



Bulletin Officiel

N° 4757 Mercredi 24 Décembre 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE

VISA DE PROSPECTUS TUNIS INFORMATION TECHNOLOGY FUND II 2

ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES

SERVICOM – AGE - 3

ESSOUKNA – AGE - 3

INFORMATIONS POST AGO

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA - SOPAT - 4-8

AVIS DE TRANSFERT DANS UN NOUVEAU LOCAL DE TOUT OU PARTIE DES ACTIVITES

CDC GESTION SA 9

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « EMPRUNT SUBORDONNE BIAT 2014 » 9

PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LES PACTES CONCLUS ENTRE LES ACTIONNAIRES DE LA

BANQUE ZITOUNA 10-11

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « AMEN BANK SUBORDONNE 2014 » 12-16

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATL 2014-3 » 17-21

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2014-2 » 22-24

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE FACTORING 2014 -1» 25-27

COURBE DES TAUX

28

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

29-30

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2014

- TELNET HOLDING

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2014

- TELNET HOLDING

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE

Visa de prospectus

Tunis Information Technology Fund II

Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée régi par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Agrément du CMF N° 45-2014 du 17 novembre 2014

Il est porté à la connaissance du public que le Conseil du Marché Financier a accordé son visa en date du 17 décembre 2014 au prospectus d'émission du Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée **Tunis Information Technology Fund II**.

« **Tunis Information Technology Fund II** » présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination : Tunis Information Technology Fund II
Siège social : 87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis
Forme juridique : Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée
Législation applicable : Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001
Montant du fonds : 50 000 000 dinars divisé en 5 000 parts de 10 000 dinars chacune
Date d'agrément : 17 novembre 2014
Promoteurs : AMEN BANK et la société IMBank Private Equity
Gestionnaire : IMBank Private Equity
Dépositaire : AMEN BANK
Distributeur : IMBank Private Equity

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

SERVICOM

Siège Social : Immeuble Zemni, 3ème Etage Centre Urbain Nord - 1080 – Tunis

Messieurs les Actionnaires de la société SERVICOM sont priés d'assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le Mardi 30 Décembre 2014 à partir de 16H à l'Institut Arabe des Chefs d'Entreprises (IACE) sise à Bvd. principal Rue du Lac Turkana. 1053 LES BERGES DU LAC, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Transfert de siège social.
2. Mise à jour des Statuts.

2014 - AS - 2003

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

ESSOUKNA

Siège Social : 46, Rue Tarek Ibn Zied - Mutuelleville - Tunis

Les Actionnaires de la Société «**ESSOUKNA**» sont priés d'assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui se tiendra le Mardi 30 Décembre 2014 à 12 heures, à la Maison de l'Entreprise, Avenue Principale – 1053 Les Berges du Lac – Tunis, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Lecture du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Extraordinaire.
2. Mise à jour des articles 19 - 22 - 23 - 24 - 25 - 26 - 27 - 28 - 29 30^{bis} - 33 - 36 - 43 - 44 et 51 des statuts de la Société.

2014 - AS - 1990

AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA
« SOPAT »
Siège Social : ZONE INDUSTRIELLE – 5080, TEBOULBA

Suite à la réunion de son assemblée générale ordinaire en date du 13 décembre 2014, la Société de Production Agricole Teboulba « SOPAT » publie, ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.

I- Résolutions adoptées :

PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2013 et présentation par le commissaire aux comptes de son rapport général et spécial relatif aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2013, approuve le rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration relatif audit exercice tel qu'il a été présenté.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les états financiers de l'exercice 2013 tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration et en application des dispositions légales et statutaires, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2013, soit un déficit arrêté après modification comptable de 15 535 086,588 dinars, en résultats reportés.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance des décisions du Conseil d'Administration sur les conventions visées par le Code des Sociétés Commerciales et entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur lesdites conventions, approuve les décisions prises par le conseil d'administration réuni le 13/11/2014 sans aucune réserve.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- Suite -

CINQUIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de l'arrivée à terme des mandats des Sociétés GALLUS et ATD SICAR et de Monsieur Abdelaziz BEN YOUSSEF en leur qualité d'administrateurs et décide de renouveler leur mandat pour une période de trois exercices (2014/2015 et 2016).

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, en outre, de ratifier la décision du conseil d'administration de la Société réuni le 08/4/2014 de coopter les membres suivants en qualité de nouveaux Administrateurs (suite à la démission de Messieurs Fethi LAHMAR, Rached LAHMAR et Imed LAHMAR de leurs fonctions d'administrateurs) :

-Monsieur **Kamel BELKHIRIA**.

-La Société **MEDIGRAIN** représentée par Mr Mohamed REKIK, en tant que représentant permanent.

-La Société Les Minoteries des centres et Sahel Réunies (**MCSR**), représentée par Mr Kamel BELKHIRIA, en tant que représentant permanent.

- La Société Les Aliments Composés du Nord (**ACN**) représentée par Mr Abdelmajid ELBOUZIDI, en tant que représentant permanent.

L'Assemblée décide, par ailleurs, la révocation de Monsieur Alexandre HAMADOUCHE de ses fonctions d'Administrateur.

Ainsi, le Conseil d'Administration de la Société SOPAT se trouve composé de membres suivants :

- Monsieur **Kamel BELKHIRIA**,

-La Société **MEDIGRAIN** représentée par Mr Mohamed REKIK, en tant que représentant permanent,

-La Société Les Minoteries des centres et Sahel Réunies (**MCSR**), représentée par Mr Kamel BELKHIRIA, en tant que représentant permanent,

-La Société Les Aliments Composés du Nord (**ACN**) représentée par Mr Abdelmajid ELBOUZIDI, en tant que représentant permanent,

-La Société **GALLUS** représentée par Mr Abdelmajid ELBOUZIDI,

-Monsieur **Abdelaziz BEN YOUSSEF**,

-La Société **ATD SICAR**.

SEPTIEME RESOLUTION :

Suite à l'expiration du mandat de Monsieur **Hechemi ABDELWAHED** en sa qualité de Commissaire aux comptes de la Société, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de désigner la Société « **ACFI Audit & Consulting** » représentée par Monsieur Hechemi **ABDELWAHED** en tant que Commissaire aux comptes de la Société pour une période de trois exercices (2014,2015 et 2016).

HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tout pouvoir au porteur du présent procès verbal pour procéder à toutes opérations de dépôt, de publicité et accomplir toutes les formalités de publications légales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

- Suite -**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable****SOPAT SA BILAN** (exprimé en dinars)

| ACTIFS | Notes | 31-déc-13 | 31-déc-12 | 31-déc-12 retraité |
|---|-------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Actifs immobilisé | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 3 | 862 889 | 862 889 | 862 889 |
| Amortissements | | (397 615) | (344 450) | (344 450) |
| Immobilisations corporelles | 3 | 36 282 169 | 36 272 598 | 36 272 598 |
| Amortissements | | (21 034 022) | (19 255 669) | (19 255 669) |
| Immobilisations financières | 4 | 4 088 521 | 4 257 585 | 4 257 585 |
| Total des actifs immobilisés | | 19 801 942 | 21 792 954 | 21 792 954 |
| Autres actifs non courants | | | 11 717 | 11 717 |
| Total des actifs non courants | | 19 801 942 | 21 804 671 | 21 804 671 |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Stocks | 5 | 4 124 592 | 11 892 752 | 5 959 621 |
| Clients et comptes rattachés | 6 | 13 881 786 | 16 999 625 | 11 730 168 |
| Provisions | | (6 727 286) | (4 489 686) | (4 489 686) |
| | | 7 154 500 | 12 509 939 | 7 240 483 |
| Autres Actifs Courants | 7 | 21 963 381 | 4 519 281 | 20 883 275 |
| Provision | | (2 818 367) | (2 099 269) | (2 099 269) |
| | | 19 145 014 | 2 420 012 | 18 784 006 |
| Placements et autres actifs financiers | | 2 128 810 | 1 650 667 | 1 650 667 |
| Provision | | (57 073) | (57 073) | (57 073) |
| | | 2 071 737 | 1 593 594 | 1 593 594 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | | 17 009 | 118 192 | 118 192 |
| Total des actifs courants | | 32 512 852 | 28 534 489 | 33 695 896 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 52 314 794 | 50 339 160 | 55 500 567 |

- Suite -**SOPAT SA****BILAN**

(exprimé en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | Notes | 31-déc-13 | 31-déc-12 | 31-déc-12 retraité |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | | 12 993 750 | 12 993 750 | 12 993 750 |
| Réserves | | 5 141 609 | 5 141 609 | 5 141 609 |
| Autres capitaux propres | | 59 545 | | |
| Résultats reportés | | (10 723 338) | 1 798 704 | 1 798 704 |
| Modifications comptables | 8 | (3 641 848) | (628 803) | (3 641 848) |
| Total des capitaux propres après affectation | 9 | 3 829 718 | 19 305 260 | 16 292 215 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | |
| Emprunts | | 3 125 871 | 4 535 568 | 4 535 568 |
| Total des passifs courants | | 3 125 871 | 4 535 568 | 4 535 568 |
| PASSIFS COURANTS | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 10 | 20 173 847 | 8 576 318 | 16 803 194 |
| Autres passifs courants | 11 | 9 699 107 | 4 246 699 | 4 246 699 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 12 | 15 486 251 | 13 675 315 | 13 622 891 |
| Total des passifs courants | | 45 359 206 | 26 498 333 | 34 672 784 |
| Total des passifs | | 48 485 076 | 31 033 900 | 39 208 352 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 52 314 794 | 50 339 160 | 55 500 567 |

- Suite -**III - L'état d'évolution des capitaux propres.****Tableau de variation des capitaux propres après affectation du résultat**

Les capitaux propres sont passés de **19 305 260** dinars au 31/12/2012 à **3 829 718** dinars au 31/12/2013. Cette variation est détaillée dans le tableau suivant :

| | Capital social | Réserve légale | Prime d'émission | Subvention d'investiss. | Résultats reportés | Résultat de la période | Total |
|---|----------------|-------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------|
| Capitaux propres avant affectation du résultat | 12 993 750 | 742 639 | 4 398 970 | 59 545 | -1 843 144 | -12 522 042 | 3 829 718 |
| Réserve légale | | | | | | | |
| Dividende | | | | | | | |
| Résultats reportés | | | | | -12 522 042 | 12 522 042 | 0 |
| Augmentation de capital | | | | | | | |
| Capitaux propres après affectation du résultat | 12 993 750 | 742 639 | 4 398 970 | 59 545 | -14 365 186 | 0 | 3 829 718 |

AVIS DES SOCIETES

AVIS DE TRANSFERT DANS UN NOUVEAU LOCAL DE TOUT OU PARTIE DES ACTIVITES

CDC GESTION SA

Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

Capital Social : 500 000 dinars, **RC** : n°B01166322013, **MF** : 1313439A/P/M/000

Adresse : Résidence Lakéo, 2^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

Suivant le procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société CDC Gestion réunie le 10 Octobre 2014, enregistré à la recette de l'enregistrement des actes de sociétés 1^{er} bureau Tunis le 31 Octobre 2014 sous le n° 14811397 quittance n°13859, il a été décidé de transférer le siège social de la Société « **CDC Gestion** » à l'adresse suivante : Résidence Lakéo, 2^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis.

2014 - AS - 2001

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« Emprunt Subordonné BIAT 2014 »

La Banque Internationale Arabe de Tunisie –BIAT– porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire subordonné «**Emprunt Subordonné BIAT 2014**» de 50 000 000 DT émis sans recours à l'appel public à l'épargne, ouvertes le **20 novembre 2014**, ont été clôturées le **19 décembre 2014**, pour un montant de **50 000 000 DT**.

2014 - AS - 2005

AVIS DES SOCIETES

**PUBLICATION D'INFORMATIONS SUR LES PACTES CONCLUS ENTRE LES
ACTIONNAIRES DE LA BANQUE ZITOUNA**

1. LES PARTIES AU PACTE

A. AL KARAMA HOLDING

Dénomination sociale : **AL KARAMA HOLDING**
Forme juridique : Société anonyme
Adresse du siège social : Rue du Lac d'Annecy- Passage du Lac Malawi, Les Berges du Lac- Tunis

Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou l'équivalent dans le pays d'origine pour les personnes morales de droit étranger : B0128702005

B. LA BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT

Dénomination sociale : **LA BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT**
Forme juridique : Institution Internationale
Adresse du siège social : P.O .Box 5925 – Djeddah 21432, Royaume de l'Arabie Saoudite

Numéro d'immatriculation au registre de commerce ou l'équivalent dans le pays d'origine pour les personnes morales de droit étranger : Aucun

2. MENTION DE LA SOCIETE DONT LES TITRES FONT L'OBJET DU PACTE

BANQUE ZITOUNA, Société anonyme au capital de 88.500.000 dinars composé de 88.500.000 actions d'une valeur nominale d'un (1) dinar chacune, immatriculée au registre de commerce de Tunis sous le n°B24162142009, dont le siège est au 02, boulevard qualité de la Vie, 2015, Le Kram, représentée par son Président Directeur Général, Monsieur Ezzedine KHOJA.

**3. LA DATE DE CONCLUSION DU PACTE, LA DUREE DE SES ENGAGEMENTS ET LE CAS
ECHEANT LA DATE D'EFFET DU PACTE**

Le pacte a été signé le 28 octobre 2014, il entre en vigueur entre les parties la date de la réalisation de l'augmentation du capital de BANQUE ZITOUNA réservée à la BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT.

- Suite -

4- LE POURCENTAGE DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE DETENUS PAR CHACUN DES CONTRACTANTS A LA DATE DE SIGNATURE DU PACTE. POUR LES TITRES CONFERANT UN DROIT DE PARTICIPER AU CAPITAL, LE NOMBRE DE TITRES DETENUS PAR CHACUN DES SIGNATAIRES

AL KARAMA HOLDING : 50.999.980 actions donnant droit au vote des 70.000.000 formant le capital de BANQUE ZITOUNA soit 72.85% du capital social

La BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT : Aucune action à la date de signature du Pacte et 18.500.000 actions donnant droit au vote des 88.500.000 formant le capital de BANQUE ZITOUNA après son augmentation, soit 20.904% du capital social (contre 57.627% pour AL KARAMA HOLDING après augmentation du capital)

5- LA TENEUR DES CONDITIONS PREVUES PAR LE PACTE

Le pacte d'actionnaire contient notamment un droit d'information et d'audit, un droit de préemption, et des conditions relatives à la gestion de BANQUE ZITOUNA.

6- INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

7- SIGNATAIRE(S) (nom, prénom et qualité du ou des signataires et date de la signature)

Pour AL KARAMA HOLDING :

Monsieur Mohamed BICHIOU, Directeur Général

Pour la BANQUE ISLAMIQUE DE DEVELOPPEMENT

Monsieur Abdul Aziz AL HINAI, Vice-président

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

L'OBLIGATION SUBORDONNEE SE CARACTERISE PAR SON RANG DE CREANCE CONTRACTUELLEMENT DEFINI PAR LA CLAUSE DE SUBORDINATION.

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée.**

Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4^{ème} trimestre de l'exercice 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE « Amen Bank Subordonné 2014 »

L'Assemblée Générale Ordinaire d'Amen Bank tenue le 19/06/2014 a autorisé l'émission d'emprunts sous forme obligataire ou autres pour un montant ne dépassant pas 200 millions de dinars et a délégué au Directoire les pouvoirs nécessaires pour fixer les modalités pratiques des émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Directoire réuni en date du 10/09/2014 a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné de 40.000.000 dinars susceptible d'être portée à 60.000.000 dinars réparti en deux catégories comme suit :

- Tranche de 5 ans au taux de 7,35% et/ou TMM+1,90%.
- Tranche de 7 ans avec 2 ans de franchise au taux de 7,45% et/ou TMM+2,05%.

Dénomination de l'emprunt : « Amen Bank Subordonné 2014 »

Montant : 40.000.000 dinars, divisé en **400.000** obligations subordonnées de nominal 100 dinars, susceptible d'être porté à **60.000.000 dinars**, divisé en **600.000** obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt «Amen Bank Subordonné 2014» fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation subordonnée payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

Formes des titres : Toutes les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

Taux d'intérêt :

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :

➤ Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,90% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 190 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Février de l'année N-1 au mois de Janvier de l'année N.

- Suite -

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 7,35% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans avec 2 années de franchise :

- **Taux variable** : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,05% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 205 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de Février de l'année N-1 au mois de Janvier de l'année N.

- **Taux fixe** : Taux annuel brut de 7,45% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Novembre qui est égale à 4,8125%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,7125% pour la catégorie A et de 6,8625% pour la catégorie B. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,90% pour la catégorie A et de 2,05% pour la catégorie B et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux, et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,35% l'an (catégorie A) et de 7,45% (catégorie B) pour le présent emprunt subordonné.

Durée totale : Les obligations subordonnées du présent emprunt sont émises pour une durée de vie totale de 5 ans pour la catégorie A et de 7 ans avec deux années de franchise pour la catégorie B.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne est de 3 ans pour la catégorie A et de 5 années pour la catégorie B.

Duration (souscription à taux fixe) : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

Catégorie A : La duration pour les obligations à taux fixe est de 2,740 années.

Catégorie B : La duration pour les obligations à taux fixe est de 4,301 années.

- Suite -

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné seront ouvertes le 29 Décembre 2014 aux guichets d'Amen Bank (siège social et agences).

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis au plus tard le 27 Février 2015. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des obligations subordonnées émises. Au cas où le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas clôturé à la date limite du 27 Février 2015, les souscriptions seront prolongées jusqu'au 27 Mars 2015, tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts. En cas de non placement intégral de l'émission au 27 Mars 2015, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Banque.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre de la présente émission portera jouissance en intérêts à partir de sa date effective de souscription et de libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 27 Février 2015, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises servant de base pour les besoins de la cotation en Bourse est fixée au 27 Février 2015, soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement et remboursement : Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le 27 Février 2020 pour la catégorie A et le 27 Février 2022 pour la catégorie B.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 27 Février de chaque année auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le 27 Février 2016, le premier remboursement du capital de l'emprunt auront lieu le 27 Février 2016 pour la catégorie A et 27 Février 2018 pour la catégorie B.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt obligataire subordonné et les versements seront reçus à partir du 29 Décembre 2014 aux guichets d'Amen Bank, siège social et agences.

Tenue des comptes en valeurs mobilières : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations subordonnées « Amen Bank Subordonné 2014 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par Amen Bank. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

Garantie : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

Notation : Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

Cotation en Bourse : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt obligataire subordonné, Amen Bank s'engage à charger « Amen Invest » de demander l'admission des obligations subordonnées souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing : Amen Bank s'engage, dès la clôture de l'emprunt obligataire subordonné « Amen Bank Subordonné 2014 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

- Suite -

Organisation de la représentation des porteurs des obligations subordonnées : L'émission d'un emprunt obligataire subordonné est soumise aux règles et textes régissant les obligations. En matière de représentation des obligations subordonnées, l'article 333 du code des sociétés commerciales est applicable : les porteurs des obligations subordonnées sont rassemblés en une assemblée générale spéciale qui désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des porteurs des obligations subordonnées.

Les dispositions des articles de 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des porteurs des obligations subordonnées et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des porteurs des obligations subordonnées a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Tribunal compétent en cas de litige : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Rang de créance : En cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination). Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence enregistré auprès du CMF en date du 17 décembre 2014 sous le N° 14-012. Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'assemblée spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du code des sociétés commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

Maintien de l'emprunt à son rang : L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues au niveau du document de référence sus-visé, aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

Nature du titre : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés de même rang déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Qualité de crédit de l'émetteur : Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur.

En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- Suite -

Le marché secondaire : Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la Bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé.

Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe, et à l'inverse la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le N° 14-0881 en date du 17 décembre 2014, du document de référence « AMEN BANK 2014 » enregistré par le CMF en date du 17 décembre 2014 sous le N° 14-012 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4^{ème} trimestre de l'exercice 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, Av Mohamed V -1002 Tunis- et sur les sites Internet du CMF : www.cmf.org.tn et d'Amen Bank www.amenbank.com.tn.

Les indicateurs d'activité relatifs au 4^{ème} trimestre 2014 d'Amen Bank seront publiés dans le bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE**VISA du Conseil du Marché Financier :**

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4^{ème} trimestre pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
« ATL 2014-3 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Arab Tunisian Lease tenue le 30/05/2014 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 millions de dinars et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration a délégué, lors de sa réunion en date du 26/08/2014, à la Direction Générale tous les pouvoirs nécessaires pour fixer les conditions d'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires totalisant 50MD et ce durant les 4 derniers mois de 2014.

A cet effet, la Direction Générale a décidé d'émettre un emprunt obligataire de 20MD susceptible d'être porté à 40MD aux conditions suivantes :

- Catégorie A : 7,6% sur 5 ans;
- Catégorie B : TMM+2,3% sur 5 ans;
- Catégorie C : 7,80% sur 7 ans dont 2 années de grâce.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION :**Montant de l'emprunt :**

L'emprunt obligataire « ATL 2014-3 » est d'un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à un montant maximum de 40 millions de dinars divisé en 200 000 obligations, susceptibles d'être portées à un maximum de 400 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt "ATL 2014-3" fera l'objet de d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **08/12/2014** et clôturées sans préavis et au plus tard le **09/02/2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (40 000 000DT) dinars soit intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 400 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 09/02/2015, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 09/02/2015, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **06/03/2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

- Suite -

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 08/12/2014 auprès de la BNA Capitaux- intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de l'Arab Financial Consultants, intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

But de l'émission :

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement de crédit est appelé à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, l'ATL a prévu de réaliser des mises en forces de l'ordre de 210MD pendant l'exercice 2014, financés à hauteur de 66MD par des emprunts obligataires déjà émis, ainsi que le présent emprunt et 12,78MD par des crédits bancaires outre les fonds propres de la société.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

Dénomination de l'emprunt : « ATL 2014-3 »

Nature des titres : Titres de créance.

Forme des titres : Les obligations seront nominatives.

Catégorie des titres : Ordinaire.

Législation sous laquelle les titres sont créés : Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous titre 5, chapitre 3: des obligations.

Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligation détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse).

Prix de souscription et d'émission :

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 09/02/2015 seront décomptés et déduits du prix de souscription.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le 09/02/2015, et ce même en cas de prorogation de cette date.

Date de règlement : Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêts :

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, en fonction de la catégorie :

- **Catégorie A d'une durée de 5 ans:**

- Taux fixe: Taux annuel brut de 7,6% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- **Catégorie B d'une durée de 5 ans:**

Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,3% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 230 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Février de l'année N-1 au mois de Janvier de l'année N.

- Suite -

- **Catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

- Taux fixe: Taux annuel brut de 7,8% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les catégories A et B et à la troisième année pour la catégorie C.

L'emprunt sera amorti en totalité le 09/02/2020 pour les catégories A et B et le 09/02/2022 pour la catégorie C.

Prix de remboursement : le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Paie ment :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 9 Février de chaque année. Pour les catégories A et B, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le 09/02/2016. Pour la catégorie C, le premier paiement en intérêts aura lieu le 09/02/2016 et le premier remboursement en capital aura lieu le 09/02/2018.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès de s dépositaires à travers la STICODEVAM.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,6% l'an pour la catégorie A et 7,8% pour la catégorie C.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de d'Octobre 2014, qui est égale à 4,7975%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 7,0975%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,3%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

- Durée totale

Les obligations de l'emprunt "ATL 2014-3" sont émises selon les catégories suivantes :

- Une catégorie A sur une durée de **5 ans** ;
- Une catégorie B sur une durée de **5 ans** ;
- Une catégorie C sur une durée de **7 ans dont deux années de grâce**.

- Durée de vie moyenne

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie moyenne est de **3 ans** pour les catégories A et B et **5 ans** pour la catégorie C.

- Suite -

- **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'années) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration de l'emprunt obligataire « ATL 2014-3 » est de **2,732 années** pour la catégorie A et de **4,273 années** pour la catégorie C.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée et seront reçues, aux guichets de la BNA Capitaux (Agence siège social, Agence La Marsa, Agence Sousse et Agence Sfax) et l'Arab Financial Consultants, intermédiaires en bourse.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 06/11/2014, la note à long terme « BBB (tun)» à l'emprunt obligataire « ATL 2014-3 »

Notation de la société:

L'agence de notation Fitch Ratings a confirmé en date du 18/02/2014 les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note long terme : BBB (tun) ; Perspective : Négative
- Note court terme : F3 (tun)
- Risque Souverain en monnaie étrangère : BB-
- Risque Souverain en monnaie étrangère : BB

Organisation de la représentation des obligataires :

Les obligataires peuvent se réunir en Assemblée Spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires.

L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt sont soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales.

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30 Décembre 1996, portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable, les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre de comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1^{er} janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de mille cinq cent dinars (1500 dinars) sans que ce montant n'excède mille dinars (1000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

- Suite -

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «ATL 2014-3» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par BNA CAPITAUX, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

Marché des titres : Au 30/06/2014, Il existe 12 emprunts obligataires en cours, émis par l'ATL et cotés sur le marché obligataire.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, La société ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse (BNA CAPITAUX) de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt «ATL 2014-3» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « ATL 2014-3», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunaux compétents en cas de litige : Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire : Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **21/11/2014** sous le n°**14-0875**, du document de référence « ATL 2014 » enregistré auprès du CMF en date du **21/11/2014** sous le n°**14-011** et des indicateurs d'activité de l'ATL relatifs au 4^{ème} trimestre 2014, pour placement sollicité après le 20 janvier 2015.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public sans frais auprès de l'ATL – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 – Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de l'intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – et sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn et de l'ATL : www.atl.com.tn

Les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4^{ème} trimestre 2014 seront publiés au bulletin officiel du et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2015.

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Janvier 2015. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE « CIL 2014-2 »

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la CIL tenue le 22 mai 2014 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 100 MDT et ce, avant la date de la tenue de l'AGO statuant sur l'exercice 2014 et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour en fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 25 septembre 2014 a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de quinze (15) Millions de Dinars susceptible d'être porté à Vingt (20) Millions de Dinars sur 5 ans.

Le Conseil d'Administration a délégué à la Direction Générale de la Compagnie Internationale de Leasing le pouvoir de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la direction générale a fixé la durée de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit :

- Durée : 5 ans ;
- Taux : Fixe à 7,60% brut l'an ;
- Remboursement : annuel constant.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

Dénomination de l'emprunt : «CIL 2014-2 »

Montant : 15 000 000 dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 20 000 000 dinars.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Les obligations sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt fixe de 7.60% brut par an. Ce taux est calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

- Suite -

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,60% l'an.

Durée totale :

Les obligations « CIL 2014-2 » seront émises sur une durée de **5 ans**:

Durée de vie moyenne :

Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital, puis divisée par le nominal.

C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée est de **3 ans**.

Duration (souscription à taux fixe) :

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,732 Années**.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30 janvier 2015** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises, qui servira de base à la négociation en bourse, est fixée au **30 janvier 2015**, soit la date limite de clôture des souscriptions. Et ce même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera dès la première année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **30 janvier 2020**.

Paiement :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **30 janvier** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **30 janvier 2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **30 janvier 2016**.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **25 novembre 2014** et clôturées sans préavis au plus tard le **30 janvier 2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 200 000 obligations.

- Suite -

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30 janvier 2015**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30 janvier 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **22 février 2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux Bulletins Officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **25 novembre 2014** aux guichets de la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en bourse, 16 Avenue Jean Jaurès, 1001 Tunis

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « CIL 2014-2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Compagnie Générale d'Investissement « CGI », Intermédiaire en Bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la quantité souscrite par ce dernier.

Fiscalité des titres :

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Garantie

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière

Notation de la société :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » est notée '**BBB-(tun)**' à long terme avec perspective d'avenir négative et '**F3 (tun)**' à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 14 mars 2014.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, sur l'échelle nationale, la note '**BBB-(tun)**' à la présente émission de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL » en date du 21 octobre 2014.

Cotation en bourse :

La Compagnie Internationale de Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, la Compagnie Générale d'Investissement de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « CIL 2014-2 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM :

La Compagnie Internationale de Leasing « CIL » s'engage dès la clôture de l'emprunt « CIL 2014-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le numéro 14-0874 en date du 07 novembre 2014, du document de référence « CIL 2014 » enregistré par le CMF sous le n° 14-010 en date du 07 novembre 2014 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015.

La note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais auprès de la Compagnie Internationale de Leasing « CIL », de la Compagnie générale d'Investissement « CGI », intermédiaire en bourse sis au 16 avenue Jean Jaurès 1001 Tunis e sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

Les indicateurs d'activité de la CIL relatifs au quatrième trimestre 2014 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2015.

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Cette note d'opération est établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Elle doit être accompagnée des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Janvier 2015.**

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE FACTORING 2014-1 »

Décisions à l'origine de l'emprunt obligataire :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE FACTORING réunie le **05/05/2014** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 15 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le Conseil d'Administration réuni le **16/09/2014** a décidé d'émettre l'emprunt obligataire « Tunisie Factoring 2014-1 » d'un montant de 10 millions de dinars, susceptible d'être porté à 15 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+2% brut l'an au minimum et TMM+3% brut l'an au maximum pour le taux variable et entre 7% brut l'an au minimum et 8% brut l'an au maximum pour le taux fixe. Le conseil d'administration a également chargé la direction générale de fixer les taux et la durée à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché.

A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt et les taux d'intérêt comme suit :

- ❖ Taux : 7,60% et/ou TMM+2,50%.
- ❖ Durée : 5 ans

- **Dénomination de l'emprunt** : « TUNISIE FACTORING 2014-1 »
- **Montant** : 10 000 000 dinars susceptible d'être porté à un montant maximal de 15 000 000 dinars.
- **Nominal** : 100 dinars.
- **Nombre d'obligations à émettre** : 100 000 obligations susceptibles d'être portées à 150 000 obligations; le nombre d'obligations par catégorie sera défini ultérieurement, en fonction du choix du souscripteur.
- **Forme des obligations** : Les obligations sont nominatives.
- **Prix d'émission** : 100 dinars par obligation, payables à la souscription.
- **Prix de remboursement** : 100 dinars par obligation.
- **Date de jouissance en intérêts** : Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **15 Janvier 2015** seront décomptés et déduits du prix à partir de la date de souscription.

- Suite -

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **15 Janvier 2015** et ce, même en cas de prorogation à cette date.

- **Taux d'intérêt** : Les obligations du présent emprunt seront offertes à des taux fixés comme suit 7,60% et/ou TMM+2,50%.
- **Durée** : 5ans
- **Durée de vie moyenne** : 3 ans
- **Duration (taux fixe)** : 2,732 années.
- **Marge actuarielle (taux variable)** : 2,50% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance.
- **Taux de rendement actuariel (taux fixe)** : 7,60% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance.
- **Amortissement** : Toutes les obligations feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit 20 DT par obligation. Cet amortissement commence à la première année.
- **Souscriptions et versements** : Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **17 Novembre 2014** aux guichets de TUNISIE VALEURS, Intermédiaire en bourse, sis au Centre Urbain Nord, Immeuble INTEGRA, 1082 Tunis Mahrajène, et des autres intermédiaires en bourse.
- **Clôture des souscriptions** : Les souscriptions seront clôturées sans préavis au plus tard le **15 Janvier 2015**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (15 000 000 DT) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 150 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 10 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15 Janvier 2015**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 10 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **15 Janvier 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **30 Janvier 2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

- **Paiement** : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital seront effectués à terme échu le **15 Janvier** de chaque année. Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **15 Janvier 2016**. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.
- **Fiscalité des titres** : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Intermédiaire agréé mandaté par la société pour la tenue du registre des obligations**: L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue de registre des obligations «**TUNISIE FACTORING 2014-1**» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la STICODEVAM. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente.
- **Garantie** : Le présent emprunt obligataire «**TUNISIE FACTORING 2014-1**» n'est assorti d'aucune garantie particulière.
- **Notation** : La note attribuée par Fitch Ratings à l'emprunt «**TUNISIE FACTORING 2014-1**» est **BBB (tun)** en date du **23/10/2014**.

- Suite -

- **Cotation en Bourse** : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE FACTORING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.
- **Prise en charge par la STICODEVAM** : TUNISIE FACTORING s'engage dès la clôture de l'emprunt « **TUNISIE FACTORING 2014-1** » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.
- **Mode de représentation des obligataires** : Droit commun régissant la représentation des obligataires.
- **Tribunaux compétents en cas de litige** : Tout litige pouvant surgir suite à cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° **14-0873** en date du **31 Octobre 2014**, du document de référence « Tunisie Factoring 2014 » enregistré par le CMF sous le n° **14-009** en date du **20 Octobre 2014**, ainsi que des indicateurs d'activité de Tunisie Factoring relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 Janvier 2014.

La note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais auprès de TUNISIE FACTORING, Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray 1082 Tunis Mahrajène, sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn et auprès de TUNISIE VALEURS, Integra -Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.

Les indicateurs trimestriels seront publiés au Bulletin Officiel du CMF au plus tard le 20 Janvier 2015.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 24 DECEMBRE 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 | 4,998% | | |
| TN0008002933 | BTCT 52 SEMAINES 27/01/2015 | | 5,010% | |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015" | | 5,014% | 1 005,351 |
| TN0008002941 | BTCT 52 SEMAINES 24/02/2015 | | 5,019% | |
| TN0008002958 | BTCT 52 SEMAINES 24/03/2015 | | 5,029% | |
| TN0008002974 | BTCT 52 SEMAINES 21/04/2015 | | 5,038% | |
| TN0008003006 | BTCT 52 SEMAINES 01/09/2015 | | 5,083% | |
| TN0008003022 | BTCT 52 SEMAINES 29/09/2015 | | 5,092% | |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015" | | 5,097% | 999,574 |
| TN0008003030 | BTC 52 SEMAINES 27/10/2015 | | 5,102% | |
| TN0008003048 | BTC 52 SEMAINES 24/11/2015 | | 5,111% | |
| TN0008003055 | BTC 52 SEMAINES 22/12/2015 | 5,121% | | |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016" | | 5,219% | 1 002,284 |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016 | | 5,481% | 908,418 |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016" | | 5,557% | 994,461 |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017" | | 5,816% | 1 022,880 |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018" | 6,046% | | 979,602 |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018" | | 6,140% | 979,246 |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018 | | 6,161% | 788,974 |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019" | | 6,193% | 977,360 |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020" | | 6,311% | 967,106 |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020" | 6,397% | | 957,801 |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022" | | 6,463% | 1 027,294 |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022" | | 6,473% | 949,534 |
| TN0008000366 | BTA 10 ans " 6% avril 2024" | 6,543% | | 962,629 |

^[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 | 152,965 | 152,979 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | |
| 2 FCP SALAMETT CAP | AFC | 02/01/07 | 13,039 | 13,501 | 13,502 | | |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | |
| 3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | 23/01/06 | 1,343 | 1,390 | 1,391 | | |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i> | | | | | | | |
| 4 SICAV AMEN | AMEN INVEST | 01/10/92 | 36,333 | 37,405 | 37,408 | | |
| 5 SICAV PLUS | TUNISIE VALEURS | 17/05/93 | 49,325 | 50,873 | 50,878 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | |
| 6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 149,679 | 167,133 | 165,297 | | |
| 7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE | AXIS GESTION | 02/04/08 | 533,979 | 583,969 | 579,956 | | |
| 8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 113,085 | 115,271 | 114,034 | | |
| 9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 120,930 | 125,992 | 125,514 | | |
| 10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE | MAXULA BOURSE | 15/10/08 | 116,190 | 120,190 | 120,116 | | |
| 11 FCP MAXULA STABILITY | MAXULA BOURSE | 18/05/09 | 110,871 | 112,871 | 112,643 | | |
| 12 FCP INDICE MAXULA | MAXULA BOURSE | 23/10/09 | 84,103 | 96,695 | 95,881 | | |
| 13 FCP KOUNOUZ | TSI | 28/07/08 | 129,917 | 137,328 | 136,283 | | |
| 14 FCP VALEURS AL KAOUTHER | TUNISIE VALEURS | 06/09/10 | 93,426 | 95,315 | 94,366 | | |
| 15 FCP VALEURS MIXTES | TUNISIE VALEURS | 09/05/11 | 106,398 | 103,004 | 102,698 | | |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> | | | | | | | |
| 16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07 | 1 341,133 | 1 425,596 | 1 439,813 | | |
| 17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT | AXIS GESTION | 05/02/04 | 2 213,247 | 2 351,698 | 2 379,429 | | |
| 18 FCP AMEN PERFORMANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 100,089 | 108,934 | 110,308 | | |
| 19 FCP OPTIMA | BNA CAPITAUX | 24/10/08 | 100,769 | 103,010 | 104,510 | | |
| 20 FCP SECURITE | BNA CAPITAUX | 27/10/08 | 122,556 | 129,773 | 130,994 | | |
| 21 FCP FINA 60 | FINACORP | 28/03/08 | 1 189,670 | 1 197,044 | 1 203,454 | | |
| 22 FCP CEA MAXULA | MAXULA BOURSE | 04/05/09 | 122,412 | 126,706 | 132,977 | | |
| 23 AIRLINES FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 16/03/09 | 14,752 | 15,831 | 16,296 | | |
| 24 FCP VALEURS QUIETUDE 2017 | TUNISIE VALEURS | 01/10/12 | 5 060,226 | 5 089,910 | 5 142,565 | | |
| 25 FCP VALEURS QUIETUDE 2018 | TUNISIE VALEURS | 01/11/13 | 5 000,000 | 4 944,394 | 4 995,124 | | |
| 26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE | UFI | 23/01/06 | 2,117 | 2,271 | 2,294 | | |
| 27 FCP MAGHREBIA MODERE | UFI | 23/01/06 | 1,862 | 1,985 | 2,000 | | |
| 28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS | UFI | 15/09/09 | 1,054 | 1,089 | 1,125 | | |
| 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> | | | | | | | |
| 29 SANADETT SICAV | AFC | 01/11/00 | 13/05/14 | 4,094 | 108,216 | 108,391 | 108,404 |
| 30 AMEN PREMIERE SICAV | AMEN INVEST | 10/04/00 | 14/04/14 | 3,727 | 104,217 | 103,908 | 103,920 |
| 31 AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | 10/05/06 | 17/04/14 | 3,865 | 105,764 | 105,910 | 105,922 |
| 32 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTJARI GESTION | 01/11/00 | 26/05/14 | 4,080 | 102,679 | 102,641 | 102,653 |
| 33 TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GEREE | 07/05/07 | 12/05/14 | 4,012 | 103,526 | 103,783 | 103,796 |
| 34 SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | 01/09/03 | 26/05/14 | 3,612 | 106,814 | 106,767 | 106,776 |
| 35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | 06/01/97 | 26/05/14 | 4,223 | 104,112 | 104,205 | 104,218 |
| 36 SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | 03/02/97 | 05/05/14 | 4,127 | 103,499 | 102,914 | 102,924 |
| 37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | 16/04/07 | 05/05/14 | 3,877 | 104,066 | 103,022 | 103,030 |
| 38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | 12/11/01 | 23/05/14 | 3,802 | 105,373 | 105,001 | 105,010 |
| 39 GENERALE OBLIG SICAV | CGI | 01/06/01 | 30/05/14 | 3,639 | 102,003 | 102,044 | 102,053 |
| 40 CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | 17/12/01 | 19/05/14 | 3,906 | 104,182 | 104,076 | 104,085 |
| 41 FINA O SICAV | FINACORP | 11/02/08 | 29/05/14 | 3,485 | 103,931 | 104,130 | 104,141 |
| 42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | UIB FINANCE | 07/10/98 | 21/05/14 | 3,888 | 106,836 | 106,587 | 106,598 |
| 43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | 20/05/02 | 22/04/14 | 3,914 | 105,568 | 105,545 | 105,558 |
| 44 MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | 02/02/10 | 02/06/14 | 3,121 | 103,146 | 103,267 | 103,276 |
| 45 SICAV RENDEMENT | SBT | 02/11/92 | 31/03/14 | 3,703 | 102,565 | 102,545 | 102,556 |
| 46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | 16/10/00 | 29/05/14 | 3,802 | 104,577 | 104,613 | 104,624 |
| 47 SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | 10/11/97 | 30/05/14 | 4,035 | 102,563 | 102,685 | 102,698 |
| 48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | 06/07/09 | 29/05/14 | 3,596 | 103,540 | 103,622 | 103,637 |
| 49 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 05/06/08 | 02/06/14 | 3,198 | 104,500 | 104,817 | 104,826 |
| 50 SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | 20/02/97 | 26/05/14 | 4,094 | 102,544 | 102,557 | 102,569 |
| 51 AL HIFADH SICAV | TSI | 15/09/08 | 14/04/14 | 4,013 | 103,699 | 103,523 | 103,535 |
| 52 SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | 01/08/05 | 30/05/14 | 3,270 | 104,696 | 104,878 | 104,889 |
| 53 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | 15/11/93 | 16/05/14 | 3,527 | 102,226 | 102,294 | 102,304 |
| <i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i> | | | | | | | |
| 54 FCP SALAMETT PLUS | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,365 | 10,514 | 10,520 | 10,521 |
| 55 FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | 10/11/08 | 30/05/14 | 3,667 | 102,940 | 102,756 | 102,764 |
| 56 FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 16/05/14 | 3,543 | 103,496 | 103,917 | 103,928 |

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|-----------|------------|------------|
| 57 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | 25/02/08 | 23/05/14 | 3,766 | 101,254 | 101,292 | 101,373 |
| SICAV MIXTES | | | | | | | | |
| 58 | ARABIA SICAV | AFC | 15/08/94 | 13/05/14 | 0,763 | 65,776 | 66,678 | 66,084 |
| 59 | ATTIJARI VALEURS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 26/05/14 | 2,427 | 140,922 | 148,332 | 148,459 |
| 60 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV | ATTIJARI GESTION | 22/03/94 | 26/05/14 | 24,533 | 1 406,845 | 1 486,401 | 1 488,334 |
| 61 | SICAV PROSPERITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 25/04/94 | 05/05/14 | 3,042 | 107,539 | 113,455 | 113,008 |
| 62 | SICAV OPPORTUNITY | BIAT ASSET MANAGEMENT | 11/11/01 | 05/05/14 | 1,820 | 105,111 | 112,915 | 112,232 |
| 63 | SICAV BNA | BNA CAPITAUX | 14/04/00 | 26/05/14 | 0,559 | 81,346 | 86,119 | 85,510 |
| 64 | SICAV SECURITY | COFIB CAPITAL FINANCE | 26/07/99 | 19/05/14 | 0,409 | 16,637 | 17,184 | 17,133 |
| 65 | SICAV CROISSANCE | SBT | 27/11/00 | 31/03/14 | 6,265 | 256,768 | 273,907 | 271,644 |
| 66 | SICAV BH PLACEMENT | SIFIB-BH | 22/09/94 | 30/05/14 | 0,950 | 33,514 | 33,096 | 32,919 |
| 67 | STRATEGIE ACTIONS SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | 01/03/06 | 30/05/14 | 26,541 | 2 270,339 | 2 450,910 | 2 433,175 |
| 68 | SICAV L'INVESTISSEUR | STB MANAGER | 30/03/94 | 15/05/14 | 2,017 | 75,257 | 79,775 | 79,161 |
| 69 | SICAV AVENIR | STB MANAGER | 01/02/95 | 13/05/14 | 1,369 | 56,784 | 58,491 | 58,205 |
| 70 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE | 01/02/99 | 16/05/14 | 1,198 | 98,306 | 101,959 | 101,346 |
| 71 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE | 17/05/99 | 16/05/14 | 1,014 | 107,039 | 112,292 | 111,352 |
| 72 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV | UBCI FINANCE | 10/04/00 | 16/05/14 | 0,178 | 94,169 | 99,710 | 98,617 |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE | | | | | | | | |
| 73 | FCP IRADETT 20 | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,245 | 11,302 | 11,442 | 11,419 |
| 74 | FCP IRADETT 50 | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,152 | 11,809 | 12,448 | 12,377 |
| 75 | FCP IRADETT 100 | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,122 | 14,788 | 16,115 | 16,003 |
| 76 | FCP IRADETT CEA | AFC | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,273 | 13,881 | 15,039 | 14,895 |
| 77 | ATTIJARI FCP CEA | ATTIJARI GESTION | 30/06/09 | 26/05/14 | 0,232 | 11,452 | 13,226 | 13,119 |
| 78 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,083 | 10,375 | 11,679 | 11,638 |
| 79 | ATTIJARI FCP HARMONIE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,162 | 10,397 | 10,714 | 10,711 |
| 80 | ATTIJARI FCP SERENITE | ATTIJARI GESTION | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,259 | 10,675 | 10,717 | 10,719 |
| 81 | BNAC PROGRÈS FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 20/05/14 | 1,213 | 123,066 | 127,921 | 127,413 |
| 82 | BNAC CONFIANCE FCP | BNA CAPITAUX | 03/04/07 | 20/05/14 | 1,739 | 123,651 | 125,128 | 125,071 |
| 83 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS | CGF | 14/06/11 | 23/05/14 | 0,278 | 10,081 | 11,288 | 11,171 |
| 84 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS | STB MANAGER | 08/09/08 | 05/05/14 | 2,642 | 102,604 | 111,725 | 110,401 |
| 85 | FCP VALEURS CEA | TUNISIE VALEURS | 04/06/07 | 30/05/14 | 0,218 | 19,344 | 20,514 | 20,366 |
| 86 | FCP AL IMTIEZ | TSI | 01/07/11 | 20/05/14 | 0,202 | 77,344 | 79,210 | 78,293 |
| 87 | FCP AFEK CEA | TSI | 01/07/11 | - | - | 78,827 | 82,442 | 81,420 |
| 88 | TUNISIAN PRUDENCE FUND | UGFS-NA | 02/01/12 | 30/05/14 | 2,569 | 96,772 | 98,315 | 98,238 |
| 89 | FCP BIAT-CROISSANCE (1) | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | - | - | 87,926 | 86,657 | 85,944 |
| 90 | FCP BIAT-EQUILIBRE (2) | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | - | - | 94,496 | 98,919 | 98,266 |
| 91 | FCP BIAT-PRUDENCE (3) | BIAT ASSET MANAGEMENT | 17/09/12 | 06/05/14 | 0,432 | 99,919 | 104,774 | 104,593 |
| 92 | FCP GENERAL DYNAMIQUE | CGI | 30/09/13 | - | - | 9,729 | 9,472 | 9,392 |
| 93 | FCP AL BARAKA | CGI | 30/09/13 | - | - | 9,700 | 7,508 | 7,443 |
| 94 | UBCI - FCP CEA | UBCI FINANCE | 22/09/14 | - | - | - | 107,755 | 106,598 |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 95 | FCP AMEN PREVOYANCE | AMEN INVEST | 01/02/10 | 23/04/14 | 1,978 | 92,572 | 103,088 | 103,766 |
| 96 | FCP AMEN CEA | AMEN INVEST | 28/03/11 | 23/04/14 | 1,018 | 98,591 | 98,499 | 100,440 |
| 97 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS | BIAT ASSET MANAGEMENT | 15/01/07 | 06/05/14 | 3,779 | 124,772 | 137,039 | 142,711 |
| 98 | AL AMANAH ETHICAL FCP | CGF | 25/05/09 | 23/05/14 | 0,124 | 10,513 | 10,223 | 10,621 |
| 99 | AL AMANAH EQUITY FCP | CGF | 25/02/08 | 23/05/14 | 2,674 | 115,255 | 119,292 | 124,014 |
| 100 | AL AMANAH PRUDENCE FCP | CGF | 25/02/08 | 23/05/14 | 3,295 | 117,508 | 119,867 | 121,304 |
| 101 | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 16/05/14 | 1,954 | 100,151 | 103,477 | 104,310 |
| 102 | FCP HELION ACTIONS PROACTIF | HELION CAPITAL | 31/12/10 | 16/05/14 | 0,103 | 95,827 | 102,865 | 104,311 |
| 103 | MAC CROISSANCE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/14 | 2,758 | 172,952 | 174,491 | 176,520 |
| 104 | MAC EQUILIBRE FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/14 | 2,876 | 157,659 | 161,977 | 163,172 |
| 105 | MAC ÉPARGNANT FCP | MAC SA | 15/11/05 | 26/05/14 | 5,168 | 140,788 | 142,948 | 143,903 |
| 106 | MAC EXCELLENCE FCP | MAC SA | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 9 464,991 | 11 195,528 | 11 637,671 |
| 107 | MAC EPARGNE ACTIONS FCP | MAC SA | 20/07/09 | - | - | 18,067 | 17,811 | 18,506 |
| 108 | MAC AL HOUDA FCP | MAC SA | 04/10/10 | - | - | 125,746 | 130,834 | 134,693 |
| 109 | FCP SAFA | SMART ASSET MANAGEMENT | 27/05/11 | - | - | 102,924 | 101,657 | 105,952 |
| 110 | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582 | 85,531 | 84,901 | 86,629 |
| 111 | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 21/05/14 | 0,806 | 111,085 | 116,279 | 118,877 |
| 112 | TUNISIAN EQUITY FUND | UGFS-NA | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 482,335 | 8 746,164 | 8 896,739 |
| 113 | FCP UNIVERS AMBITION CEA | SCIF | 26/03/13 | 30/05/14 | 0,098 | 8,870 | 8,772 | 9,114 |
| 114 | UGFS ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 11/12/14 | - | - | - | 100,000 | 99,887 |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE | | | | | | | | |
| 115 | FCP UNIVERS AMBITION PLUS | SCIF | 12/02/13 | 30/05/14 | 0,041 | 8,792 | 8,541 | 8,929 |
| 116 | CEA ISLAMIC FUND | UGFS-NA | 09/12/14 | - | - | - | 99,897 | 99,792 |

(1) initialement dénommé BIATCAPITAL CROISSANCE FCP

(2) initialement dénommé BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP

(3) initialement dénommé BIATCAPITAL PRUDENCE FCP

**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 SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIARES

TELNET HOLDING S.A

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

La société TELNET HOLDING S.A publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Sleheddine ZAHAF.

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers semestriels de la société « TELNET HOLDING SA », arrêtés au 30 juin 2014 sont établis en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes.

1. Le bilan : fournit l'information sur la situation financière de l'entreprise et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre les éléments courants et les éléments non courants.

2. L'état de résultat : fournit les renseignements sur la performance de la Société.

Les charges et les produits sont présentés selon la méthode autorisée basée sur la provenance et la nature des charges.

3. L'état de flux de trésorerie : renseigne sur la manière avec laquelle la société a obtenu et a dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report en régularisation d'encaissements ou de décaissements passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

4. Les notes aux états financiers : comprennent les informations détaillant et analysant les montants figurants aux états financiers ainsi que les informations supplémentaires utiles aux utilisateurs.

Elles comprennent les informations dont la publication est requise par les normes tunisiennes et d'autres informations qui sont de nature à favoriser la pertinence.

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

| ACTIFS | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Actifs immobilisés | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1.1 | 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 | 1.2 | 1 134 139,407 | 1 132 957,017 | 1 133 411,017 |
| Moins : amortissement | | -531 349,996 | -477 453,613 | -505 342,995 |
| <i>S/Total</i> | | 602 789,411 | 655 503,404 | 628 068,022 |
| Immobilisations financières | 1.3 | 13 222 781,820 | 13 231 961,820 | 13 228 771,820 |
| Moins : Provisions | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| <i>S/Total</i> | | 13 222 781,820 | 13 231 961,820 | 13 228 771,820 |
| Total des actifs immobilisés | | 13 825 571,231 | 13 887 465,224 | 13 856 839,842 |
| Autres actifs non courants | | 0,000 | 81 480,622 | 0,000 |
| Total des actifs non courants | | 13 825 571,231 | 13 968 945,846 | 13 856 839,842 |
| 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 | 1.4 | 1 242 633,515 | 537 502,186 | 1 244 376,678 |
| Moins : Provisions | | -1 375,600 | -1 375,600 | -1 375,600 |
| <i>S/Total</i> | | 1 241 257,915 | 536 126,586 | 1 243 001,078 |
| Autres actifs courants | 1.5 | 8 583 952,787 | 8 459 820,638 | 4 621 554,455 |
| Placements et autres actifs financiers | 1.6 | 10 741 828,378 | 1 676 694,742 | 1 715 780,784 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 1.7 | 182 952,935 | 56 056,708 | 278 942,282 |
| Total des actifs courants | | 20 749 992,015 | 10 728 698,674 | 7 859 278,599 |
| Total des actifs | | 34 575 563,246 | 24 697 644,520 | 21 716 118,441 |

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | 2.1 | | | |
| Capital social | | 11 028 000,000 | 11 028 000,000 | 11 028 000,000 |
| Actions propres | | -202 990,680 | -198 613,122 | -217 245,880 |
| Réserves | | 5 355 044,418 | 5 141 236,336 | 5 141 236,336 |
| Résultats reportés | | 744 506,311 | 747 765,324 | 728 240,432 |
| Réserves pour réinvestissements exonérés | | 70 000,000 | 70 000,000 | 70 000,000 |
| Total des capitaux propres avant résultat | | 16 994 560,049 | 16 788 388,538 | 16 750 230,888 |
| Résultat de l'exercice | | 4 921 188,900 | 3 435 891,632 | 3 547 921,211 |
| Total des capitaux propres après résultat | | 21 915 748,949 | 20 224 280,170 | 20 298 152,099 |
| PASSIFS | | | | |
| Passifs non courants | | | | |
| Emprunts | | 0,000 | 3 736,677 | 0,000 |
| Autres passifs financiers | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Provisions | 2.2 | 50 000,000 | 50 000,000 | 50 000,000 |
| Total des passifs non courants | | 50 000,000 | 53 736,677 | 50 000,000 |
| Passifs courants | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 2.3 | 138 166,660 | 138 457,392 | 129 289,231 |
| Autres passifs courants | 2.4 | 4 441 964,015 | 4 267 223,766 | 1 227 781,162 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 2.5 | 8 029 683,622 | 13 946,515 | 10 895,949 |
| Total des passifs courants | | 12 609 814,297 | 4 419 627,673 | 1 367 966,342 |
| Total des passifs | | 12 659 814,297 | 4 473 364,350 | 1 417 966,342 |
| Total capitaux propres et passifs | | 34 575 563,246 | 24 697 644,520 | 21 716 118,441 |

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

| | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|--|------|----------------------|----------------------|----------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Revenus | 3.1 | 1 216 123,414 | 1 272 338,562 | 2 514 110,165 |
| Produits des participations | 3.2 | 4 774 616,400 | 3 389 493,800 | 3 389 493,800 |
| Autres produits d'exploitation | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Subvention d'exploitation | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total des produits d'exploitation | | 5 990 739,814 | 4 661 832,362 | 5 903 603,965 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Variation des stocks des produits finis et des encours | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 3.3 | 28 056,194 | 28 831,266 | 62 567,087 |
| Charges de personnel | 3.4 | 902 556,256 | 900 177,632 | 1 680 923,466 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 3.5 | 26 007,001 | 108 957,176 | 218 327,180 |
| Autres charges d'exploitation | 3.6 | 238 137,413 | 295 984,587 | 570 388,680 |
| Total des charges d'exploitation | | 1 194 756,864 | 1 333 950,661 | 2 532 206,413 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 795 982,950 | 3 327 881,701 | 3 371 397,552 |
| RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | | | |
| Charges financières nettes | 3.7 | 198 594,560 | 140 515,155 | 154 156,629 |
| Produits des placements | 3.8 | 373 173,645 | 273 981,710 | 405 883,127 |
| Autres gains ordinaires | | 0,868 | 6 307,988 | 11 088,483 |
| Autres pertes ordinaires | | 3,003 | 0,012 | 4 754,022 |
| RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 4 970 559,900 | 3 467 656,232 | 3 629 458,511 |
| Impôt sur les bénéfices | | 49 371,000 | 31 764,600 | 81 537,300 |
| RESULTAT NET | | 4 921 188,900 | 3 435 891,632 | 3 547 921,211 |

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

(Exprimé en dinars)

| | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | | | |
| Resultat net | | 4 921 188,900 | 3 435 891,632 | 3 547 921,211 |
| <i>Ajustements pour :</i> | | | | |
| . Dotation aux amortissements & provisions | 4.1 | 26 007,001 | 108 957,176 | 218 327,180 |
| . Variation des stocks | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| . Variation des créances | 4.2 | 1 743,163 | -67 065,531 | -773 940,023 |
| . Variation des autres actifs | 4.3 | -3 967 245,926 | -2 707 028,673 | 1 119 901,468 |
| . Variation des fournisseurs | 4.4 | 8 877,429 | 16 769,471 | 8 833,510 |
| . Variation des autres passifs | 4.5 | 250 350,253 | 117 823,400 | 75 190,896 |
| . Plus ou moins value de cession | | | | |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | 1 240 920,820 | 905 347,475 | 4 196 234,242 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | | | |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 4.6 | -728,390 | -4 811,320 | -6 497,520 |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 4.7 | -11 831 100,000 | -983 500,000 | -1 033 400,000 |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières | 4.8 | 2 815 890,000 | 4 769 630,000 | 4 794 970,000 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | -9 015 938,390 | 3 781 318,680 | 3 755 072,480 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT | | | | |
| - Rachat actions propres | | 4 807,950 | -3 894,000 | -42 051,650 |
| - Encaissement suite à l'émission d'actions | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| - Dividendes et autres distributions | | -344 567,400 | -633 163,000 | -3 629 973,100 |
| - Encaissement provenant des emprunts | 4.9 | 10 000 000,000 | 750 000,000 | 4 750 000,000 |
| - Remboursement d'emprunts | 4.10 | -2 007 164,100 | -4 756 421,065 | -8 763 208,308 |
| - Encaissement de subvention d'équipement | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | 7 653 076,450 | -4 643 478,065 | -7 685 233,058 |
| INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES | | | | |
| | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| VARIATION DE TRÉSORERIE | | -121 941,120 | 43 188,090 | 266 073,664 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 4.11 | 278 942,282 | 12 868,618 | 12 868,618 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 4.12 | 157 001,162 | 56 056,708 | 278 942,282 |

TELNET HOLDING SA

IMMEUBLE ENNOUR

1082 TUNIS MAHRAJENE

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2014

| DESIGNATION | IMMOBILISATIONS | | | | AMORTISSEMENTS | | | | V.C.N AU 30/06/2014 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------------|----------------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------|
| | VALEURS D'ORIGINES AU 31/12/2013 | ACQUISITIONS AU 30/06/2014 | RECLASEMENT AU 30/06/2014 | VALEURS D'ORIGINES AU 30/06/2014 | ANTERIEURS | RECLASEMENT SOLDE ANTER. 2014 | DOTATIONS 30/06/2014 | CUMUL | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | | | | | | |
| Logiciels techniques | 23 202,800 | - | | 23 202,800 | 23 202,800 | | - | 23 202,800 | - |
| Logiciels administratifs | 5 670,000 | - | | 5 670,000 | 5 670,000 | | | 5 670,000 | - |
| <i>S/TOTAL 1</i> | 28 872,800 | - | | 28 872,800 | 28 872,800 | - | - | 28 872,800 | - |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | | | | | | |
| Bâtiment | 673 455,498 | | | 673 455,498 | 157 139,616 | | 6 734,555 | 163 874,171 | 509 581,327 |
| Installations techniques | 2 760,154 | | | 2 760,154 | 2 760,154 | | | 2 760,154 | - |
| Agencement & Aménagement du matériel et outillage indus | 617,919 | | | 617,919 | 617,919 | | | 617,919 | - |
| Matériel de transport | 189 396,350 | | | 189 396,350 | 105 947,191 | | 11 822,589 | 117 769,780 | 71 626,570 |
| Agencement & Aménagement du matériel de Transport | 400,000 | | | 400,000 | 45,918 | | 40,000 | 85,918 | 314,082 |
| Agencement Aménagement Installation | 52 128,069 | | | 52 128,069 | 46 209,960 | | 370,725 | 46 580,685 | 5 547,384 |
| Mobilier Matériel de Bureau | 55 329,497 | 223,390 | | 55 552,887 | 51 953,101 | | 233,592 | 52 186,693 | 3 366,194 |
| Matériel informatique | 100 886,925 | 505,000 | | 101 391,925 | 91 614,406 | | 961,880 | 92 576,286 | 8 815,639 |
| <i>S/TOTAL 2</i> | 1 074 974,412 | 728,390 | - | 1 075 702,802 | 456 288,265 | - | 20 163,341 | 476 451,606 | 599 251,196 |
| IMMOBILISATIONS A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER | | | | | | | | | |
| Matériel de transport | 58 436,605 | | | 58 436,605 | 49 054,730 | | 5 843,661 | 54 898,391 | 3 538,215 |
| <i>S/TOTAL 3</i> | 58 436,605 | - | - | 58 436,605 | 49 054,730 | - | 5 843,661 | 54 898,391 | 3 538,215 |
| TOTAL GENERAL | 1 162 283,817 | 728,390 | - | 1 163 012,207 | 534 215,795 | - | 26 007,001 | 560 222,796 | 602 789,411 |

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS
SITUATION SEMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

I- PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

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.

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.

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 2014 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 2014 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis.

IV- LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles

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

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

2. Immobilisations corporelles

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

| | |
|--|------|
| 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.

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.

4. 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.

5. 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.

6. Emprunts

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

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

7. Actions propres

Pour les opérations de rachat, 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 paragraphes 10 et suivant de la norme comptable NCT 2 « Capitaux Propres ». Les gains ou pertes découlant des opérations de revente sont imputés aux comptes de réserves et non pas au résultat de la période et ce conformément aux paragraphes 12 et 13 de la norme comptable sus-indiquée.

V- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

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 du premier semestre 2014, la société a acquis 990 actions pour une valeur de 5.473,700 Dinars et elle a revendu 1 835 actions pour une valeur de 10.201,643 Dinars.

2. Emission des billets de trésorerie et obtention de crédit :

- 2.1. La société « **Telnet Holding S.A** » a émis deux billets de trésorerie dont les intérêts sont payables d'avance. Cette opération est autorisée par le conseil d'administration réuni le 31/01/2014 comme suit :

| N° | Montant | Souscripteur | Taux d'intérêt | Durée | Période |
|----|--------------|---------------------------|----------------|----------|--------------------------------|
| 1 | 1.000.000 DT | FIDELITY OBLIGATION SICAV | 7,75% | 60 jours | Du 03 Février au 04 Avril 2014 |
| 2* | 1.000.000 DT | TUNISIE SICAV | 7,50% | 60 jours | Du 03 Février au 04 Avril 2014 |

* Nantissement de 240.000 actions que détient Mr. Mohamed Frikha dans le capital de la société « **Telnet Holding S.A** » au profit de TUNISIE SICAV.

A l'échéance, suivant autorisation du conseil d'administration réuni le 28/03/2014, ces deux billets de trésorerie ont été renouvelés respectivement conformément aux conditions suivantes :

| N° | Montant | Souscripteur | Taux d'intérêt | Durée | Période | Remarques |
|----|--------------|---------------------------|----------------|----------|--------------------------------|--|
| 1 | 1.000.000 DT | FIDELITY OBLIGATION SICAV | 7,80% | 90 jours | Du 04 Avril au 03 Juillet 2014 | Report d'échéance du 1 ^{er} billet. |
| 2 | 1.000.000 DT | TUNISIE SICAV | 7,50% | 60 jours | Du 08 Avril au 17 Juin 2014 | Remplacement du deuxième billet. |

2.2. La société « **Telnet Holding S.A** » a contracté un crédit de six millions de dinars (6.000.000 DT) auprès de la banque Attijari Bank pour souscrire un billet de trésorerie en faveur de « **Syphax Airlines S.A** » contre le nantissement de 1.230.000 actions que détient Mr Mohamed Frikha dans le capital de « **Telnet Holding S.A** ». Cette opération est autorisée par le conseil d'administration en date du 28 Février 2014.

3. Souscription des billets de trésorerie :

La société « **Telnet Holding S.A** » a souscrit cinq billets de trésorerie émis par la société « **Syphax Airlines S.A** », autorisé par le conseil d'administration dont les intérêts sont payables d'avance, les commissions, charges, frais et intérêts de retard de paiement supportés par la société « **Telnet Holding S.A** » seront refacturés à l'identique à la société « **Syphax Airlines S.A** » et ce conformément aux détails suivant :

| N° | Montant | Taux d'intérêt | Durée | Période |
|----|--------------|----------------|-----------|--------------------------------|
| 1 | 1.000.000 DT | 8,25 % | 60 jours | Du 03 Février au 04 Avril 2014 |
| 2 | 1.000.000 DT | 8,00 % | 60 jours | Du 03 Février au 04 Avril 2014 |
| 3 | 6.000.000 DT | 8,00 % | 120 jours | Du 10 Mars au 10 Juillet 2014 |
| 4 | 800.000 DT | 6,25 % | 90 jours | Du 11 Février au 12 Mai 2014 |
| 5 | 200.000 DT | 6,25 % | 90 jours | Du 03 Avril au 02 Juillet 2014 |

A l'échéance, suivant autorisation du conseil d'administration réuni le 28/03/2014, trois billets de trésorerie ont été renouvelés respectivement conformément aux conditions suivantes :

| N° | Montant | Taux d'intérêt | Durée | Période | Remarques |
|----|--------------|----------------|-----------|--------------------------------|--|
| 1 | 1.000.000 DT | 8,30% | 90 jours | Du 04 Avril au 03 Juillet 2014 | Report d'échéance du 1 ^{er} billet. |
| 2 | 1.000.000 DT | 8,00% | 70 jours | Du 08 Avril au 17 Juin 2014 | Remplacement du deuxième billet. |
| 3 | 800.000 DT | 6,25% | 120 jours | Du 12 Mai au 08 Septembre 2014 | Report d'échéance du troisième billet. |

VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE LA SITUATION

Au 30 juin 2014, le cours boursier des actions Syphax Airlines est de 6,080 dinars l'action pour une valeur nominale de 5,000 dinars. Au cours du deuxième semestre 2014, le cours boursier desdites actions a enregistré une baisse et affiche un prix de 4,000 dinars au 16 octobre 2014.

En date du 8 octobre 2014, le Conseil d'Administration de la société TELNET HOLDING a autorisé :

- l'octroi d'un crédit d'un million quatre cent dinars (1.400.000 DT) auprès de la filiale TELNET INCORPORATED S.A rémunéré au taux de 7% l'an remboursable sur 14 mensualités constantes à compter du 20 janvier 2015,
- la souscription à un billet de trésorerie d'un montant de deux millions de dinars (2.000.000 DT) émis par la société SYPHAX AIRLINES S.A rémunéré au taux de 7,5% l'an pour une durée de 120 jours, allant du 10 octobre 2014 au 06 février 2015.

VII- INFORMATIONS DETAILLEES

1- ACTIFS

1.1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Logiciels Techniques | 23 202,800 | 23 202,800 | 23 202,800 |
| Logiciels Administratifs | 5 670,000 | 5 670,000 | 5 670,000 |
| Sous total | 28 872,800 | 28 872,800 | 28 872,800 |
| Amortissements - Logiciels Techniques | -23 202,800 | -23 202,800 | -23 202,800 |
| Amortissements - Logiciels Administratifs | -5 670,000 | -5 670,000 | -5 670,000 |
| Sous total | -28 872,800 | -28 872,800 | -28 872,800 |
| Total | 0,000 | 0,000 | 0,000 |

1.2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Bâtiments | 673 455,498 | 673 455,498 | 673 455,498 |
| Installations techniques | 2 760,154 | 2 760,154 | 2 760,154 |
| AAI du matériel et outillage industriel | 617,919 | 617,919 | 617,919 |
| Matériel de transport de personnes | 189 396,350 | 189 796,350 | 189 796,350 |
| AAI divers | 52 128,069 | 52 128,069 | 52 128,069 |
| Agence. et aménage. du matériel de transport | 400,000 | 0,000 | 0,000 |
| Equipement de bureaux | 55 552,887 | 55 329,497 | 55 329,497 |
| Matériel informatique | 101 391,925 | 100 432,925 | 100 886,925 |
| Matériel de transport à statut juridique particulier | 58 436,605 | 58 436,605 | 58 436,605 |
| Sous total | 1 134 139,407 | 1 132 957,017 | 1 133 411,017 |
| Amortissements - Bâtiments | -163 874,171 | -150 312,807 | -157 139,616 |
| Amortissements - Installations techniques | -2 760,154 | -2 760,154 | -2 760,154 |
| Amortissements - AAI du matériel et outillage | -617,919 | -617,919 | -617,919 |
| Amortissements - Matériel de transport | -117 769,780 | -92 412,357 | -105 993,109 |
| Amortissements - AAI divers | -46 580,685 | -45 834,157 | -46 209,960 |
| Amortissements - AAI. du matériel de transport | -85,918 | 0,000 | 0,000 |
| Amortissements - Equipements de bureau | -52 186,712 | -51 710,933 | -51 953,101 |
| Amortissements - Matériel informatique | -92 576,266 | -90 674,267 | -91 614,406 |
| Amortissements - Matériel de transport à statut partic | -54 898,391 | -43 131,019 | -49 054,730 |
| Sous total | -531 349,996 | -477 453,613 | -505 342,995 |
| Total | 602 789,411 | 655 503,404 | 628 068,022 |

1.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Titres de participation | 13 209 011,820 | 13 209 011,820 | 13 209 011,820 |
| Prêts au personnel | 8 870,000 | 18 050,000 | 14 860,000 |
| Dépôts et cautionnements | 4 900,000 | 4 900,000 | 4 900,000 |
| Total | 13 222 781,820 | 13 231 961,820 | 13 228 771,820 |

Les titres de participation se détaillent comme suit :

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| TELNET INC | 5 989 470,300 | 5 989 470,300 | 5 989 470,300 |
| DATA BOX | 2 872 826,120 | 2 872 826,120 | 2 872 826,120 |
| TELNET TECHNOLOGIES | 1 335 965,400 | 1 335 965,400 | 1 335 965,400 |
| PLM SYSTEMS | 35 000,000 | 35 000,000 | 35 000,000 |
| SGTS | 60 000,000 | 60 000,000 | 60 000,000 |
| ATC | 287 000,000 | 287 000,000 | 287 000,000 |
| TELNET ELECTRONICS | 245 000,000 | 245 000,000 | 245 000,000 |
| SYPHAX AIRLINES | 2 500 000,000 | 2 500 000,000 | 2 500 000,000 |
| TELNET INNOVATIONS LABS | 99 000,000 | 99 000,000 | 99 000,000 |
| Versement restant / Titres de participation ATC | -215 250,000 | -215 250,000 | -215 250,000 |
| Total | 13 209 011,820 | 13 209 011,820 | 13 209 011,820 |

1.4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Clients locaux | 1 194 640,305 | 512 374,985 | 1 213 078,145 |
| Clients étrangers | 46 617,610 | 23 751,601 | 29 922,933 |
| Clients Douteux | 1 375,600 | 1 375,600 | 1 375,600 |
| Sous Total | 1 242 633,515 | 537 502,186 | 1 244 376,678 |
| Provisions | -1 375,600 | -1 375,600 | -1 375,600 |
| Total | 1 241 257,915 | 536 126,586 | 1 243 001,078 |

1.5- AUTRES ACTIFS COURANTS

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Fournisseurs d'immob. avances et acomptes | 2 500,000 | 2 500,000 | 2 500,000 |
| Fournisseurs avances et acomptes | 0,000 | 1 144,554 | 1 064,554 |
| Etat, Crédit de TVA récupérables | 123 208,173 | 161 502,253 | 129 919,810 |
| Etat TVA récupérables | 340,871 | 2 829,313 | 0,000 |
| Produits à recevoir | 142 081,687 | 273 939,917 | 0,000 |
| Charges constatées d'avance | 44 575,417 | 44 027,126 | 35 189,281 |
| Débiteurs divers | 3 307 193,864 | 2 861 552,581 | 3 295 477,142 |
| Produits à recevoir participation | 4 644 616,400 | 4 828 293,000 | 901 774,400 |
| Ret. à la source/ les Bces effectuées par tiers | 317 636,375 | 277 139,918 | 253 829,268 |
| Créance sur cession titres de participations | 1 800,000 | 1 800,000 | 1 800,000 |
| Compte d'attente débiteur | 0,000 | 5 091,976 | 0,000 |
| Total | 8 583 952,787 | 8 459 820,638 | 4 621 554,455 |

1.6- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Prêts au personnel à moins d'un an | 225 644,742 | 176 694,742 | 204 444,742 |
| Éché. à moins d'un an prêt Syphax Airlines | 1 500 000,000 | 1 500 000,000 | 1 500 000,000 |
| Billets de trésorerie Syphax Airlines | 9 000 000,000 | 0,000 | 0,000 |
| Actions SICAV | 16 183,636 | 0,000 | 11 336,042 |
| Total | 10 741 828,378 | 1 676 694,742 | 1 715 780,784 |

1.7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| BIAT EURO | 13 245,430 | 11 451,605 | 13 036,619 |
| ATTIJARI BANK TND | 130 147,218 | 0,000 | 0,000 |
| BIAT TND | 0,000 | 22 930,063 | 255 232,924 |
| AMEN BANK | 23 757,365 | 2 010,587 | 1 126,116 |
| Trésorerie/compte AFC rachat actions | 68,761 | 85,387 | 34,113 |
| Trésorerie/compte AXIS rachat actions | 72,301 | 0,000 | 95,149 |
| Caisse en dinars | 15 661,860 | 19 579,066 | 9 417,361 |
| Total | 182 952,935 | 56 056,708 | 278 942,282 |

2- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

2.1- CAPITAUX PROPRES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Capital social | 11 028 000,000 | 11 028 000,000 | 11 028 000,000 |
| Réserves légales | 747 594,418 | 533 786,336 | 533 786,336 |
| Résultats reportés | 744 506,311 | 747 765,324 | 728 240,432 |
| Prime d'émission | 4 607 450,000 | 4 607 450,000 | 4 607 450,000 |
| Avoir des actionnaires | -202 990,680 | -198 613,122 | -217 245,880 |
| Réserves pour réinvestissements exonérés | 70 000,000 | 70 000,000 | 70 000,000 |
| Résultats de l'exercice | 4 921 188,900 | 3 435 891,632 | 3 547 921,211 |
| Total | 21 915 748,949 | 20 224 280,170 | 20 298 152,099 |

Ci-après le tableau de variation des capitaux propres :

| Désignation | Capital | Réserves | Résultats reportés | Actions propres | Résultat de l'exercice | Total |
|------------------------------|----------------|---------------|--------------------|-----------------|------------------------|----------------|
| Situation au 31/12/2013 | 11 028 000,000 | 5 211 236,336 | 728 240,432 | -217 245,880 | 3 547 921,211 | 20 298 152,099 |
| Affectation de résultat 2013 | | 213 808,082 | 25 713,129 | | -239 521,211 | 0,000 |
| Dividendes distribués | | | | | -3 308 400,000 | -3 308 400,000 |
| Actions propres | | | -9 447,250 | 14 255,200 | | 4 807,950 |
| Résultat au 30/06/2014 | | | | | 4 921 188,900 | 4 921 188,900 |
| Situation au 30/06/2014 | 11 028 000,000 | 5 425 044,418 | 744 506,311 | -202 990,680 | 4 921 188,900 | 21 915 748,949 |

Le résultat par action du premier semestre 2014 est déterminé comme suit :

| Résultat de au 30/06/2014 | Nombre d'actions | Résultat par action |
|---------------------------|------------------|---------------------|
| 4 921 188,900 | 11 028 000 | 0,446 |

2.2- PROVISIONS

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Provisions pour risques et charges | 50 000,000 | 50 000,000 | 50 000,000 |
| Total | 50 000,000 | 50 000,000 | 50 000,000 |

2.3- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Fournisseurs locaux | 109 107,946 | 118 668,555 | 100 887,432 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 0,000 | 1 232,200 | 0,000 |
| Fournisseurs d'exploitation étrangers | 29 058,714 | 18 556,637 | 28 401,799 |
| Total | 138 166,660 | 138 457,392 | 129 289,231 |

2.4- AUTRES PASSIFS COURANTS

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Rémunérations dues | 72 865,003 | 69 159,446 | 9 955,370 |
| Etat impôts et taxes | 131 662,747 | 113 744,512 | 82 814,208 |
| Actionnaires, dividendes à payer | 3 308 400,000 | 3 341 377,500 | 344 567,400 |
| CNSS (cotisations) | 110 261,137 | 159 829,148 | 70 199,439 |
| Charges à payer diverses | 621 597,939 | 487 129,808 | 550 378,623 |
| Créditeurs divers locaux | 174 269,757 | 95 983,352 | 169 866,122 |
| Produits financiers constatés d'avance | 22 907,432 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 4 441 964,015 | 4 267 223,766 | 1 227 781,162 |

2.5- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Echéances à moins d'un an sur emprunts leasing | 3 731,849 | 13 946,515 | 10 895,949 |
| Billets de trésorerie/compte Syphax Airlines | 8 000 000,000 | 0,000 | 0,000 |
| BIAT TND | 25 951,773 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 8 029 683,622 | 13 946,515 | 10 895,949 |

3- ETAT DE RESULTAT

3.1- REVENUS

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Etudes et prestations de services locales | 92 988,000 | 73 780,000 | 161 392,000 |
| Etudes et prestations de services export | 1 123 135,414 | 1 198 558,562 | 2 352 718,165 |
| Total | 1 216 123,414 | 1 272 338,562 | 2 514 110,165 |

3.2- PRODUIT DE PARTICIPATION

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Dividendes TELNET INCORPORATED | 3 298 394,400 | 2 085 749,400 | 2 085 749,400 |
| Dividendes TELNET TECHNOLOGIES | 1 009 392,000 | 1 001 970,000 | 1 001 970,000 |
| Dividendes DATA BOX | 400 680,000 | 203 774,400 | 203 774,400 |
| Dividendes PLM SYSTEMS | 66 150,000 | 98 000,000 | 98 000,000 |
| Total | 4 774 616,400 | 3 389 493,800 | 3 389 493,800 |

3.3- ACHATS CONSOMMES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Achats matières et fournitures | 6 976,266 | 5 010,686 | 11 461,799 |
| Achats équipements et travaux | 512,739 | 469,435 | 1 571,662 |
| Achats non stockés | 6 817,902 | 7 818,205 | 49 533,626 |
| Achat carburant | 13 749,287 | 15 532,940 | 0,000 |
| Total | 28 056,194 | 28 831,266 | 62 567,087 |

3.4- CHARGES DE PERSONNEL

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Salaires et indemnités représentatives | 783 995,364 | 806 719,821 | 1 463 109,470 |
| Cotisation de sécurité sociale | 118 560,892 | 93 457,811 | 217 813,996 |
| Total | 902 556,256 | 900 177,632 | 1 680 923,466 |

3.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Dot. Amort. Immob ^o corp et incorp | 26 007,001 | 29 678,733 | 57 568,116 |
| Dot. Aux résorptions des charges reportées | 0,000 | 79 278,443 | 160 759,064 |
| Total | 26 007,001 | 108 957,176 | 218 327,180 |

3.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Charges de copropriété | 2 835,995 | 1 760,416 | 5 099,695 |
| Location voiture | 0,000 | 2 639,560 | 2 639,560 |
| Entretiens et réparation | 15 731,322 | 11 848,669 | 20 123,288 |
| Primes d'assurances | 8 037,301 | 8 132,856 | 16 392,596 |
| Divers services extérieurs | 73 132,643 | 99 022,359 | 161 579,593 |
| Rémunérations et honoraires | 34 914,631 | 54 996,976 | 127 954,400 |
| Publicités, annonces et autres | 31 180,288 | 37 082,928 | 63 930,875 |
| Dons et Subventions | 1 750,000 | 885,000 | 11 745,400 |
| Transports | 2 718,605 | 2 951,730 | 5 857,070 |
| Frais de voyage et de missions | 8 579,100 | 15 907,288 | 27 516,406 |
| Frais de réception | 814,500 | 682,200 | 0,000 |
| Frais postaux et de télécommunication | 5 699,131 | 5 733,854 | 10 265,715 |
| Services bancaires | 2 279,990 | 2 316,578 | 4 980,338 |
| Charges diverses ordinaires | 27 500,000 | 27 750,000 | 55 500,000 |
| Impôts et taxes et versements assimilés | 22 963,907 | 24 274,173 | 56 803,744 |
| Total | 238 137,413 | 295 984,587 | 570 388,680 |

3.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Intérêts sur emprunt auprès des sociétés de leasing | 367,916 | 1 249,602 | 1 936,509 |
| Intérêts des dettes intergroupes | 4 247,854 | 2 347,432 | 4 311,678 |
| Intérêts des autres dettes | 2 453,717 | 0,000 | 0,000 |
| Agios débiteurs | 3 399,113 | 1 174,654 | 6 317,026 |
| Intérêts de retard | 0,000 | 1 694,462 | 8 339,666 |
| Intérêts emprunt/compte Syphax Airlines | 185 548,725 | 135 308,145 | 135 308,145 |
| Pertes de change non réalisées | 3 885,309 | 449,489 | 1 544,546 |
| Gains de change non réalisés | -1 308,074 | -1 708,629 | -3 600,941 |
| Total | 198 594,560 | 140 515,155 | 154 156,629 |

3.8- PRODUITS DES PLACEMENTS

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Produits financiers sur prêt Syphax Airlines | 367 657,580 | 269 084,993 | 396 237,395 |
| Intérêt créance intra groupe | 5 231,294 | 4 854,924 | 9 276,578 |
| Plus-value SICAV | 284,771 | 41,793 | 369,154 |
| Total | 373 173,645 | 273 981,710 | 405 883,127 |

4- ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

4.1- Dotations aux Amortissements et Provisions

| Désignation | 30/06/2014 |
|---|-------------------|
| Dot. Amort Bâtiment | 6 734,555 |
| Dot. Amort agencements et installations | 370,725 |
| Dot. Amort Mobilier Matériel de Bureau | 233,592 |
| Dot. Amort Matériel informatique | 961,880 |
| Dot. Amort Matériel de transport | 17 706,249 |
| Total | 26 007,001 |

4.2- Variation des créances

| Désignation | 31/12/2013 | 30/06/2014 | Variation |
|------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Clients locaux | 1 213 078,145 | 1 194 640,305 | 18 437,840 |
| Clients étrangers | 29 922,933 | 46 617,610 | -16 694,677 |
| Clients douteux locaux | 1 375,600 | 1 375,600 | 0,000 |
| Total | 1 244 376,678 | 1 242 633,515 | 1 743,163 |

4.3- Variation des Autres Actifs Courants

| Désignation | 31/12/2013 | 30/06/2014 | Variation |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Etat - Crédit de TVA récupérables | 129 919,810 | 123 208,173 | 6 711,637 |
| Etat - TVA récupérables | 0,000 | 340,871 | -340,871 |
| Etat - Excédent d'impôt à reporter | 253 829,268 | 317 636,375 | -63 807,107 |
| Fournisseurs locaux avances et acomptes | 1 064,554 | 0,000 | 1 064,554 |
| Dividende à recevoir | 901 774,400 | 4 644 616,400 | -3 742 842,000 |
| Produit à recevoir | 0,000 | 142 081,687 | -142 081,687 |
| Débiteurs divers locaux | 3 295 477,142 | 3 307 193,864 | -11 716,722 |
| Charges diverses constatés d'avance | 35 189,281 | 44 575,417 | -9 386,136 |
| Créances sur cession de titres de participations | 1 800,000 | 1 800,000 | 0,000 |
| SANADET SICAV | 9 306,576 | 9 459,988 | -153,412 |
| AXIS trésorerie SICAV | 2 029,466 | 6 723,648 | -4 694,182 |
| Total | 4 630 390,497 | 8 597 636,423 | -3 967 245,926 |

4.4- Variation des Dettes Fournisseurs

| Désignation | 30/06/2014 | 31/12/2013 | Variation |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Fournisseurs d'exploitation locaux | 109 107,946 | 100 887,432 | 8 220,514 |
| Fournisseurs d'exploitation Etrangers | 29 058,714 | 28 401,799 | 656,915 |
| Total | 138 166,660 | 129 289,231 | 8 877,429 |

4.5- Variation des autres passifs courants

| Désignation | 30/06/2014 | 31/12/2013 | Variation |
|------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| Etat, Impôts et taxes divers | 131 662,747 | 82 814,208 | 48 848,539 |
| C.N.S.S- cotisation | 110 261,137 | 70 199,439 | 40 061,698 |
| Charges à payer-diverses | 267 957,881 | 96 952,399 | 171 005,482 |
| Charges à payer-personnel | 353 640,058 | 453 426,224 | -99 786,166 |
| Personnel -Rémunération dues | 72 865,003 | 9 955,370 | 62 909,633 |
| Créditeurs divers locaux | 174 269,757 | 169 866,122 | 4 403,635 |
| Produits constatés d'avance | 22 907,432 | 0,000 | 22 907,432 |
| Total | 1 133 564,015 | 883 213,762 | 250 350,253 |

4.6- Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles

| Désignation | 30/06/2014 |
|--|-------------------|
| Acquisitions de la période | -728,390 |
| Avances fournisseurs d'immobilisations début période | 2 500,000 |
| Avances fournisseurs d'immobilisations fin période | -2 500,000 |
| Total | -728,390 |

4.7- Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations financières

| Désignation | 30/06/2014 |
|---|------------------------|
| Octrois prêts au personnel | -31 100,000 |
| Décaissement Billets Trésorerie/compte Syphax | -11 800 000,000 |
| Total | -11 831 100,000 |

4.8- Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières

| Désignation | 30/06/2014 |
|---|----------------------|
| Encaissement suite au remboursement de prêts | 15 890,000 |
| Encaissement Billets Trésorerie/compte Syphax | 2 800 000,000 |
| Total | 2 815 890,000 |

4.9- Encaissement d'emprunts

| Désignation | 30/06/2014 |
|--|-----------------------|
| Encaissement Billet Trésorerie/compte Syphax | 10 000 000,000 |
| Total | 10 000 000,000 |

4.10- Remboursement d'emprunts

| Désignation | 30/06/2014 |
|--|-----------------------|
| Décaissement crédit leasing | -7 164,100 |
| Remboursement Billets Trésorerie/compte Syphax | -2 000 000,000 |
| Total | -2 007 164,100 |

4.11- Trésorerie début de période

| Désignation | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|--------------------|
| BIAT EURO | 13 036,619 |
| AMEN BANK | 1 126,116 |
| CAISSE TND | 9 417,361 |
| BIAT TND | 255 232,924 |
| TRESORERIE/COMPTE AFC RACHAT ACTIONS | 34,113 |
| TRESORERIE/COMPTE AXIS RACHAT TITRES | 95,149 |
| Total | 278 942,282 |

4.12- Trésorerie à la fin de la période

| Désignation | 30/06/2014 |
|--------------------------------------|--------------------|
| BIAT TND | -25 951,773 |
| BIAT EURO | 13 245,430 |
| ATTIJARI BANK TND | 130 147,218 |
| AMEN BANK | 23 757,365 |
| TRESORERIE/COMPTE AFC RACHAT ACTIONS | 68,761 |
| TRESORERIE/COMPTE AXIS RACHAT TITRES | 72,301 |
| CAISSE TND | 15 661,860 |
| Total | 157 001,162 |

5- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

| Parties liées | Solde au 31/12/2013 | Achat | Vente | Décaissements | Encaissements | Solde au 30/06/2014 |
|---|------------------------|------------------|----------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| FOURNISSEURS | | | | | | |
| Data box | -14 363,760 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | -14 363,760 |
| Syphaxe Airlines | -2 546,751 | 0,000 | 0,000 | 2 546,751 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | -16 910,511 | 0,000 | 0,000 | 2 546,751 | 0,000 | -14 363,760 |
| CLIENTS | | | | | | |
| Data box | 162 082,240 | 0,000 | 69 584,640 | 0,000 | 68 296,080 | 163 370,800 |
| Plm Systems | 12 886,800 | 0,000 | 31 225,200 | 0,000 | 27 260,400 | 16 851,600 |
| Data box France | 2 414,425 | 0,000 | 3 189,432 | 0,000 | 14,480 | 5 589,377 |
| Telnet Consulting | 27 508,508 | 0,000 | 15 229,548 | 0,000 | 1 709,823 | 41 028,233 |
| Telnet Electronics | 4 461,600 | 0,000 | 7 932,000 | 0,000 | 8 923,200 | 3 470,400 |
| Telnet Incorporated | 84 440,000 | 0,000 | 198 240,000 | 0,000 | 181 040,000 | 101 640,000 |
| Telnet Technologies | 949 200,000 | 0,000 | 909 300,000 | 0,000 | 949 200,000 | 909 300,000 |
| TOTAL | 1 242 993,573 | 0,000 | 1 234 700,820 | 0,000 | 1 236 443,983 | 1 241 250,410 |
| DÉBITEURS CRÉDITEURS DIVERS | | | | | | |
| Telnet Incorporated | -7 879,864 | 0,000 | 0,000 | 10 000,000 | 8 000,000 | -5 879,864 |
| Telnet Technologies | 167 079,954 | 0,000 | 694,000 | 12 000,000 | 0,000 | 179 773,954 |
| Telnet Electronics | 2 000,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 2 000,000 |
| Data box | -145 118,865 | 7 653,100 | 0,000 | 2 860,000 | 0,000 | -149 911,965 |
| Plm Systems | -731,278 | 0,000 | 0,000 | 754,000 | 0,000 | 22,722 |
| Telnet Innovation LABS | 1 360,769 | 0,000 | 0,000 | 6 000,000 | 7 000,000 | 360,769 |
| Telnet Consulting | -16 136,115 | 2 341,813 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | -18 477,928 |
| SYPHAXE AIRLINES | 3 125 036,419 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 3 125 036,419 |
| TOTAL | 3 125 611,020 | 9 994,913 | 694,000 | 31 614,000 | 15 000,000 | 3 132 924,107 |
| PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS | | | | | | |
| SYPHAXE AIRLINES | 1 500 000,000 | | | 11 800 000,000 | 2 800 000,000 | 10 500 000,000 |

6- ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1 Engagements financiers

| Type d'engagements | Valeur totale | Tiers | Dirigeants | Entreprises liées | Associés | Provisions |
|--|----------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|
| 1- Engagements donnés | | | | | | |
| a) garanties personnelles | | | | | | |
| • cautionnement | 45 450,000 | 45 450,000 | | | | |
| • aval | | | | | | |
| • autres garanties | | | | | | |
| b- garanties réelles | | | | | | |
| • hypothèques | 965 000,000 | 525 000,000 | | 440 000,000 | | |
| • nantissement | | | | | | |
| c) effets escomptés et non échus | | | | | | |
| d) créances à l'exportation mobilisées | | | | | | |
| e) abandon de créances | | | | | | |
| f)... | | | | | | |
| Total -1 | 1 010 450,000 | 570 450,000 | 0,000 | 440 000,000 | 0,000 | 0,000 |
| 2- Engagements reçus | | | | | | |
| a) garanties personnelles | | | | | | |
| • cautionnement | | | | | | |
| • aval | | | | | | |
| • autres garanties | | | | | | |
| b- garanties réelles | | | | | | |
| • hypothèques | | | | | | |
| • nantissement | | | | | | |
| c) effets escomptés et non échus | | | | | | |
| d) créances à l'exportation mobilisées | | | | | | |
| e) abandon de créances | | | | | | |
| f)... | | | | | | |
| Total -2 | | | | | | |
| 3) Engagements réciproques | | | | | | |
| • Emprunt obtenu non encore encaissé | | | | | | |
| • Crédit consenti non encore versé | | | | | | |
| • Opération de portage | | | | | | |
| • Crédit documentaire | | | | | | |
| • Commande d'immobilisation | | | | | | |
| • Commande de longue durée | | | | | | |
| • Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective | | | | | | |
| • Etc | | | | | | |
| Total -3 | | | | | | |

6.2 Dettes garanties par des sûretés

| Postes concernés | Montant garanti | Valeur comptable des biens donnés en garantie | Provisions |
|------------------------------|-----------------|---|------------|
| • Emprunt obligataire | | | |
| • Emprunt d'investissement | - | | |
| • Emprunt courant de gestion | 665 000,000 | 509 581,327 | |
| • Autres | | | |

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 juin 2014**

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 bis 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 de la société TELNET HOLDING SA, comprenant le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés au 30 juin 2014, ainsi que les notes aux états financiers.

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

Les états financiers semestriels qui font apparaître un bénéfice net de 4 921 188,900 dinars et un total bilan de 34 575 563,246 dinars, 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 conclusion sur ces états financiers semestriels 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.

Fondement de la conclusion avec réserve

La valeur des titres de participation SYPHAX AIRLINES SA s'élève à 2.500.000 dinars, constituée de 500.000 Actions d'une valeur unitaire de 5 dinars chacune. Au cours du deuxième semestre 2014, le cours boursier desdites actions a enregistré une baisse et affiche un prix de 3,900 dinars au 17 novembre 2014 ; aucune provision n'a été constituée.

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

| | |
|---|-----------------------|
| Compte débiteur (<i>Autres actifs courants</i>) | 3 125 036,419 |
| Billets de trésorerie (<i>Autres actifs financiers</i>) | 9 000 000,000 |
| Prêts (<i>Autres actifs financiers</i>) | 1 500 000 000 |
| Total | 13 625 036,419 |

Compte tenu de la situation financière de la société SYPHAX AIRLINES SA, la partie des créances jugée irrécouvrable mérite d'être provisionnée.

Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences des points décrits dans le paragraphe « *Fondement de la conclusion avec réserve* », 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 2014, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observation

En date du 8 octobre 2014, le Conseil d'Administration de la société TELNET HOLDING a autorisé la souscription à un billet de trésorerie d'un montant de deux millions de dinars (2.000.000 DT), émis par la société SYPHAX AIRLINES S.A rémunéré au taux de 7,5% l'an pour une durée de 120 jours, allant du 10 octobre 2014 au 06 février 2015.

A la demande du Conseil du Marché Financier, la cotation du titre « SYPHAX AIRLINES » a été suspendue à partir du mardi 18 novembre 2014 et ce, jusqu'à nouvel ordre.

Fait à Tunis, le 25 Novembre 2014

Le Commissaire Aux Comptes
Sleheddine ZAHAF

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES

TELNET HOLDING S.A

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

La société TELNET HOLDING S.A, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2014 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Sleheddine ZAHAF.

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

| ACTIFS NON COURANTS | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Actifs immobilisés | | | | |
| Ecart d'acquisition | | 2 236 299,042 | 2 374 137,464 | 2 305 218,254 |
| Immobilisations incorporelles | 1 | 598 738,893 | 416 878,788 | 598 149,713 |
| Moins : amortissement | | <u>-435 633,368</u> | <u>-360 112,924</u> | <u>-392 434,715</u> |
| <i>S/Total</i> | | 163 105,525 | 56 765,864 | 205 714,998 |
| Immobilisations corporelles | 1 | 20 757 342,465 | 20 268 327,800 | 20 480 825,633 |
| Moins : amortissement | | <u>-7 521 538,941</u> | <u>-6 399 483,435</u> | <u>-6 974 435,451</u> |
| <i>S/Total</i> | | 13 235 803,524 | 13 868 844,365 | 13 506 390,182 |
| Titres mis en équivalences | 2 | 10 263,111 | 30 391,838 | 78 850,245 |
| Immobilisations financières | 3 | 2 727 627,695 | 2 740 310,420 | 2 726 847,618 |
| Moins : Provisions | | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> |
| <i>S/Total</i> | | 2 727 627,695 | 2 740 310,420 | 2 726 847,618 |
| Total des actifs immobilisés | | 18 373 098,897 | 19 070 449,951 | 18 823 021,297 |
| Autres actifs non courants | 4 | 0,000 | 101 373,928 | 0,000 |
| Total des actifs non courants | | 18 373 098,897 | 19 171 823,879 | 18 823 021,297 |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Stocks | 5 | 3 616 890,546 | 2 324 046,466 | 2 947 233,840 |
| Moins : Provisions | | <u>-11 205,445</u> | <u>-11 205,445</u> | <u>-11 205,445</u> |
| <i>S/Total</i> | | 3 605 685,101 | 2 312 841,021 | 2 936 028,395 |
| Clients et comptes rattachés | 6 | 12 984 304,079 | 14 017 806,010 | 13 411 011,138 |
| Moins : Provisions | | <u>-404 333,285</u> | <u>-319 984,852</u> | <u>-404 333,285</u> |
| <i>S/Total</i> | | 12 579 970,794 | 13 697 821,158 | 13 006 677,853 |
| Autres actifs courants | 7 | 11 788 149,696 | 8 857 061,934 | 10 581 261,075 |
| Placements et autres actifs financiers | 8 | 10 837 123,306 | 1 748 398,001 | 1 824 318,296 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 9 | 3 272 946,730 | 4 377 186,800 | 3 577 740,887 |
| Total des actifs courants | | 42 083 875,627 | 30 993 308,914 | 31 926 026,506 |
| Total des actifs | | 60 456 974,524 | 50 165 132,793 | 50 749 047,802 |

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

| | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|---|-----------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital social | | 11 028 000,000 | 11 028 000,000 | 11 028 000,000 |
| Actions propres | | -202 990,680 | -198 613,122 | -217 245,880 |
| Réserves consolidés | | 19 235 974,369 | 16 341 292,606 | 16 550 312,606 |
| Autres capitaux propres | | 8 338,494 | 22 790,457 | 10 351,279 |
| Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice | | 30 069 322,183 | 27 193 469,941 | 27 371 418,005 |
| Résultat de l'exercice consolidé | | 2 836 369,730 | 2 666 108,265 | 5 932 523,437 |
| Total des capitaux propres consolidés avant affectation | 10 | 32 905 691,913 | 29 859 578,206 | 33 303 941,442 |
| INTERETS DES MINORITAIRES | | | | |
| Réserves des minoritaires | | 287 083,161 | 277 578,034 | 284 173,828 |
| Résultat des minoritaires | | 49 358,057 | 52 424,569 | 77 315,206 |
| Total des minoritaires | 11 | 336 441,218 | 330 002,603 | 361 489,034 |
| PASSIFS | | | | |
| Passifs non courants | | | | |
| Emprunts | 12 | 1 896 143,449 | 2 471 552,442 | 2 151 139,174 |
| Provisions | 13 | 765 404,653 | 826 926,118 | 763 112,380 |
| Total des passifs non courants | | 2 661 548,102 | 3 298 478,560 | 2 914 251,554 |
| Passifs courants | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 | 2 305 870,336 | 2 638 368,993 | 3 174 169,847 |
| Autres passifs courants | 15 | 13 229 939,293 | 12 024 363,862 | 8 810 034,652 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 16 | 9 017 483,662 | 2 014 340,570 | 2 185 161,273 |
| Total des passifs courants | | 24 553 293,291 | 16 677 073,424 | 14 169 365,772 |
| Total des passifs | | 27 214 841,393 | 19 975 551,985 | 17 083 617,326 |
| Total capitaux propres et passifs | | 60 456 974,524 | 50 165 132,793 | 50 749 047,802 |

GRUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

| | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Revenus | 1 | 21 251 483,151 | 18 231 942,371 | 40 051 735,417 |
| Production immobilisée | | 0,000 | 0,000 | 179 542,337 |
| Autres produits d'exploitation | | 70 915,630 | 74 459,701 | 157 813,978 |
| Subvention d'exploitation | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total des produits d'exploitation | | 21 322 398,781 | 18 306 402,072 | 40 389 091,732 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Variation des stocks des produits finis et des encours | 2 | -442 134,905 | -1 494 527,908 | -2 167 950,384 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 3 | 2 477 071,947 | 1 987 457,481 | 5 845 825,440 |
| Charges de personnel | 4 | 11 152 423,747 | 10 389 099,407 | 20 981 271,727 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 5 | 649 525,398 | 990 531,319 | 1 781 928,866 |
| Autres charges d'exploitation | 6 | 4 105 531,235 | 3 910 760,721 | 7 842 853,698 |
| Total des charges d'exploitation | | 17 942 417,422 | 15 783 321,020 | 34 283 929,347 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 379 981,359 | 2 523 081,052 | 6 105 162,385 |
| RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | | | |
| Charges financières nettes | 7 | 496 017,147 | 23 323,473 | 293 791,551 |
| Produits des placements | 8 | 460 702,078 | 269 158,964 | 474 325,800 |
| Autres gains ordinaires | 9 | 34,844 | 27 417,177 | 57 843,966 |
| Autres pertes ordinaires | 10 | 16 487,738 | 2 138,488 | 107 937,327 |
| Quote-part des titres mis en équivalence | 11 | -70 979,294 | -21 311,163 | -26 293,107 |
| RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 3 257 234,102 | 2 772 884,069 | 6 209 310,166 |
| Impôt sur les bénéfices | 12 | 371 506,315 | 54 351,235 | 199 471,523 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 2 885 727,787 | 2 718 532,834 | 6 009 838,643 |
| Quote part des intérêts minoritaires | | 49 358,057 | 52 424,569 | 77 315,206 |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE | | 2 836 369,730 | 2 666 108,265 | 5 932 523,437 |

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

(Exprimé en dinars)

| | Note | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|---|------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | | | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 2 885 727,787 | 2 718 532,834 | 6 009 838,643 |
| <i>Ajustements pour :</i> | | | | |
| . Dotation aux amortissements & provisions groupe | 1 | 649 525,398 | 990 531,319 | 1 781 928,866 |
| . Variation des stocks | 2 | -669 656,706 | -1 472 932,241 | -2 096 119,615 |
| . Variation des créances | 3 | 426 707,059 | 435 287,010 | 1 042 081,882 |
| . Variation des autres actifs | 4 | -1 222 221,631 | -3 424 559,612 | -5 168 917,694 |
| . Variation des fournisseurs | 5 | -918 464,784 | 175 605,194 | 674 775,713 |
| . Variation des autres passifs | 6 | 1 399 782,096 | 1 992 320,973 | 1 843 225,512 |
| . Quote-part subvention inscrite au compte résultat | | -2 012,785 | -16 107,260 | -28 546,438 |
| . Plus value de cession | | | | |
| . Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence | | 70 979,294 | 21 311,163 | 26 293,107 |
| . Ecart de conversion | 7 | 88 144,295 | 238 697,526 | 504 048,198 |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | | 2 708 510,024 | 1 658 686,906 | 4 588 608,174 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | | | |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 8 | -123 265,439 | -734 320,194 | -1 101 024,620 |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| - Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 9 | -11 899 030,000 | -971 800,000 | -1 165 040,868 |
| - Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières | 10 | 2 869 785,000 | 4 807 310,000 | 4 889 340,000 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | -9 152 510,439 | 3 101 189,804 | 2 623 274,512 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT | | | | |
| - Rachat actions propres | | 4 807,950 | -3 894,000 | -42 051,650 |
| - Encaissement suite à l'émission d'actions | | 0,000 | 1 000,000 | 1 000,000 |
| - Dividendes et autres distributions | 11 | -364 567,400 | -674 642,400 | -3 739 077,500 |
| - Encaissement provenant des emprunts | 12 | 10 643 900,000 | 2 835 000,000 | 9 483 429,067 |
| - Remboursement d'emprunts | 13 | -4 195 831,519 | -7 242 174,105 | -13 944 533,608 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | 6 088 309,031 | -5 084 710,505 | -8 241 233,691 |
| INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES | | | | |
| | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| VARIATION DE TRÉSORERIE | 14 | -355 691,384 | -324 833,795 | -1 029 351,005 |
| <i>Trésorerie au début de l'exercice</i> | | 3 271 423,737 | 4 300 774,742 | 4 300 774,742 |
| <i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i> | | 2 915 732,353 | 3 975 940,947 | 3 271 423,737 |

**NOTES RELATIVES AUX
ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2014**

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 2014, de quatorze sociétés :

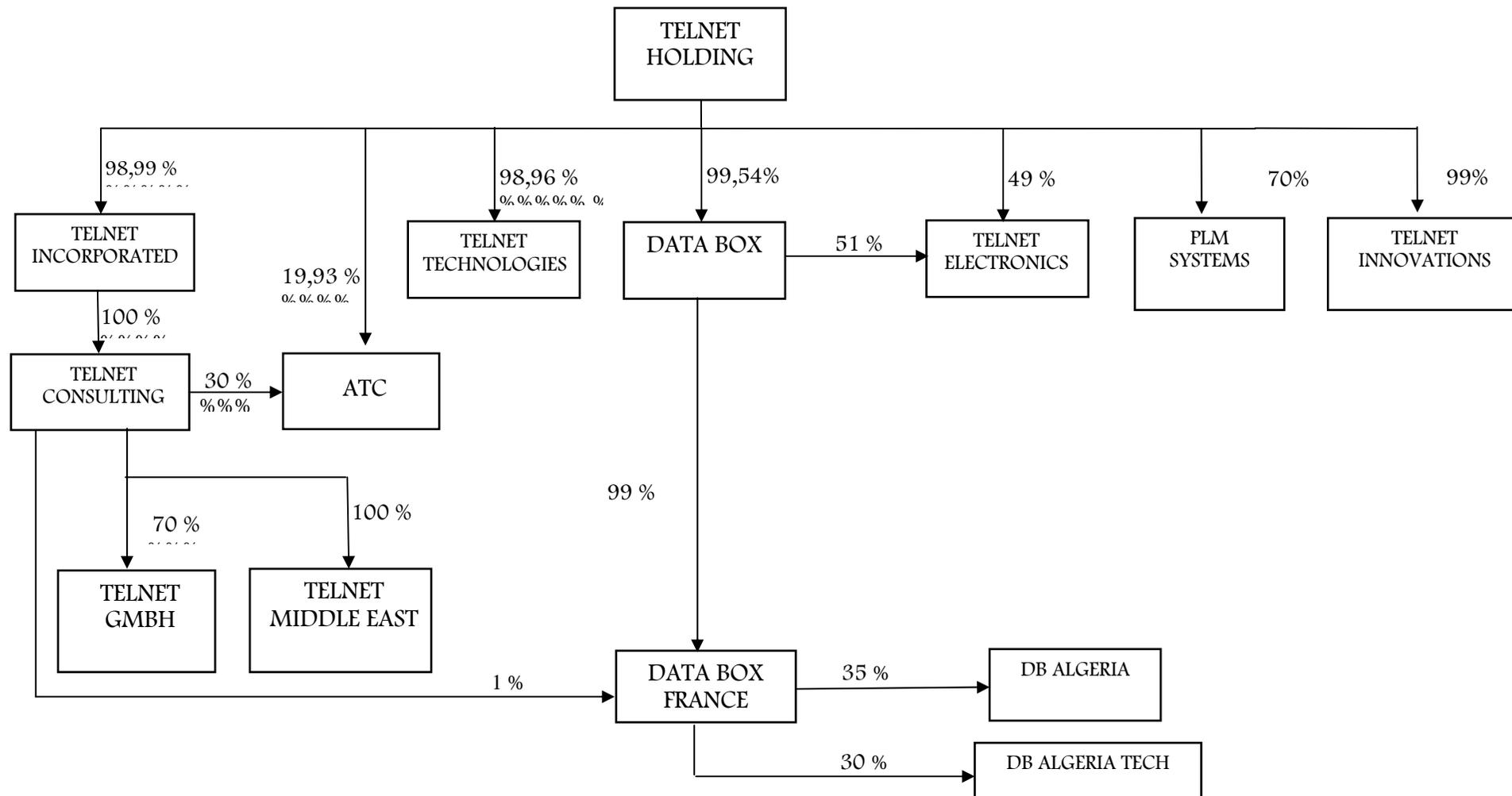
- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « DATA BOX » (SA) : société filiale ;
- « DATA BOX France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INCORPORATED » (SA) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SA) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « 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.

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

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 30 Juin 2014 :

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.

Toutefois, si, selon la méthode de la mise en équivalence, la quote-part de l'investisseur dans les résultats déficitaires d'une entreprise associée est égale ou supérieure à la valeur comptable de la participation, l'investisseur cesse habituellement de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. (Cas de la société DB ALGERIA TECH)

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 | 57.909,087 | 46.095,634 | (6.295,634) |
| <i>a</i> | <i>b</i> | <i>c = 79,6% b</i> | <i>d = a-c</i> |

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 <i>a</i> | 500.000,000 <i>b</i> | 255.000,000 <i>c = 51% b</i> | 500.000,000 <i>d = a-c</i> |

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- FAITS MARQUANTS

La société mère TELNET HOLDING S.A a contracté un crédit de six millions de dinars (6.000.000 DT) auprès de la banque Attijari Bank pour souscrire un billet de trésorerie en faveur de SYPHAX AIRLINES S.A, contre le nantissement de 1.230.000 actions que détient Mr Mohamed Frikha dans le capital de « **Telnet Holding S.A** ».

En outre, la société mère TELNET HOLDING S.A a souscrit à quatre billets de trésorerie d'un total de trois millions de dinars (3.000.000 DT) émis par la société SYPHAX AIRLINES S.A, dont les intérêts sont payables d'avance, les commissions, charges, frais et intérêts de retard de paiement supportés par la société TELNET HOLDING S.A seront refacturés à l'identique à la société SYPHAX AIRLINES S.A.

VI- EVENEMENT POSTERIEUR A LA DATE DE LA SITUATION

En date du 8 octobre 2014, le Conseil d'Administration de la société mère TELNET HOLDING a autorisé la souscription à un billet de trésorerie d'un montant de deux millions de dinars (2.000.000 DT) émis par la société SYPHAX AIRLINES S.A rémunéré au taux de 7,5% l'an pour une durée de 120 jours, allant du 10 octobre 2014 au 06 février 2015.

Au 30 juin 2014, le cours boursier des actions Syphax Airlines est de 6,080 dinars l'action pour une valeur nominale de 5,000 dinars. Au cours du deuxième semestre 2014, le cours boursier desdites actions a enregistré une baisse importante et affiche un prix de 4,000 dinars au 16 octobre 2014.

VII- NOTES RELATIVES AU BILAN

1) Immobilisations incorporelles et corporelles

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Goodwill / Titres TELNET ELECTRONICS | 379 166,666 | 404 166,666 | 391 666,667 |
| Goodwill / Titres DATA BOX | 1 857 132,376 | 1 969 970,798 | 1 913 551,587 |
| Sous total | 2 236 299,042 | 2 374 137,464 | 2 305 218,254 |
| Logiciels | 598 738,893 | 416 878,788 | 598 149,713 |
| Amortissements (-) | -435 633,368 | -360 112,924 | -392 434,715 |
| Sous total | 163 105,525 | 56 765,864 | 205 714,998 |
| Terrain | 2 843 372,231 | 2 843 372,231 | 2 843 372,231 |
| Construction | 6 702 698,972 | 6 699 873,672 | 6 702 698,972 |
| AAI, matériels et outillage | 4 721 874,001 | 4 634 145,744 | 4 638 272,354 |
| Matériel informatique | 3 160 368,219 | 2 965 820,274 | 3 089 772,495 |
| Matériel de transport | 907 931,011 | 821 478,035 | 821 478,035 |
| Equipement de bureau | 2 421 098,032 | 2 300 812,544 | 2 385 231,546 |
| Immobilisations encours | 0,000 | 2 825,300 | 0,000 |
| Amortissements (-) | -7 521 538,941 | -6 399 483,435 | -6 974 435,451 |
| Sous total | 13 235 803,524 | 13 868 844,365 | 13 506 390,182 |
| TOTAL | 15 635 208,091 | 16 299 747,693 | 16 017 323,434 |

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 2014

| DESIGNATION | VALEURS BRUTES | | | AMORTISSEMENTS | | | V.C.N AU 30/06/2014 |
|--------------------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
| | SOLDE AU 31/12/2013 | Variation | SOLDE AU 30/06/2014 | Antérieurs | Variation | Cumul | |
| Ecart d'acquisition | | | | | | | |
| Goodwill | 2 756 768,454 | 0,000 | 2 756 768,454 | 451 550,200 | 68 919,212 | 520 469,412 | 2 236 299,042 |
| <i>sous total</i> | 2 756 768,454 | 0,000 | 2 756 768,454 | 451 550,200 | 68 919,212 | 520 469,412 | 2 236 299,042 |
| Immobilisations incorporelles | | | | | | | |
| Logiciels | 598 149,713 | 589,180 | 598 738,893 | 392 434,715 | 43 198,653 | 435 633,368 | 163 105,525 |
| <i>sous total</i> | 598 149,713 | 589,180 | 598 738,893 | 392 434,715 | 43 198,653 | 435 633,368 | 163 105,525 |
| Immobilisation corporelles | | | | | | | |
| Terrain | 2 843 372,231 | 0,000 | 2 843 372,231 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 2 843 372,231 |
| Construction | 6 702 698,972 | 0,000 | 6 702 698,972 | 842 366,411 | 66 998,736 | 909 365,147 | 5 793 333,825 |
| AAI, matériel et outillage | 4 638 272,354 | 83 601,647 | 4 721 874,001 | 2 046 113,172 | 226 488,428 | 2 272 601,600 | 2 449 272,401 |
| Matériel informatique | 3 089 772,495 | 70 595,724 | 3 160 368,219 | 2 269 647,474 | 98 287,744 | 2 367 935,218 | 792 433,001 |
| Matériel de transport | 821 478,035 | 86 452,976 | 907 931,011 | 687 212,438 | 41 490,702 | 728 703,140 | 179 227,871 |
| Equipement de bureau | 2 385 231,546 | 35 866,486 | 2 421 098,032 | 1 129 095,956 | 113 837,879 | 1 242 933,835 | 1 178 164,196 |
| <i>sous total</i> | 20 480 825,633 | 276 516,832 | 20 757 342,465 | 6 974 435,451 | 547 103,490 | 7 521 538,941 | 13 235 803,524 |
| TOTAL GENERAL | 23 835 743,800 | 277 106,012 | 24 112 849,813 | 7 818 420,366 | 659 221,355 | 8 477 641,721 | 15 635 208,091 |

2) Titres mis en équivalences

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Titres - DB ALGERIA | 10 263,111 | 11 002,741 | 10 168,210 |
| Titres - DB ALGERIA TECH | 0,000 | 19 389,097 | 68 682,035 |
| TOTAL | 10 263,111 | 30 391,838 | 78 850,245 |

3) Immobilisations financières

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Titres de participation « SGTS » | 60 000,000 | 60 000,000 | 60 000,000 |
| Prêts au personnel | 43 045,000 | 70 401,116 | 47 530,000 |
| Titres de participation « SYPHAX AIRLINES » | 2 500 000,000 | 2 500 000,000 | 2 500 000,000 |
| Dépôts et cautionnements versés | 124 582,695 | 109 909,304 | 119 317,618 |
| TOTAL BRUT | 2 727 627,695 | 2 740 310,420 | 2 726 847,618 |
| (-) Provisions | - | - | - |
| TOTAL NET | 2 727 627,695 | 2 740 310,420 | 2 726 847,618 |

4) Autres actifs non courants

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Frais préliminaires | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Charges à répartir | 0,000 | 101 373,928 | 0,000 |
| TOTAL | 0,000 | 101 373,928 | 0,000 |

5) Stocks

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Stocks prestation de service encours | 3 067 409,240 | 1 951 851,859 | 2 625 274,335 |
| Stocks de marchandises | 549 481,306 | 372 194,607 | 321 959,505 |
| TOTAL BRUT | 3 616 890,546 | 2 324 046,466 | 2 947 233,840 |
| (-) Provisions | -11 205,445 | -11 205,445 | -11 205,445 |
| TOTAL NET | 3 605 685,101 | 2 312 841,021 | 2 936 028,395 |

6) Clients et comptes rattachés

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Clients ordinaires | 12 579 970,794 | 13 747 821,158 | 13 006 677,853 |
| Clients douteux | 404 333,285 | 269 984,852 | 404 333,285 |
| TOTAL | 12 984 304,079 | 14 017 806,010 | 13 411 011,138 |
| (-) Provisions | -404 333,285 | -319 984,852 | -404 333,285 |
| TOTAL | 12 579 970,794 | 13 697 821,158 | 13 006 677,853 |

7) Autres actifs courants

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Débiteurs divers | 349 454,814 | 268 346,014 | 174 463,105 |
| Débiteurs SYPHAX AIRLINES | 8 214 930,634 | 5 201 820,172 | 7 850 795,593 |
| Charges constatées d'avance | 739 878,514 | 1 046 882,677 | 346 052,312 |
| Avances au personnel | 960,000 | 467,544 | 960,000 |
| Fournisseurs d'immo. avances et acomptes | 82 098,500 | 110 440,500 | 105 506,500 |
| Fournisseurs d'expl. avances et acomptes | 31 371,000 | 45 569,945 | 23 065,954 |
| Fournisseurs avoirs à recevoir | 0,000 | 81 183,666 | 0,000 |
| Produits à recevoir | 152 150,393 | 303 386,670 | 23 432,399 |
| Etat subvention à recevoir | 0,000 | 70 000,000 | 70 000,000 |
| Etat excédent d'impôt à reporter | 739 681,040 | 610 068,973 | 660 062,739 |
| Etat crédit de TVA à reporter | 1 477 624,801 | 1 118 895,773 | 1 326 922,473 |
| TOTAL | 11 788 149,696 | 8 857 061,934 | 10 581 261,075 |

8) Placements et autres actifs financiers

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| SANADET SICAV | 9 459,988 | 0,000 | 9 306,576 |
| AXIS TRESORIE SICAV | 6 723,648 | 0,000 | 2 029,466 |
| Intérêts payés d'avance | 0,000 | 9 033,685 | 12 922,584 |
| Parties à moins d'un an sur prêts personnel | 320 939,670 | 239 364,316 | 300 059,670 |
| Prêt à court terme SYPHAX AIRLINES | 10 500 000,000 | 1 500 000,000 | 1 500 000,000 |
| TOTAL | 10 837 123,306 | 1 748 398,001 | 1 824 318,296 |

9) Liquidités et équivalents de liquidités

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Banques | 3 206 836,224 | 4 307 209,774 | 3 541 151,752 |
| Divers cautions bancaires | 7 081,860 | 7 081,860 | 7 081,860 |
| Caisse | 52 420,653 | 56 287,173 | 22 899,283 |
| Avances sur dépenses | 6 607,993 | 6 607,993 | 6 607,993 |
| TOTAL | 3 272 946,730 | 4 377 186,800 | 3 577 740,887 |

10) Capitaux propres consolidés

Les capitaux propres après résultat de l'exercice consolidé totalisent au 30 juin 2014 un montant net de **32 905 691,913**

Ils se détaillent comme suit :

| | |
|---|-----------------------|
| Capital social | 11 028 000,000 |
| Réserves consolidées | 19 235 974,369 |
| Subvention d'investissement | 8 338,494 |
| Actions propres | -202 990,680 |
| Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice | 30 069 322,183 |
| Résultat consolidé au 30 juin 2014 (Part du groupe) | 2 836 369,730 |
| Capitaux propres consolidés après résultat de l'exercice | 32 905 691,913 |

11) Intérêts minoritaires

Cette rubrique totalise un montant net au 30 juin 2014 de..... **336 441,218**

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

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Emprunt bancaire | 1 840 728,881 | 2 442 389,917 | 2 147 409,406 |
| Crédit leasing à LT - TELNET SA | 0,000 | 3 736,677 | 0,000 |
| Crédit leasing à LT - DATA BOX | 55 414,568 | 8 363,906 | 1 226,475 |
| Crédit leasing à LT - TELNET INC | 0,000 | 8 531,016 | 1 251,653 |
| Crédit leasing à LT - TELNET TECH | 0,000 | 8 530,926 | 1 251,640 |
| TOTAL | 1 896 143,449 | 2 471 552,442 | 2 151 139,174 |

13) Provisions

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| 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 | 145 404,654 | 206 926,118 | 143 112,380 |
| TOTAL | 765 404,654 | 826 926,118 | 763 112,380 |

14) Fournisseurs et comptes rattachés

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 2 089 448,651 | 2 508 742,916 | 3 007 913,435 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 216 421,685 | 129 626,077 | 166 256,412 |
| TOTAL | 2 305 870,336 | 2 638 368,993 | 3 174 169,847 |

15) Autres passifs courants

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Actionnaires et associés div à payer | 3 410 369,800 | 3 456 588,700 | 392 153,600 |
| Charges à payer | 4 724 968,939 | 3 344 834,750 | 4 530 403,488 |
| Créditeurs divers | 201 749,697 | 454 712,294 | 200 896,000 |
| Produits constatés d'avance | 277 497,708 | 369 188,014 | 283 290,500 |
| Organisme de sécurité sociale | 1 496 762,472 | 1 695 151,390 | 1 579 113,072 |
| Clients avances et acomptes | 129 638,595 | 68 989,126 | 145 443,493 |
| Clients avoirs à établir | 12 156,339 | 12 156,339 | 12 156,339 |
| Personnel, rémunération due | 1 038 380,469 | 911 847,645 | 191 066,628 |
| Etat, impôts et taxes | 1 938 415,273 | 1 710 895,604 | 1 475 511,533 |
| TOTAL | 13 229 939,293 | 12 024 363,862 | 8 810 034,652 |

16) Concours bancaires et autres passifs financiers

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Créances nées sur l'étranger | 0,000 | 985 000,000 | 1 232 593,149 |
| Billets trésoreries | 8 000 000,000 | 0,000 | 0,000 |
| Banques | 357 214,377 | 401 245,853 | 306 317,150 |
| Echéance à (-) d'un an / emprunt bancaire | 601 661,036 | 558 302,097 | 579 635,474 |
| Echéance à (-) d'un an / crédit leasing | 47 061,173 | 55 605,773 | 53 162,079 |
| Intérêts courus | 11 547,076 | 14 186,847 | 13 453,421 |
| TOTAL | 9 017 483,662 | 2 014 340,570 | 2 185 161,273 |

VIII- NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1) Produits d'exploitation

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Chiffre d'affaires export | 19 933 119,356 | 16 712 914,921 | 36 846 750,186 |
| Chiffre d'affaires local | 1 318 363,795 | 1 519 027,450 | 3 204 985,231 |
| Autres produits d'exploitation | 70 915,630 | 74 459,701 | 157 813,978 |
| Production immobilisée | 0,000 | 0,000 | 179 542,337 |
| TOTAL | 21 322 398,781 | 18 306 402,072 | 40 389 091,732 |

2) Variation des stocks des produits finis et des encours

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Variation de stock - DATA BOX | -6 763,383 | -2 264,000 | -16 525,617 |
| Variation de stock - TELNET INC | -252 501,318 | -61 017,487 | -2 214 800,459 |
| Variation de stock - TELNET TECH | -182 870,204 | -1 431 246,421 | 63 375,692 |
| TOTAL | -442 134,905 | -1 494 527,908 | -2 167 950,384 |

3) Achats d'approvisionnements consommés

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Achat carburant | 54 271,996 | 54 715,948 | 111 949,267 |
| Achat facturable au client | 43 665,572 | 0,000 | 7 125,000 |
| Achat de marchandises et de licences consommés | 2 050 448,193 | 1 668 140,035 | 5 101 907,747 |
| Achat d'études et de prestations de services | 61 688,298 | 22 824,001 | 75 947,963 |
| Achat eau et électricité | 204 153,515 | 156 441,219 | 364 993,708 |
| Achat fournitures et consommables | 60 180,058 | 80 853,263 | 175 815,240 |
| Achat vêtement professionnel | 2 664,315 | 4 483,015 | 8 086,515 |
| TOTAL | 2 477 071,947 | 1 987 457,481 | 5 845 825,440 |

4) Charges de personnel

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Salaires brut et charges connexes | 10 666 110,151 | 9 997 040,815 | 20 724 665,044 |
| Congés payés | 486 313,596 | 392 058,593 | 256 606,683 |
| TOTAL | 11 152 423,747 | 10 389 099,408 | 20 981 271,727 |

5) Dotations aux amortissements et aux provisions

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Dot aux amort. immobilisations incorporelles | 42 609,473 | 29 795,985 | 59 890,278 |
| Dot aux amort. immobilisations corporelles | 537 996,714 | 542 483,399 | 1 113 494,606 |
| Dot aux amort. écart d'acquisition | 68 919,211 | 68 919,211 | 137 838,422 |
| Dot aux provisions créances douteuses | 0,000 | 50 000,000 | 190 000,000 |
| Dot aux provisions pour risques et charges | 0,000 | 200 725,424 | 136 368,171 |
| Reprise sur provision pour risques et charges | 0,000 | 0,000 | -55 643,837 |
| Dot aux résorptions des charges reportées | 0,000 | 98 607,300 | 199 981,226 |
| TOTAL | 649 525,398 | 990 531,319 | 1 781 928,866 |

6) Autres charges d'exploitation

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Charges locatives | 557 810,159 | 515 724,014 | 1 042 904,606 |
| Déplacement, mission et réception | 2 204 263,714 | 2 050 454,541 | 3 965 657,499 |
| Divers services extérieurs | 513 808,194 | 652 301,172 | 1 194 182,449 |
| Entretien & réparation | 65 311,750 | 43 100,470 | 103 382,456 |
| Frais de transport | 21 973,133 | 22 224,565 | 41 042,239 |
| Frais postaux et de télécommunication | 174 345,570 | 159 626,977 | 325 181,936 |
| Honoraires | 215 445,431 | 204 034,186 | 422 087,361 |
| Impôts et taxes | 128 155,564 | 84 336,460 | 196 936,584 |
| Jetons de présence | 27 500,000 | 27 750,000 | 55 500,000 |
| Primes d'assurances | 52 171,893 | 48 316,596 | 95 372,775 |
| Publicité, publication et relation public | 72 259,515 | 55 043,128 | 231 699,557 |
| Services bancaires | 72 486,312 | 47 848,612 | 168 906,237 |
| TOTAL | 4 105 531,235 | 3 910 760,721 | 7 842 853,698 |

7) Charges financières nettes

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Agios et intérêts sur crédits bancaire | 197 931,758 | 193 550,829 | 506 324,098 |
| Intérêts billets trésorerie/Syphax Airlines | 185 548,725 | 135 308,145 | 135 308,145 |
| Intérêts sur crédits bail | 5 322,081 | 5 791,475 | 9 111,518 |
| Pertes de change | 529 827,161 | 310 014,259 | 763 447,598 |
| Gains de change | -422 612,579 | -621 341,235 | -1 120 399,808 |
| TOTAL | 496 017,147 | 23 323,473 | 293 791,551 |

8) Produits des placements

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Intérêts sur les comptes financiers de Syphax Airlines | 460 238,991 | 269 084,993 | 473 464,549 |
| Revenus des valeurs mobilières | 463,087 | 73,971 | 861,251 |
| TOTAL | 460 702,078 | 269 158,964 | 474 325,800 |

9) Autres gains ordinaires

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
| Gains sur éléments non récurrent et exceptionnel | 34,844 | 27 417,177 | 57 843,966 |
| TOTAL | 34,844 | 27 417,177 | 57 843,966 |

10) Autres pertes ordinaires

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| Amendes et Pénalités | 8 476,854 | 1 153,739 | 9 009,048 |
| Pertes sur éléments non récurrent et exceptionnel | 8 010,884 | 984,749 | 98 928,279 |
| TOTAL | 16 487,738 | 2 138,488 | 107 937,327 |

11) Quote-part des titres mis en équivalence

| Désignation | Solde au 30/06/2014 |
|--|------------------------|
| Quote-part dans le résultat de DB ALGERIA (35%) | -101,155 |
| Quote-part dans le résultat de DB ALGERIA TECH (30%) | -70 878,139 |
| TOTAL | -70 979,294 |

12) Impôt sur les bénéfices

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 30/06/2013 | Solde au 31/12/2013 |
|---------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Impôts sur les sociétés | 370 612,660 | 53 045,998 | 197 684,213 |
| Charges d'impôts différés | 893,655 | 1 305,237 | 1 787,310 |
| TOTAL | 371 506,315 | 54 351,235 | 199 471,523 |

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

1) Dotation aux amortissements & provisions groupe

| Désignation | Solde au 30/06/2014 |
|--|--------------------------------|
| Dot aux amort. immobilisations incorporelles | 42 609,473 |
| Dot aux amort. immobilisations corporelles | 537 996,714 |
| Dot aux amort. écart d'acquisition | 68 919,211 |
| TOTAL | 649 525,398 |

2) Variation des stocks

| Désignation | Solde au 31/12/2013 | Solde au 30/06/2014 | Variation |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| Stocks prestation de service encours | 2 625 274,335 | 3 067 409,240 | -442 134,905 |
| Stocks de marchandises | 321 959,505 | 549 481,306 | -227 521,801 |
| TOTAL | 2 947 233,840 | 3 616 890,546 | -669 656,706 |

3) Variation des créances

| Désignation | Solde au 31/12/2013 | Solde au 30/06/2014 | Variation |
|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Clients ordinaires | 13 006 677,853 | 12 579 970,794 | 426 707,059 |
| Clients douteux | 404 333,285 | 404 333,285 | 0,000 |
| TOTAL | 13 411 011,138 | 12 984 304,079 | 426 707,059 |

4) Variation des autres actifs

| Désignation | Solde au 31/12/2013 | Solde au 30/06/2014 | Variation |
|---|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| Etat crédit de TVA à reporter | 1 326 922,473 | 1 477 624,801 | -150 702,328 |
| Débiteurs divers | 8 025 258,698 | 8 564 385,448 | -539 126,750 |
| Charges constatées d'avance | 346 052,312 | 739 878,514 | -393 826,202 |
| Avances au personnel | 960,000 | 960,000 | 0,000 |
| Fournisseurs d'expl. avances et acomptes | 23 065,954 | 31 371,000 | -8 305,046 |
| Produits à recevoir | 23 432,399 | 152 150,393 | -128 717,994 |
| Etat subvention à recevoir | 70 000,000 | 0,000 | 70 000,000 |
| Etat excédent d'impôt à reporter | 660 062,739 | 739 681,040 | -79 618,301 |
| Variation des autres actifs courants | 10 475 754,575 | 11 706 051,196 | -1 230 296,621 |
| SANADET SICAV | 9 306,576 | 9 459,988 | -153,412 |
| AXIS TRESORIE SICAV | 2 029,466 | 6 723,648 | -4 694,182 |
| Intérêts payés d'avance | 12 922,584 | 0,000 | 12 922,584 |
| Variation des autres actifs financiers | 24 258,626 | 16 183,636 | 8 074,990 |
| TOTAL | 10 500 013,201 | 11 722 234,832 | -1 222 221,631 |

5) Variation des fournisseurs

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 2 089 448,651 | 3 007 913,435 | -918 464,785 |
| TOTAL | 2 089 448,651 | 3 007 913,435 | -918 464,785 |

6) Variation des autres passifs

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| Charges à payer | 4 724 968,939 | 4 530 403,488 | 194 565,452 |
| Créditeurs divers | 201 749,697 | 200 896,000 | 853,697 |
| Produits constatés d'avance | 277 497,708 | 283 290,500 | -5 792,792 |
| Organisme de sécurité sociale | 1 496 762,472 | 1 579 113,072 | -82 350,600 |
| Clients avances et acomptes | 129 638,595 | 145 443,493 | -15 804,898 |
| Clients avoirs à établir | 12 156,339 | 12 156,339 | 0,000 |
| Rémunération due au personnel | 1 038 380,469 | 191 066,628 | 847 313,842 |
| Etat, impôts et taxes | 1 938 415,273 | 1 475 511,533 | 462 903,741 |
| Intérêt courus | 11 547,076 | 13 453,421 | -1 906,345 |
| TOTAL | 9 831 116,569 | 8 431 334,473 | 1 399 782,096 |

7) Ecart de conversion

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| Ecart de conversion TELNET CONSULTING | 868 768,738 | 790 745,152 | 78 023,586 |
| Ecart de conversion DATA BOX France | 84 919,084 | 74 457,273 | 10 461,811 |
| Ecart de conversion TELNET GMBH | 13 847,670 | 14 188,772 | -341,102 |
| Ecart de conversion TELNET MIDDLE EAST | -264,946 | -264,946 | 0,000 |
| TOTAL | 967 270,546 | 879 126,251 | 88 144,295 |

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

| Désignation | Solde au 31/12/2013 | Solde au 30/06/2014 | Variation |
|--|------------------------|------------------------|---------------------|
| Immobilisations incorporelles brutes | 598 149,713 | 598 738,893 | -589,181 |
| Immobilisation corporelles brutes | 20 480 825,633 | 20 757 342,466 | -276 516,833 |
| Fournisseurs d'immo. avances et acomptes | 105 506,500 | 82 098,500 | 23 408,000 |
| Fournisseurs d'immobilisations | -166 256,412 | -216 421,685 | 50 165,273 |
| Matériel de transport acquis en leasing | 0,000 | -80 267,301 | 80 267,301 |
| TOTAL | 21 018 225,434 | 21 141 490,873 | -123 265,439 |

9) Décaissement provenant de la acquisitions d'immobilisations financières

| Désignation | Montant |
|--|------------------------|
| Décaissement Billets Trésorerie/compte Syphax/TELNET HOLDING | -11 800 000,000 |
| Décaissement prêts au personnel/TELNET HOLDING | -31 100,000 |
| Décaissement prêts au personnel/TELNET INC | -27 000,000 |
| Décaissement cautionnement/TELNET INC | -4 000,000 |
| Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH. | -23 280,000 |
| Décaissement suite à l'octroi de prêts / DATA BOX | -13 600,000 |
| Décaissement caution/ DATA BOX | -50,000 |
| TOTAL | -11 899 030,000 |

10) Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

| Désignation | Montant |
|---|----------------------|
| Encaissements Billets Trésorerie/compte Syphax/TELNET HOLDING | 2 800 000,000 |
| Remboursement de prêts/ TELNET HOLDING | 15 890,000 |
| Remboursement de prêts/ TELNET INC | 30 470,000 |
| Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES | 19 900,000 |
| Remboursement de prêts / DATA BOX | 3 525,000 |
| TOTAL | 2 869 785,000 |

11) Dividendes et autres distributions

| Désignation | Montant |
|-----------------------------------|---------------------|
| Actionnaires TELNET HOLDING | -344 567,400 |
| Associés minoritaires PLM SYSTEMS | -20 000,000 |
| TOTAL | -364 567,400 |

12) Encaissement provenant des emprunts

| Désignation | Montant |
|--|-----------------------|
| Encaissements Billets de trésorerie/TELNET HOLDING | 10 000 000,000 |
| Encaissements emprunt /TELNET INC | 363 900,000 |
| Encaissements emprunt /DATA BOX | 280 000,000 |
| TOTAL | 10 643 900,000 |

13) Remboursement d'emprunts

| Désignation | Montant |
|---|-----------------------|
| Remboursement emprunt TELNET HOLDING | -2 007 164,100 |
| Remboursement emprunt TELNET INC | -1 355 454,054 |
| Remboursement emprunt TELNET TECHNOLOGIES | -6 899,018 |
| Remboursement emprunt DATA BOX | -826 314,347 |
| TOTAL | -4 195 831,519 |

14) Variation de trésorerie

| Désignation | Solde au 30/06/2014 | Solde au 31/12/2013 | Variation |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| Banques | 3 206 836,224 | 3 541 151,752 | -334 315,527 |
| Divers cautions bancaires | 7 081,860 | 7 081,860 | 0,000 |
| Caisse | 52 420,653 | 22 899,283 | 29 521,370 |
| Avances sur dépenses | 6 607,993 | 6 607,993 | 0,000 |
| Découverts bancaires | -357 214,377 | -306 317,150 | -50 897,227 |
| TOTAL | 2 915 732,353 | 3 271 423,737 | -355 691,384 |

X- ENGAGEMENTS HORS BILAN DU GROUPE

1) Engagements financiers

| Type d'engagements | Valeur totale | Tiers | Dirigeants | Entreprises liées | Associés | Provisions |
|--|----------------------|----------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| 1- Engagements donnés | | | | | | |
| a) garanties personnelles | | | | | | |
| • cautionnement | 1 170 498,867 | 1 170 498,867 | | | | |
| • aval | | | | | | |
| • autres garanties | | | | | | |
| b- garanties réelles | | | | | | |
| • hypothèques | 5 675 000,000 | 5 675 000,000 | | | | |
| • nantissement | | | | | | |
| c) effets escomptés et non échus | | | | | | |
| d) créances à l'exportation mobilisées | | | | | | |
| e) abandon de créances | | | | | | |
| f)... | | | | | | |
| Total -1 | 6 845 498,867 | 6 845 498,867 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 2- Engagements reçus | | | | | | |
| a) garanties personnelles | | | | | | |
| • cautionnement | | | | | | |
| • aval | | | | | | |
| • autres garanties | | | | | | |
| b- garanties réelles | | | | | | |
| • hypothèques | | | | | | |
| • nantissement | | | | | | |
| c) effets escomptés et non échus | | | | | | |
| d) créances à l'exportation mobilisées | | | | | | |
| e) abandon de créances | | | | | | |
| f)... | | | | | | |
| Total -2 | | | | | | |
| 3) Engagements réciproques | | | | | | |
| • Emprunt obtenu non encore encaissé | | | | | | |
| • Crédit consenti non encore versé | | | | | | |
| • Opération de portage | | | | | | |
| • Crédit documentaire | | | | | | |
| • Commande d'immobilisation | | | | | | |
| • Commande de longue durée | | | | | | |
| • Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective | | | | | | |
| • Etc | | | | | | |
| Total -3 | | | | | | |

2) Dettes garanties par des sûretés

| Postes concernés | Montant garanti | Valeur comptable des biens donnés en garantie | Provisions |
|------------------------------|-----------------|---|------------|
| • Emprunt obligataire | | | |
| • Emprunt d'investissement | 4 000 000,000 | 1 292 026,000 | |
| • Emprunt courant de gestion | 1 815 000,000 | 1 472 468,777 | |
| • Autres | | | |

**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 2014**

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 SA et ses filiales comprenant le bilan consolidé au 30 juin 2014, l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé arrêtés à cette date ainsi que les notes aux états financiers.

Responsabilité de la direction relative aux états financiers

Les états financiers semestriels consolidés qui font apparaître un total net de bilan de 60 456 974,524 TND et un résultat bénéficiaire net du groupe de 2 836 369,730 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 conclusion 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.

Fondement de la conclusion avec réserve

La valeur des titres de participation SYPHAX AIRLINES SA s'élève à 2.500.000 dinars, constituée de 500.000 Actions d'une valeur unitaire de 5 dinars chacune. Au cours du deuxième semestre 2014, le cours boursier desdites actions a enregistré une baisse et affiche un prix de 3,900 dinars au 17 novembre 2014 ; aucune provision n'a été constituée.

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

| | |
|---|-----------------------|
| Comptes clients (<i>Clients et comptes rattachés</i>) | 1 645 728,720 |
| Compte débiteur (<i>Autres actifs courants</i>) | 8 214 930,634 |
| Billets de trésorerie (<i>Autres actifs financiers</i>) | 9 000 000,000 |
| Prêts (<i>Autres actifs financiers</i>) | 1 500 000 000 |
| Total | 20 360 659,354 |

Compte tenu de la situation financière de la société SYPHAX AIRLINES SA, la partie des créances jugée irrécouvrable mérite d'être provisionnée.

Par ailleurs, le compte client loge une créance ancienne en souffrance détenue par la filiale PLM SYSTEMS pour un solde au 30 juin 2014 de 397.974,021 TND, provisionnée à hauteur de 100.000,000 TND. Cette provision n'a pas été actualisée.

Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve des incidences des points décrits dans le paragraphe « *Fondement de la conclusion avec réserve* », 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 SA et ses filiales arrêtés au 30 juin 2014, ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de 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.

Observation

En date du 8 octobre 2014, le Conseil d'Administration de la société mère TELNET HOLDING a autorisé la souscription à un billet de trésorerie d'un montant de deux millions de dinars (2.000.000 DT) émis par la société SYPHAX AIRLINES S.A rémunéré au taux de 7,5% l'an pour une durée de 120 jours, allant du 10 octobre 2014 au 06 février 2015.

A la demande du Conseil du Marché Financier, la cotation du titre « SYPHAX AIRLINES » a été suspendue à partir du mardi 18 novembre 2014 et ce, jusqu'à nouvel ordre.

Fait à Tunis, le 25 Novembre 2014

**Le Commissaire Aux Comptes
Sleheddine ZAHAF**