
Titres SICAV	0,000	98 478,158	0,000
Total Placements et autres actifs financiers	1 748 398,001	6 079 584,191	5 665 670,848

9) Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique totalise un montant au 30 juin 2013 de..... **4 377 186,800**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Banques	4 307 124,387	7 363 286,485	4 394 172,145
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	7 081,860
Caisse	56 287,173	21 221,343	17 204,056
Avances sur dépenses	6 607,993	6 607,993	6 607,993
Compte AFC rachat de titres	85,387	46,469	0,000

Régies d'avances et accréditifs	0,000	121,281	0,000
Total Liquidités et équivalents de liquidités	4 377 186,800	7 398 365,431	4 425 066,054

10) Capitaux propres consolidés

Les capitaux propres après résultat de l'exercice consolidé totalisent au 30 juin 2013 un montant net de **29 859 578,206**
Ils se détaillent comme suit :

Capital social	11 028 000,000
Réserves consolidées	16 341 292,606
Subvention d'investissement	22 790,457
Actions propres	-198 613,122
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	27 193 469,941
Résultat consolidé au 30 juin 2013 (Part du groupe)	2 666 108,265
Capitaux propres consolidés après résultat de l'exercice	29 859 578,206

11) Intérêts minoritaires

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... **330 002,603**
Elle représente la quote-part dans les résultats nets et dans les capitaux propres des filiales, attribuable aux intérêts minoritaires qui ne sont détenus par la mère TELNET HOLDING, ni directement, ni indirectement par l'intermédiaire des filiales.

12) Emprunts

Cette rubrique totalise un montant au 30 juin 2013 de..... **2 471 552,442**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Emprunt bancaire	2 442 389,917	3 000 692,014	2 727 044,880
Crédit leasing	29 162,525	84 768,298	56 896,675
Total Emprunts	2 471 552,442	3 085 460,312	2 783 941,555

13) Provisions

Cette rubrique totalise un montant au 30 juin 2013 de..... **826 926,118**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Provision individuelle TELNET HOLDING	50 000,000	50 000,000	50 000,000
Provision individuelle TELNET INC	170 000,000	170 000,000	170 000,000
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	150 000,000	150 000,000	150 000,000
Provision individuelle TELNET TECHNOLOGIES	150 000,000	150 000,000	150 000,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	206 926,118	0,000	0,000
Total Provisions	826 926,118	620 000,000	620 000,000

14) Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique totalise un montant au 30 juin 2013 de..... **2 638 368,993**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Fournisseurs d'exploitation	1 642 882,976	1 435 679,556	2 291 136,237
Fournisseurs d'immobilisations	129 626,077	264 517,865	415 589,042
Fournisseurs factures non parvenues	865 859,940	81 322,433	42 001,485
Total Fournisseurs et comptes rattachés	2 638 368,993	1 781 519,854	2 748 726,764

15) Autres passifs courants

Cette rubrique totalise un montant au 30 juin 2013 de..... **12 024 363,862**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Actionnaires et associés dividendes à payer	3 456 588,700	2 920 354,400	748 124,900
Charges à payer	3 344 834,750	4 155 787,096	3 427 897,644
Créditeurs divers	454 712,294	65 180,392	93 013,688
Produits constatés d'avance	369 188,014	230 579,069	353 136,391
Organisme de sécurité sociale	1 695 151,390	903 455,389	830 104,538
Clients avances et acomptes	68 989,126	68 608,517	68 989,126
Clients avoirs à établir	12 156,339	12 156,339	12 534,227
Personnel, rémunération et comptes rattachés	911 847,645	89 262,372	923 499,170
Etat, impôts et taxes	1 710 895,604	956 674,657	865 480,756
Total Autres passifs courants	12 024 363,862	9 402 058,231	7 322 780,440

16) Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique totalise un montant au 30 juin 2013 de..... **2 014 340,570**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Créances nées sur l'étranger	985 000,000	1 100 000,000	1 100 000,000
Billets trésoreries	0,000	5 000 000,000	4 000 000,000
Banques	401 245,853	288 420,398	124 291,312
Echéance à (-) d'un an / emprunt bancaire	558 302,097	518 067,836	547 863,818
Echéance à (-) d'un an / crédit leasing	55 605,773	57 064,886	55 829,039
Effets de l'homogénéisation - Crédit leasing	0,000	8 204,074	0,000
Intérêts courus	14 186,847	0,000	14 985,496
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	2 014 340,570	6 971 757,194	5 842 969,665

VI- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1) Produits d'exploitation

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... **18 306 402,072**

Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Chiffre d'affaires export	14 634 846,696	14 621 048,197	30 447 813,888
Chiffre d'affaires local	1 519 027,450	916 986,708	1 464 690,028

Chiffre d'affaires réalisé à l'étranger	2 078 068,225	2 109 164,362	3 702 374,473
Autres produits d'exploitation	74 459,701	11 518,356	41 241,115
Total Produits d'exploitation	18 306 402,072	17 658 717,623	35 656 119,504

2) Variation des stocks des produits finis et des encours

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de.....(1 494 527,908)
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Variation de stock – ATC	0,000	- 11 604,308	2 193,221
Variation de stock - DATA BOX	- 2 264,000	3 516,240	9 046,240
Variation de stock - TELNET INC	- 61 017,487	- 509 214,052	33 632,314
Variation de stock - TELNET TECH	-1 431 246,421	- 16 542,000	34 501,623
Total Variation des stocks	- 1 494 527,908	- 533 844,120	79 373,398

3) Achats d'approvisionnements consommés

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... 1 987 457,481
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Achat carburant	54 715,948	54 531,290	109 236,716
Achat facturable au client	0,000	4 260,000	37 682,579
Achat de marchandises et de licences consommés	1 668 140,035	662 029,026	1 377 980,722
Achat d'études et de prestations de services	22 824,001	117 553,019	192 952,403
Achat eau et électricité	156 441,219	133 205,531	323 843,446
Achat fournitures et consommables	13 658,209	61 588,878	152 878,742
Achat petit matériel	67 195,054	13 590,532	37 262,308
Achat vêtement professionnel	4 483,015	2 079,160	6 916,546
Total approvisionnements consommés	1 987 457,481	1 048 837,436	2 238 753,462

4) Charges de personnel

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... 10 389 099,407
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Salaires brut	8 655 998,936	8 695 549,770	16 740 362,907
Charges sociales	1 341 041,878	1 183 986,942	2 920 861,932
Congés payés	392 058,593	399 527,383	287 000,074
Total Charges de personnel	10 389 099,407	10 279 064,095	19 948 224,913

5) Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... 990 531,319
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
-------------	------------------------	------------------------	------------------------

Dot aux amort. immobilisations incorporelles	29 795,985	28 073,380	61 405,455
Dot aux amort. immobilisations corporelles	542 483,399	553 284,992	1 121 854,267
Dot aux amort. écart d'acquisition	68 919,211	68 919,211	137 838,422
Dot aux provisions créances douteuses	50 000,000	0,000	51 742,712
Dot aux provisions pour risques et charges	200 725,424	0,000	0,000
Dot aux résorptions des charges reportées	98 607,300	99 769,317	200 092,263
Total Dot aux amortissements et provisions	990 531,319	750 046,900	1 572 933,119

6) Autres charges d'exploitation

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... **3 910 760,721**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Charges divers ordinaires	13 376,510	13 903,583	22 807,602
Charges locatives	515 724,014	180 648,632	595 358,139
Déplacement, mission et réception	2 050 454,541	2 217 390,189	3 802 180,089
Divers services extérieurs	579 666,151	463 803,313	814 359,668
Entretien & réparation	43 100,470	43 038,350	93 369,815
Frais de colloques & séminaires	16 755,200	32 835,304	56 755,708
Frais de transport	22 224,565	2 341,849	54 712,909
Frais postaux et de télécommunication	159 626,977	184 081,502	419 458,393
Honoraires	204 034,186	212 180,311	451 847,136
Impôts et taxes	84 336,460	68 462,678	166 946,111
Jetons de présence	27 750,000	28 250,000	56 000,000
Primes d'assurances	48 316,596	53 191,182	96 353,392
Publicité, publication et relation public	55 043,128	53 011,081	180 533,729
Recherches & documentation	42 503,311	78 042,093	98 806,023
Services bancaires	47 848,612	39 652,717	83 734,412
Total Autres charges d'exploitation	3 910 760,721	3 670 832,784	6 993 223,126

7) Charges financières nettes

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... **23 323,473**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Agios et intérêts sur crédits bancaire	193 550,829	177 298,808	382 305,553
Intérêts billets trésorerie/Syphax Airlines	135 308,145	76 872,761	223 542,717
Intérêts sur crédits bail	5 791,475	10 491,200	16 648,257
Pertes de change	310 014,259	233 891,597	481 484,848
Gains de change	-621 341,235	-294 730,581	-514 863,921
Total Charges financières nettes	23 323,473	203 823,785	589 117,454

8) Produits des placements

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de..... **269 158,964**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Intérêts sur les comptes financiers de Syphax Airlines	269 084,993	148 901,327	391 743,363
Revenus des valeurs mobilières	73,971	381,853	1 361,258
Total Produits des placements	269 158,964	149 283,180	393 104,621

9) Autres gains ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de **27 417,177**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Gains sur éléments non récurrent et exceptio.	27 417,177	25 008,879	105 259,307
Produits divers de gestion	0,000	0,000	2 579,344
Total Autres gains ordinaires	27 417,177	25 008,879	107 838,651

10) Autres pertes ordinaires

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de **2 138,488**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Amendes et Pénalités	1 153,739	2 147,651	4 877,283
Pertes sur éléments non récurrent et exceptio.	984,749	2 925,321	16 699,804
Total Autres pertes ordinaires	2 138,488	5 072,972	21 577,087

11) Quote-part des titres mis en équivalence

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de **(21 311,163)**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013
Quote-part résultat DB ALGERIA TCH	-20 881,293
Quote-part résultat DB ALGERIA	-429,870
Total Quote-part des titres mis en équivalence	-21 311,163

12) Impôt sur les bénéfices

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2013 de **54 351,235**
Elle se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 30/06/2012	Solde au 31/12/2012
Impôts sur les sociétés	53 045,998	73 464,576	131 409,952
Charges d'impôts différés	1 305,237	1 007,622	2 046,346
Total Impôt sur les bénéfices	54 351,235	74 472,198	133 456,298

VII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

1) Dotation aux amortissements & provisions groupe

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **990 531,319**
 Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	29 795,985
Dot aux amort. immobilisations corporelles	542 483,399
Dot aux amort. écart d'acquisition	68 919,211
Dot aux provisions créances douteuses	50 000,000
Dot aux provisions pour risques et charges	200 725,424
Dot aux résorptions des charges reportées	98 607,300
Total	990 531,319

2) Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **(1 472 932,241)**
 Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 30/06/2013	Variation
Stocks prestation de service encours	457 323,951	1 951 851,859	-1 494 527,908
Stocks de marchandises	393 790,274	372 194,607	21 595,667
Total	851 114,225	2 324 046,466	-1 472 932,241

3) Variation des créances

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **435 287,010**
 Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 30/06/2013	Variation
Clients ordinaires	14 185 999,226	13 747 821,158	438 178,068
Clients douteux	267 093,794	269 984,852	-2 891,058
Total	14 453 093,020	14 017 806,010	435 287,010

4) Variation des autres actifs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **(3 424 559,612)**
 Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 30/06/2013	Variation
Etat crédit de TVA à reporter	1 137 338,432	1 118 895,773	18 442,659
Débiteurs divers	3 116 408,649	5 470 166,186	-2 353 757,537
Charges constatées d'avance	283 972,858	1 046 882,677	-762 909,819
Avances au personnel	3 127,123	467,544	2 659,579
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	19 411,600	45 569,945	-26 158,345
Fournisseurs avoirs à recevoir	84 221,481	81 183,666	3 037,815
Produits à recevoir	23 569,522	303 386,670	-279 817,148
Etat subvention à recevoir	70 000,000	70 000,000	0,000
Etat excédent d'impôt à reporter	551 807,450	610 068,973	-58 261,523
Variation des autres actifs courants	5 289 857,115	8 746 621,434	-3 456 764,319

Intérêts payés d'avance	41 238,392	9 033,685	32 204,707
Variation des autres actifs financiers	41 238,392	9 033,685	32 204,707
Total	5 331 095,507	8 755 655,119	-3 424 559,612

5) Variation des fournisseurs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **175 605,194**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012	Variation
Fournisseurs d'exploitation	1 642 882,976	2 291 136,237	-648 253,261
Fournisseurs factures non parvenues	865 859,940	42 001,485	823 858,455
Total	2 508 742,916	2 333 137,722	175 605,194

6) Variation des autres passifs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **1 992 320,973**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012	Variation
Charges à payer	3 344 834,750	3 427 897,644	-83 062,894
Créditeurs divers	454 712,294	93 013,688	361 698,606
Produits constatés d'avance	369 188,014	353 136,391	16 051,623
Organisme de sécurité sociale	1 695 151,390	830 104,538	865 046,852
Clients avances et acomptes	68 989,126	68 989,126	0,000
Clients avoirs à établir	12 156,339	12 534,227	-377,888
Rémunération due au personnel	911 847,645	923 499,170	-11 651,525
Etat, impôts et taxes	1 710 895,604	865 480,756	845 414,848
Intérêt courus	14 186,847	14 985,496	-798,649
Total	8 581 962,009	6 589 641,036	1 992 320,973

7) Ecart de conversion

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **238 697,526**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	557 647,483	342 863,653	214 783,830
Ecart de conversion DATA BOX France	46 343,191	27 776,279	18 566,912
Ecart de conversion TELNET GMBH	10 049,851	4 703,067	5 346,784
Ecart de conversion TELNET MIDDLE EAST	-264,946	-264,946	0,000
Total	613 775,579	375 078,053	238 697,526

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

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **(734 320,196)**
Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2012	Solde au 30/06/2013	Variation
Logiciels	409 457,434	416 878,788	-7 421,354
Terrain	2 843 372,231	2 843 372,231	0,000
Construction	6 699 873,672	6 699 873,672	0,000
AAI, matériels et outillages	4 272 922,518	4 554 232,431	-281 309,913
Matériel informatique	2 926 519,748	2 965 820,274	-39 300,526
Matériel de transport	844 310,651	821 478,035	22 832,616
Equipement de bureau	2 181 695,485	2 380 725,856	-199 030,371
Agencements encours	2 825,300	2 825,300	0,000
Encaissement subvention équipement	0,000	-14 500,000	14 500,000
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	151 812,817	110 440,500	41 372,317
Fournisseurs d'immobilisations	-415 589,042	-129 626,077	-285 962,965
Total Investissement immobilisations corporelles et incorporelles	19 917 200,814	20 651 521,010	-734 320,196

9) Décaissement provenant de la acquisitions d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013(971 800,000)

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Octroi prêts au personnel / TELNET HOLDING	-134 500,000
Octroi prêts Syphax Airlines / TELNET HOLDING	-750 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET INC	-61 800,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	-25 500,000
TOTAL	-971 800,000

10) Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 4 807 310,000

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Remboursement de prêts / TELNET HOLDING	9 630,000
Remboursement anticipé prêt Syphax Airlines / TELNET HOLDING	4 750 000,000
Remboursement de prêts/ TELNET INC	27 440,000
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	15 040,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	4 100,000
Remboursement de prêts / PLM	600,000
Remboursement de prêts / ATC	500,000
TOTAL	4 807 310,000

11) Dividendes et autres distributions

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013(674 642,400)

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Actionnaires TELNET HOLDING	-633 163,000

Actionnaires minoritaires TELNET INC	-21 070,000
Actionnaires minoritaires DATA BOX	-409,400
Associés minoritaires PLM SYSTEMS	-20 000,000
TOTAL	-674 642,400

12) Encaissement provenant des emprunts

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **2 835 000,000**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Encaissements Billets Trésorerie/TELNET HOLDING	750 000,000
Encaissements emprunt TELNET INC	1 400 000,000
Encaissements emprunt TELNET TECHNOLOGIES	400 000,000
Encaissements emprunt DATA BOX	285 000,000
TOTAL	2 835 000,000

13) Remboursement d'emprunts

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **(7 242 174,105)**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Montant
Remboursement emprunt TELNET HOLDING	-4 756 421,065
Remboursement emprunt TELNET INC	-1 670 413,789
Remboursement emprunt TELNET TECHNOLOGIES	-806 197,041
Remboursement emprunt DATA BOX	-9 142,210
TOTAL	-7 242 174,105

14) Variation de trésorerie

Cette rubrique totalise au 30 juin 2013 **(324 833,795)**

Elle est ventilée comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2012	Variation
Banques	4 307 124,387	4 394 172,145	-87 047,758
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	0,000
Caisse	56 287,173	17 204,056	39 083,117
Avances sur dépenses	6 607,993	6 607,993	0,000
Compte AFC rachat de titres	85,387	0,000	85,387
Régies d'avances et accreditifs	0,000	0,000	0,000
Découverts bancaires	-401 245,853	-124 291,312	-276 954,541
TOTAL	3 975 940,947	4 300 774,742	-324 833,795

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

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2013**

Messieurs les Actionnaires,

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 semestriels consolidés ci-joints du groupe constitué par la société TELNET HOLDING et ses filiales comprenant le bilan consolidé au 30 juin 2013, l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé arrêté à cette date ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

Les états financiers semestriels consolidés qui font apparaître un total net de bilan de 50 165 132,793 TND et un résultat bénéficiaire net du groupe de 2 666 108,265 TND, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au Système Comptable des Entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers semestriels consolidés sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous avons relevé l'existence d'une créance ancienne en souffrance, dans les comptes de la filiale PLM SYSTEMS, sur le client « Case 4De » présentant un solde au 30 juin 2013 de 582.336,388 TND, provisionnée à hauteur de 50.000,000 TND. La partie jugée irrécouvrable n'a pas été provisionnée. D'autre part, d'autres créances ne sont pas mouvementées ; la procédure de recouvrement mérite d'être activée.

Sous réserve de ce qui a été ci-dessus exposé, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels consolidés du groupe constitué par la société TELNET HOLDING et ses filiales arrêtés au 30 juin 2013, 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.

Fait à Tunis, le

**Le Commissaire Aux Comptes
Sleheddine ZAHAF**

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché principal de la cote de la bourse de la société « City Cars », de la société « Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS- » et la « Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas- », l'admission au marché alternatif de la cote de la « Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL- » et l'ouverture au public de FCP VALEURS QUIETUDE 2018, la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE ***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouria -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 238 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	95, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 849 400
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouria -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
16. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
17. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
18. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE- Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	73 247 144
19.Electrostar		71 396 222
20.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
21.El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000
22.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
23. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia - Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	72 255 844
24.Hannibal Lease S.A		71 964 600
25. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Zone Industrielle BP. N°7 2013 Ben Arous	71 381 688
26. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
27.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
28. Modern Leasing	11, avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-	71 845 530
29. One Tech Holding		71 860 244
30. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
31.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
32. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
33. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
34. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis- Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 809 222
35.Société d'Assurances "SALIM"		71 948 700
36. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
37. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
38. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
39. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Tébourba-	73 604 149
40. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 766 900
41. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
42. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS- Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	71 840 869
43. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"		70 728 728
44. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
45. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416

46. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
47. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	Rue Larbi Zarrouk -2014 MEGRINE-	71 432 599
48. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
49. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Noura -1001 TUNIS-	71 340 477
50. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Z.I Charguia II.2035 Tunis Carthage	70 837 000
51. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
52. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
53. Société Tunisienne d'Equipeement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
54. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
55. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073 Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	71 904 911
56. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"		72 640 650
57. Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
58. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
59. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
60. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 189 800
61. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
62. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3. HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
4. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
5. SERVICOM	Cité Ishbilila , route de Tunis 3100 Kairouan	77 273 459
6. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
7. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Avenue du Japon Montplaisir -1073 Tunis-	71 906852
8. SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 -3018 Sfax-	74 682 400
9. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia -	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	71 783 500
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Lease	124, avenue de la liberté -1002 TUNIS- Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 841 322
5. Amen Project SICAF		71 965 400
6. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building Les Berges du Lac -2045 TUNIS-	71 861 861
7. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
8. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	71 197 820
9. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 840 488
10. Assurances Mutuelle Ittihad	15, rue de Mauritanie -1002 Tunis- Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	71 784 544
11. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"		
12. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 785 049
13. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue 8365 cité Ennassim, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 890 355
14. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
15. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
16. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS- 90, avenue Hédi Noura , Immeuble « Prestige Résidence », Ennasr II - 2037 Ariana -	71 781 500
17. Banque Zitouna		70 853 153
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
19. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
20. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916

21 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue 8006, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 783 000
24.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. Les Assurances des Crédits Commerciaux - Assurcrédit -	7, rue 8010 Montplaisir - 1002 TUNIS -	71 903 565
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublalex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
38.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine "SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitul, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
48.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
49. Société de Promotion Economique de Bizerte "PROMECO"	Place de l'Union du Maghreb Arabe Bizerte	
50. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	71 884 120
51. Société de services des Huileries		74 624 424
52. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	71 718 332
53. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
54.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
55.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 SOUSSE-	
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société d'Investissements Hôtelières El Mouradi « SIHM »	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	
58.Société d'Investissements Hôtelières " Jerba Menzel "	Hôtel El Mouradi, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
59.Société d'Investissement Touristique du Sahel - SITS - " Hôtel Skanes Beach "	Hôtel El Mouradi BP 48, port El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
60.Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul Centre Nawrez, rue Lac Lemon, bloc B, App 2-2 2045 Les du Lac-Tunis	71 960 530
61.Société Financière d'Investissement "SOFI SICAF"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
63. Société Groupe GMT « GMT »	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
64. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Hôtel El Mouradi BP 48 El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
65.Société Hotelière El Kantaoui "Palm Marina"	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-	73 226 699
66.Société Hôtelière SAMARA	Zone touristique, El Kantaoui, BP 48 -4089 HAMMAM SOUSSE-	73 246 355
67.Société Hôtelière Mouradi Golf	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
68.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
69.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"		

70.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
71.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
72.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
73.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
74. Société Immobilière et Touristique de Tunisie "Hôtel Mouradi Africa"	BP 48, Hôtel El Mouradi Port El Kantaoui - Hammam-Sousse-	73 246 355
75.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUFAT"	Route de Gabès Km 2 -3018 SFAX-	74 246 190
76.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 475 267
77.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
78.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 240 337
79. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
80.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
81. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
82.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
83.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
84.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
85.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
86.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
87.Société Touristique El Mouradi -STM -	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Zone Touristique El Kantaoui -4089 Hammam Sousse-	73 246 355
88.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
89.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
90.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
91.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 800 482
92.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center - 2080 ARIANA-	71 231 172
93.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
94.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
95.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
96. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, Menzel Bourguiba	
97.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
98.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
99.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
100. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
101.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir	71 950 100
102. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
103.Tunisian Qatari Bank "QTB" (ex BTQI)	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 - 1080 TUNIS-	71 713 555
104. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
105. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani 1002 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis

7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel -Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI FCP HARMONIE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI FCP SERENITE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
16	ATTIJARI VALEURS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
17	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
19	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BIATCAPITAL	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
20	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
21	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
22	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
23	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
24	FCP AL BARAKA	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis
25	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
26	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac 1053 Tunis
27	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
28	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
29	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
31	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
32	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
33	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis

35	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
36	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
37	FCP FINA 60	MIXTE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere Les Berges du Lac -1053 Tunis
38	FCP GENERAL DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
39	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
42	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
43	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
44	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
45	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
46	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
47	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUIDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Boulevard de la Terre -Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
48	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
50	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
51	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 tunis cedex
52	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
53	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
54	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
55	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
56	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani-1002 Tunis
58	FCP SAFA	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
59	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
60	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis
61	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Imm Nawrez- rue du Lac Léman- Bloc C - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

63	FCP SMART EQUITY	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP UNIVERS AMBITION CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
65	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
66	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Imm Nawrez- rue du Lac Léman- Bloc C - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FINA O SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
76	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC EXCELLENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
84	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les berges du Lac- 1053 Tunis
85	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	6, rue Jameleddine Al Afghani- 1002 Tunis
86	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
87	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis
88	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	4, rue 7036 El Menzah IV -1004 Tunis

89	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Immeuble Amen Invest- 9, rue du Lac Neuchatel - Les Berges du Lac – 1053 Tunis
90	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
91	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
92	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord –1003-Tunis.
93	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE D'INGENIERIE FINANCIERE ET D'INTERMEDIATION EN BOURSE -SIFIB BH -	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord –1003-Tunis.
94	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
95	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	2, rue de Turquie- 1001 Tunis
96	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
97	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
98	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray-1004 El Menzah IV
99	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
100	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
101	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV PROSPERITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
103	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	2, rue de Turquie- 1001 Tunis
104	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
105	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
106	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
107	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Imm Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
108	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Imm Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
109	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
110	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
111	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
112	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
113	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
114	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
115	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble yosr Appart 9 et 10 Rue du Lac Victoria 1053 Les Berges du Lac
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
4	Fonds IKDAM II	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
5	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis

12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
15	FCPR- TUNISAIR	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
16	FCPR-ELFOULADH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
17	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
18	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
19	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
20	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
21	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	124 Avenue de la Liberté, 1er étage, 1002 - Tunis
22	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	124 Avenue de la Liberté, 1er étage, 1002 - Tunis
23	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
24	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
26	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
27	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa Imm Fraj 2ETG Les Berges du Lac 1053 Tunis
28	FCPR A.T.I.D. FUND (II)	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.