



Bulletin Officiel

N° 5702 Mardi 02 Octobre 2018

— 19^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174**COMMUNIQUES DU CMF**

NOMINATION	2
DESIGNATION D'UN INTERLOCUTEUR UNIQUE POUR L'ECHANGE DE RENSEIGNEMENTS EN MATIERE FISCALE	3

AVIS DES SOCIETES**AVIS DE LA BOURSE**

RESULTAT DE L'OFFRE SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE TUNISIE VALEURS	4
---	---

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

UNIFACTOR 2018	5-8
----------------	-----

<u>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</u>	9-10
---	------

ANNEXE I

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

ANNEXE II**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018**

- TELNET HOLDING S.A

ANNEXE III**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2018**

- TELNET HOLDING S.A

COMMUNIQUE DU CMF

تعلم هيئة السوق المالية كافة المتدخلين في السوق أنّ مجلسها المجتمع بتاريخ 19 سبتمبر 2018 قد قرّر الموافقة على تعيين السيّد وليد الممي كعضو بمجلس إدارة شركة الوساطة بالبورصة " شركة تصريف و مالية " .

COMMUNIQUE DU CMF

Il est porté à la connaissance des institutions financières prévues par les dispositions de l'article 17 nouveau du code des droits et procédures fiscaux à savoir, les intermédiaires en bourse, les sociétés de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte des tiers ainsi que celles de gestion de fonds, les sociétés d'investissement, la société de dépôt, de compensation et de règlement Tunisie Clearing, que dans le cadre des travaux en vue de se conformer aux normes internationales d'échange de renseignements à la demande en matière fiscale et notamment celles relatives aux réponses aux demandes de renseignements émises par les Etats liés à la Tunisie par des conventions d'échange de renseignements et d'assistance en matière fiscale, et en application des dispositions de l'article 17 bis du code susvisé, elles sont appelées à désigner un interlocuteur unique qui représentera l'institution, pour la réception des demandes de renseignements émises par la Direction Générale des Impôts relevant du Ministère des Finances et la communication des renseignements demandés et ce, par courrier électronique à l'adresse **recod@finances.gov.tn**

Aussi, il est demandé aux institutions susvisées de communiquer, à la Direction Générale des Impôts, sise au 93 Avenue Hedi Chaker Tunis, par écrit ou par courrier électronique à l'adresse susvisée et ce dans un délai ne dépassant pas le 31 juillet 2018, les informations ci-après:

- L'identité de l'interlocuteur unique désigné ;
- L'adresse électronique de l'interlocuteur unique désigné, ainsi que son numéro de téléphone administratif.

AVIS DE LA BOURSE

**RESULTAT DE L'OFFRE
SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE TUNISIE VALEURS**

1- A partir du **lundi 24 septembre 2018**, les 2 000 000 actions de nominal cinq dinars chacune, composant le capital social de la société TUNISIE VALEURS sont introduites au **Marché Principal** de la Cote de la Bourse. Le démarrage des négociations sur le titre TUNISIE VALEURS est fixé au **vendredi 28 septembre 2018**, dans les conditions suivantes:

- Code ISIN : TN0007790017
- Mnémonique : TVAL
- Libellé : TUNISIE VALEURS
- Prix d'introduction : 31,000 dinars
- Groupe de cotation : 11 (continu)

2- La répartition par intermédiaire des actions offertes dans le cadre de l'OPF est donnée par le tableau suivant :

Intermédiaire	Nombre d'ordres retenus	Quantité Demandée et retenue	A		B		C		Quantité totale attribuée
			Quantité Demandée et retenue	Quantité attribuée	Quantité Demandée et retenue	Quantité attribuée	Quantité Demandée et retenue	Quantité attribuée	
AFC	285	819 146	48 500	13 254	749 062	48 139	21 584	3 462	64 855
AI	191	161 203	47 300	12 924	89 613	5 744	24 290	5 580	24 248
ATTIJARI INT	44	54 183	8 113	2 218	39 099	2 513	6 971	1 051	5 782
BEST I	46	68 900			66 700	4 287	2 200	854	5 141
BH INVEST	21	23 251	8 070	2 205	13 804	883	1 377	387	3 475
BIAT C	104	147 048	10 000	2 733	125 316	8 039	11 732	1 746	12 518
BMCE C	42	69 219	33 389	9 123	25 185	1 615	10 645	1 164	11 902
BNA C	66	111 754	31 450	8 593	62 601	4 026	17 703	1 671	14 290
CCF	93	86 654			69 274	4 447	17 380	2 639	7 086
CGF	211	130 343	49 500	13 528	54 002	3 466	26 841	7 066	24 060
CGI	52	30 188			23 168	1 483	7 020	1 395	2 878
FINACORP	56	79 918	14 000	3 827	56 141	3 610	9 777	1 594	9 031
MAC	114	320 413	137 650	37 618	164 818	10 590	17 945	1 908	50 116
MAXULA	175	162 192	14 100	3 855	117 041	7 516	31 051	5 134	16 505
MCP	3	10 021			9 690	623	331	78	701
SBT	8	23 570			22 520	1 448	1 050	116	1 564
SCIF	70	26 139			16 500	1 061	9 639	2 514	3 575
STB F	108	78 396	2 002	546	63 844	4 100	12 550	3 367	8 013
TSI	75	38 732	2 002	546	25 300	1 622	11 430	2 404	4 572
TVAL	1 903	3 967 029	195 000	53 291	3 508 077	225 399	263 952	38 844	317 534
UBCI B	105	147 992			134 524	8 619	13 468	780	9 399
UFI	27	35 343	21 001	5 739	12 003	770	2 339	701	7 210
UIB FINANCE	3	1 268					1 268	117	117
Total	3 802	6 592 902	622 077	170 000	5 448 282	350 000	522 543	84 572	604 572

Les **100 000** actions offertes dans le cadre du Placement Privé ont été totalement placées auprès de **4** investisseurs.

Les 20 000 actions offertes dans le cadre du placement auprès du personnel non actionnaire ont été acquises en totalité par **54** salariés non actionnaires

AVIS DE 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 états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2018 pour tout placement sollicité après le 31/08/2018. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2018.

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
« UNIFACTOR 2018 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires d'UNIFACTOR réunie le **22/05/2015** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total ne dépassant pas les 150 millions de dinars dans un délai de cinq années et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Le Conseil d'Administration réuni le **10/04/2018** a décidé d'émettre un emprunt obligataire de 20 millions de dinars d'une durée de 5 ans aux taux suivants :

- Taux variable : TMM+2,5% ;
- Taux fixe : 8,45%.

Toutefois, suite au décalage accusé dans la réalisation de l'émission et compte tenu de la situation du marché obligataire, le Conseil d'Administration tenu en date du 24/07/2018 a révisé les conditions de l'émission envisagée comme suit :

- Montant : 20 MDT ;
- Durée : 5 ans ;
- Taux variable : TMM + 2,5% ;
- Taux fixe : 9,25%.

RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :

Dénomination de l'emprunt : «UNIFACTOR 2018 ».

Montant : 20 000 000 de 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.

- Suite -

Taux d'intérêt : Les obligations du présent emprunt « UNIFACTOR 2018 » seront offertes à des taux d'intérêt différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 9,25% ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,50% ;

✓ Taux fixe

Taux annuel brut de 9,25% calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis

✓ Taux variable

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,50% 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 précédant la date de paiement des intérêts majorée de 250 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Novembre de l'année N-1 au mois d'Octobre de l'année N.

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

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 l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de **9,25%** pour le présent emprunt.

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 Juillet 2018 à titre indicatif, qui est égale à 5,845%, 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 8,345%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,50%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale :

Les obligations des Catégories A et B du présent emprunt sont émises pour une durée de **5 ans**.

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 les obligations des Catégories A et B du présent emprunt.

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 obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de **2,682** années.

- Suite -

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 **30/11/2018** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, 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 **30/11/2018**, 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 un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour toutes les catégories. L'emprunt sera amorti en totalité le **30/11/2023** pour toutes les catégories.

Paiement :

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

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **30/11/2019** et ce, pour toutes les catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **30/11/2019** et ce, pour toutes les catégories.

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

Période de souscriptions et de versements :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **10/09/2018** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **30/11/2018**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soient un maximum de 200 000 obligations.

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 **30/11/2018**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **10/12/2018** 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.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **10/09/2018** auprès 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 et de la BNA Capitaux– intermédiaire en bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de AMEN INVEST intermédiaire en bourse – Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 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'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « **UNIFACTOR 2018** » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **BNA CAPITAUX**, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier ainsi que la quantité d'obligations y afférente.

Fiscalité des titres :

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 03/08/2018, la note à long terme «BB (tun)» à l'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2018 » objet de la présente note d'opération.

- Suite -

Cotation en bourse :

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société UNIFACTOR s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt « UNIFACTOR 2018 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la Tunisie Clearing :

UNIFACTOR s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2018 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n°18-1004 en date du 20/08/2018, du document de référence « Unifactor 2018 » enregistré par le CMF sous le n°18-005 en date du 20/08/2018, des états financiers intermédiaires de l'émetteur relatifs arrêtés au 30/06/2018 pour tout placement sollicité après le 31/08/2018 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2018.

La note d'opération et le document de référence « UNIFACTOR 2018 » sont mis à la disposition du public sans frais auprès de UNIFACTOR – Ennour Building – Centre Urbain Nord 1004 Tunis; de l'AFC intermédiaire en bourse – Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et de AMEN INVEST intermédiaire en bourse – Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis sur le site Internet du CMF www.cmf.org.tn et de UNIFACTOR : www.unifactor.com.tn

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur relatifs arrêtés au 30/06/2018 ainsi que les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2018 d'Unior Factoring seront publiés sur le bulletin officiel du CMF au plus tard respectivement le 31/08/2018 et le 31/10/2018.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 29/12/2017	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	170,852	176,769	176,794		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	115,772	120,181	120,203		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	98,966	102,366	102,381		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	101,218	105,289	105,317		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	102,288	105,735	105,753		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	-	100,047	100,059		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
7	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,246	15,772	15,776		
8	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	111,464	115,340	115,353		
9	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,097	1,127	1,127		
10	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	100,541	103,946	103,961		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
11	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,568	1,623	1,624		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
12	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	41,547	42,804	42,810		
13	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	56,210	57,805	57,814		
14	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	120,343	127,921	127,721		
15	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	116,387	124,738	124,131		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
16	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	141,802	160,239	160,464		
17	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	524,819	588,172	589,308		
18	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	122,909	135,361	135,111		
19	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,083	141,284	140,775		
20	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,747	142,239	142,150		
21	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	125,763	117,920	117,780		
22	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	107,962	125,871	125,706		
23	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	159,796	179,255	179,584		
24	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	92,784	100,343	99,742		
25	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	99,333	109,429	109,458		
26	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	150,521	176,829	176,806		
27	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	134,034	154,102	154,058		
28	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	104,465	112,771	112,744		
29	FCP SMART CROISSANCE	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	107,196	123,573	123,350		
30	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	21,155	24,628	24,548		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
31	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2318,238	2359,312	2329,255		
32	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	118,554	134,784	134,174		
33	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	153,314	165,062	164,820		
34	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	168,825	203,886	202,927		
35	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,471	19,435	19,625		
36	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5133,800	5456,181	5462,743		
37	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,656	2,997	2,969		
38	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,308	2,548	2,534		
39	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,213	1,274	1,260		
40	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,104	1,160	1,159		
41	FCP HAYETT PLENTUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,109	1,203	1,195		
42	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,105	1,211	1,201		
43	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	116,717	131,715	131,543		
44	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	119,704	127,356	126,803		
45	FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1036,800	1144,706	1131,007		
46	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	10,667	12,122	12,108		
47	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,038	11,273	11,260		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 29/12/2017	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
48	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/18	4,020	108,185	108,056	108,090
49	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	24/05/18	3,683	103,092	102,390	102,403
50	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	10/05/18	4,454	105,266	104,468	104,484
51	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	21/05/18	3,962	102,783	102,486	102,506
52	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	17/04/18	4,570	104,389	103,977	103,996
53	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/18	3,892	107,299	106,809	106,827
54	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	08/05/18	4,436	104,822	104,468	104,484
55	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/05/18	3,520	101,810	101,313	101,330
56	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	25/05/18	3,051	103,541	103,173	103,184
57	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	28/05/18	4,005	104,289	104,077	104,095
58	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/18	3,827	103,490	102,922	102,934
59	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	11/05/18	4,394	106,999	106,639	106,666
60	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/18	3,664	105,057	104,610	104,624
61	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/18	3,426	103,993	103,413	103,423
62	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/18	3,637	102,757	102,725	102,739
63	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/18	3,384	104,210	103,966	103,977
64	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	31/05/18	4,496	102,910	102,474	102,500
65	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	11/05/18	4,028	104,324	103,561	103,581
66	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/18	3,345	105,352	105,003	105,015
67	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/18	4,437	103,018	102,537	102,556
68	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/18	4,038	103,033	102,507	102,521
69	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/18	3,335	105,331	105,194	105,207
70	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/18	3,391	102,452	102,067	102,080

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	08/05/18	0,424	10,631	10,584	10,587
72	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	31/05/18	3,762	103,846	103,109	103,120
73	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	4,749	104,269	103,274	103,291
74	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	3,941	104,984	104,537	104,550
75	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	28/05/18	0,405	10,445	10,388	10,390
FCPOBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
76	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	-	100,006	100,049
SICAV MIXTES								
77	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/18	0,583	60,435	63,581	63,258
78	ATTIJARI VALEURS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	En liquidation	En liquidation	En liquidation
79	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	En liquidation	En liquidation	En liquidation
80	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	08/05/18	1,958	97,811	108,060	107,806
81	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	28/05/18	0,496	17,758	18,641	18,644
82	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/03/18	7,298	297,226	328,629	328,656
83	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	31/05/18	1,286	30,075	30,601	30,620
84	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/18	31,236	2346,304	2554,648	2554,576
85	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	18/05/18	2,521	74,028	78,317	78,291
86	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	17/05/18	2,243	55,672	57,586	57,576
87	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/18	0,038	108,844	120,090	119,790
88	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	10/05/17	0,652	95,960	108,996	108,382
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
89	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	10,990	11,067	11,058
90	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	08/05/18	0,151	11,950	11,950	11,917
91	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	14,977	15,753	15,666
92	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	08/05/18	0,232	13,451	15,168	15,067
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	21/05/18	0,299	14,146	16,844	16,746
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	21/05/18	0,240	12,407	14,249	14,199
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	4,514	147,896	164,578	164,175
96	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	02/05/18	3,787	141,068	152,243	152,008
97	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	25/05/18	0,110	8,889	9,431	9,364
98	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	15/05/18	3,415	109,614	129,367	129,163
99	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	30/05/18	0,965	87,316	94,483	94,749
100	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	90,784	98,105	98,434
101	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/18	3,644	96,888	98,592	98,451
102	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	18/04/18	1,090	102,804	115,759	115,008
103	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	16/05/18	1,829	96,246	98,574	98,150
104	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,031	10,717	10,658
105	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	-	-	100,008	104,647	104,426
106	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/04/18	4,174	154,546	172,190	171,420
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
107	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	30/05/18	1,896	102,772	120,614	118,751
108	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,996	109,363	113,225	112,214
109	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	108,645	127,386	126,033
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,437	199,619	216,512	215,868
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	1,695	184,558	192,167	192,288
112	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/18	3,647	158,436	165,279	165,385
113	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	21,015	25,295	25,037
114	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	136,190	152,118	151,492
115	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	30/05/18	1,972	112,659	127,990	126,867
116	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8826,209	9287,656	9356,666
117	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	83,087	81,579	80,782
118	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	15/05/18	15,347	984,261	1085,057	1088,495
119	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	25/05/18	89,220	5490,845	6196,732	6199,927
120	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	25/05/18	119,161	4974,724	5439,246	5426,402
121	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	30/05/18	0,580	101,335	99,019	98,246
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/18	2,534	115,210	124,789	124,205
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/04/18	176,964	11 091,766	12 445,002	12 436,630

* SICAV en liquidation anticipée

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

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'admission au marché principal de la cote de la bourse de la société « TUNISIE VALEURS », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

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

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

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
24. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
25.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
26. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
27. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
28.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
29. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
30. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
31. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188

32.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
33.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAP"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiab, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium "TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. Tunisie Valeurs	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 600
64. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
65. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
66. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
67. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
68. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
69. Wifack International Bank SA- WIB Bank-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
9.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
10.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
11.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
12.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
13.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2.Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 833 346
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Nouria, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916

20 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
21.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Anney, les Berges du lac	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
24.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Hourmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020,BP 10 Sousse	73 389 755
36. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
37.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
38. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
39. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
40. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
41. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
42. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
43.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
44. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
46. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
47. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
48. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
49. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
50. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
51.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest "SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri -Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
52. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
53.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
54. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
55. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
56. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
57. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila -Sfax El Jadida-	74 401 510

58.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
59.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
60.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
61. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
62.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
63. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
64. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
65.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
66.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
67.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
68.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
69.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
70.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
71.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
72.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
73.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
74.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
75. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
78.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
81.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
82.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
83.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
84.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
85.Société Tunisienne d'Assurance Takaful -El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
86.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
87.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
88.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
89.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
90.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
91. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
92.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
93.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
94.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400

95. Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
96. Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
97. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
98. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
99. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
100. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI VALEURS SICAV (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
15	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
16	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
17	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
18	FCP AL HIKMA	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
19	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
20	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
21	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
22	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis

23	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
25	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
26	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
27	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
28	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
29	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	ACTIONS	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
30	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
31	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
32	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
33	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
36	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
40	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
41	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
42	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
43	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
51	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
52	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

53	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
54	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
55	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
56	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
57	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
58	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
59	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP SMART CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
63	FCP SMART EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
65	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
67	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
68	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
70	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
71	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-(2)	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
72	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
73	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness (Angle de la rue du Lac Windermere) - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
75	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
76	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

82	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
83	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
88	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
89	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
90	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
91	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
92	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
93	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
94	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
95	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
96	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
97	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
98	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
99	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
100	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
101	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
103	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
104	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
105	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
106	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
107	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
108	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A- Rue du Dinar-Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
109	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
110	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

111	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
112	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
113	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
114	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
115	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
116	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
117	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
118	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
119	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
120	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
121	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba- 1000 Tunis
122	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK-1001 Tunis

(1) SICAV en liquidation anticipée

(2) initialement dénommée LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
29	NETINVEST POTENTIEL	NETINVEST	51, rue Elakhtal, El Menzah 4, 1004 - Tunis
30	FCPR Fonds CDC Croissance 1	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunisian Development Fund III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
34	ITQAN INVESTMENT FUND	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT A.T.I.D Co	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
35	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
36	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
37	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
39	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	2ème étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
40	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV

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

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 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Sleheddine ZAHAF et Mr Hassen BOUAITA.

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		28 872,800	28 872,800	28 872,800
Moins : amortissement		-28 872,800	-28 872,800	-28 872,800
<i>S/Total</i>	B1	0,000	0,000	0,000
Immobilisations corporelles		1 213 943,303	1 146 088,454	1 213 943,303
Moins : amortissement		-645 995,309	-597 679,286	-620 149,730
<i>S/Total</i>	B2	567 947,994	548 409,168	593 793,573
Immobilisations financières		14 048 361,820	13 738 561,820	14 041 026,820
Moins : Provisions		-2 760 363,000	-2 908 863,000	-2 760 363,000
<i>S/Total</i>	B3	11 287 998,820	10 829 698,820	11 280 663,820
Total des actifs immobilisés		11 855 946,814	11 378 107,988	11 874 457,393
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		11 855 946,814	11 378 107,988	11 874 457,393
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		4 274 709,484	994 284,635	4 031 827,887
Moins : Provisions		-1 375,600	-1 375,600	-1 375,600
<i>S/Total</i>	B4	4 273 333,884	992 909,035	4 030 452,287
Autres actifs courants		23 945 340,465	13 046 767,356	10 603 935,654
Moins : Provisions		-6 235 483,449	-5 571 012,882	-5 906 445,912
<i>S/Total</i>	B5	17 709 857,016	7 475 754,474	4 697 489,742
Placements et autres actifs financiers		6 052 294,081	6 037 936,165	6 044 996,286
Moins : Provisions		-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
<i>S/Total</i>	B6	252 294,081	237 936,165	244 996,286
Liquidités et équivalents de liquidités	B7	178 429,900	379 550,624	102 168,878
Total des actifs courants		22 413 914,881	9 086 150,298	9 075 107,193
Total des actifs		34 269 861,695	20 464 258,286	20 949 564,586

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres		-393 388,801	-201 203,623	-246 796,644
Réserves		1 434 817,521	3 472 588,010	3 518 181,031
Résultats reportés		46 374,251	-2 537 865,544	-2 529 587,944
Réserves pour fonds social		172 794,603	168 163,551	56 936,273
Réserves pour réinvestissements exonérés		70 000,000	70 000,000	70 000,000
Total des capitaux propres avant résultat		12 358 597,574	11 999 682,394	11 896 732,716
Résultat de l'exercice		12 979 207,613	3 146 913,261	6 040 006,528
Total des capitaux propres après résultat	B8	25 337 805,187	15 146 595,655	17 936 739,244
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B9	33 343,717	18 179,031	45 210,065
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	B10	360 000,000	210 000,000	360 000,000
Total des passifs non courants		393 343,717	228 179,031	405 210,065
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B11	196 424,320	171 054,073	117 703,854
Autres passifs courants	B12	7 606 672,951	4 188 708,996	1 745 259,035
Concours bancaires et autres passifs financiers	B13	735 615,520	729 720,531	744 652,388
Total des passifs courants		8 538 712,791	5 089 483,600	2 607 615,277
Total des passifs		8 932 056,508	5 317 662,631	3 012 825,342
Total capitaux propres et passifs		34 269 861,695	20 464 258,286	20 949 564,586

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R1	1 321 329,432	1 311 594,592	5 301 347,676
Produits des participations	R2	13 567 566,000	3 744 960,000	5 191 750,000
Total des produits d'exploitation		14 888 895,432	5 056 554,592	10 493 097,676
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats d'approvisionnements consommés	R3	34 273,429	38 646,210	54 734,555
Charges de personnel	R4	1 442 800,161	1 291 133,372	2 560 161,627
Dotations aux amortissements et aux provisions	R5	354 883,116	467 460,450	826 863,924
Autres charges d'exploitation	R6	427 042,588	442 073,413	1 122 540,128
Total des charges d'exploitation		2 258 999,294	2 239 313,445	4 564 300,234
RESULTAT D'EXPLOITATION		12 629 896,138	2 817 241,147	5 928 797,442
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT				
Charges financières nettes	R7	-14 062,695	1 263,150	7 772,590
Produits des placements	R8	339 226,010	334 840,637	677 713,627
Autres gains ordinaires		1,026	33,897	184,499
Autres pertes ordinaires		1 083,790	1 904,737	2 033,712
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		12 982 102,079	3 148 947,794	6 596 889,266
Impôt sur les bénéfices		2 894,466	2 034,533	556 882,738
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		12 979 207,613	3 146 913,261	6 040 006,528
Éléments extraordinaires (Pertes)		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET		12 979 207,613	3 146 913,261	6 040 006,528

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

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Resultat net		12 979 207,613	3 146 913,261	6 040 006,528
<i>Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions		354 883,116	467 460,450	826 863,924
. Variation des stocks		0,000	0,000	0,000
. Variation des créances	F1	-242 881,597	-49 699,029	-3 087 242,281
. Variation des autres actifs	F2	-13 359 272,606	-3 175 276,433	-740 894,852
. Variation des fournisseurs	F3	87 014,781	29 222,014	-32 422,520
. Variation des autres passifs	F4	347 413,916	172 786,832	-65 063,129
. Plus ou moins value de cession		0,000	784,932	784,932
. Prélèvements sur le fonds social		-64 141,670	122,550	-111 104,728
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		102 223,553	592 314,577	2 830 927,874
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F5	-8 294,315	0,000	-3 175,443
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		18 000,000	3 500,000	3 500,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F6	-26 500,000	-232 750,000	-547 550,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F7	11 735,000	15 405,000	29 130,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-5 059,315	-213 845,000	-518 095,443
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Rachat actions propres		0,000	0,000	8 277,600
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions		0,000	0,000	-2 205 600,000
- Encaissement provenant des emprunts		0,000	0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	F8	-20 811,048	-11 231,203	-25 747,887
- Encaissement de subvention d'équipement		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-20 811,048	-11 231,203	-2 223 070,287
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES				
		0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE		76 353,190	367 238,374	89 762,144
Trésorerie au début de l'exercice	F9	102 074,394	12 312,250	12 312,250
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F10	178 427,584	379 550,624	102 074,394

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2018

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

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 PV de l'AGE du 23 Décembre 2010, la dénomination sociale de la société a été modifiée pour prendre le nom de **TELNET HOLDING SA** et l'objet social de la société a été modifié de manière à ce qu'elle se transforme en Holding Financière.

Suivant PV de l'AGE 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 PV de l'AGE du 23 Décembre 2010, l'AGE a diminué la valeur nominale de l'action pour passer d'une valeur nominale de Dix Dinars (10 TND) à une valeur nominale de Un Dinar (1TND) 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 (1TND).

La même AGE a décidé une augmentation du capital de 9 200 000 Dinars pour le porter de 1 000 000 Dinars à 10 200 000 Dinars, et ce, en deux étapes :

- Une augmentation d'un montant de 7 333 300 Dinars dont 7 000 000 Dinars par incorporation de réserves et de 333 300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2 499 750 Dinars ; Et
- Puis, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1 866 700 Dinars.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 12 Mars 2011, il a été décidé une augmentation du capital de 828 000 Dinars en numéraire et une prime d'émission de 3 974 400 dinars pour être porté à 11 028 000 Dinars.

II. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires de la société **TELNET HOLDING SA** ont été arrêtés au 30 Juin 2018 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 intermédiaires de la société sont présentés en dinars tunisiens et ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière.

IV. LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises par la société sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les logiciels sont amortis linéairement au taux de 33,33%

2. Immobilisations corporelles

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

Rubriques	Taux appliqués
Constructions	2 %
Matériel de transport	20 %
Équipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %
Matériel de transport à statut juridique particulier	20 %

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

3. Immobilisations financières

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

4. Clients

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

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

5. Liquidités et équivalents de liquidités/Concours bancaires

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

6. Emprunts

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

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

V. NOTES DÉTAILLÉES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
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	-28 872,800	-28 872,800	-28 872,800
Total	0,000	0,000	0,000

B.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Agencements, Aménagements et Installations	54 451,069	54 451,069	54 451,069
Équipements de bureau	61 735,473	60 297,507	61 735,473
Agencements & aménagements du matériel	617,919	617,919	617,919
Équipements informatiques	133 588,717	123 556,925	133 588,717
Installations techniques	2 760,154	2 760,154	2 760,154
Matériel de transport	135 803,728	135 803,728	135 803,728
Bâtiments	673 455,498	673 455,498	673 455,498
Matériel de transport à statut juridique particulier	151 530,745	95 145,654	151 530,745
Sous total	1 213 943,303	1 146 088,454	1 213 943,303
Amortissements	-645 995,309	-597 679,286	-620 149,730
Total	567 947,994	548 409,168	593 793,573

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.



IMMEUBLE Ennour
CENTRE URBAIN NORD TUNIS
1082-TUNIS MAHARAJENE
MATRICULE FISCAL: 496236W/A/M/000

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 Juin 2018

DESIGNATION	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V.C.N 30/06/2018
	AU 31/12/2017	ACQUISITIONS 30/06/2018	CESSION 30/06/2018	VALEURS 30/06/2018	AU 31/12/2017	REGULARISATION	DOTATIONS 30/06/2018	CUMUL 30/06/2018	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES									
Logiciels techniques	23 202,800	0,000	0,000	23 202,800	23 202,800	0,000	0,000	23 202,800	0,000
Logiciels administratifs	5 670,000	0,000	0,000	5 670,000	5 670,000	0,000	0,000	5 670,000	0,000
S/TOTAL 1	28 872,800	0,000	0,000	28 872,800	28 872,800	0,000	0,000	28 872,800	0,000
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Bâtiments	673 455,498	0,000	0,000	673 455,498	211 016,056	0,000	6 679,202	217 695,258	455 760,240
Installations techniques	2 760,154	0,000	0,000	2 760,154	2 760,154	0,000	0,000	2 760,154	0,000
Agencements & Aménagements du matériel et outillage industriels	617,919	0,000	0,000	617,919	617,919	0,000	0,000	617,919	0,000
Matériel de transports	135 403,728	0,000	0,000	135 403,728	135 403,728	0,000	0,000	135 403,728	0,000
Agencements & Aménagements du matériel de Transport	400,000	0,000	0,000	400,000	400,000	0,000	0,000	400,000	0,000
Agencements Aménagements des Installations	54 451,069	0,000	0,000	54 451,069	49 878,388	0,000	482,873	50 361,261	4 089,808
Mobiliers Matériels de Bureaux	61 735,473	0,000	0,000	61 735,473	55 117,227	0,000	530,136	55 647,363	6 088,110
Matériel informatique	133 588,717	0,000	0,000	133 588,717	108 154,940	0,000	3 124,839	111 279,779	22 308,938
S/TOTAL 2	1 062 412,558	0,000	0,000	1 062 412,558	563 348,412	0,000	10 817,050	574 165,462	488 247,096
IMMOBILISATIONS A STATUT JURIDIQUE PARTICULIER									
Matériel de transport	151 530,745	0,000	0,000	151 530,745	56 801,318		15 028,529	71 829,847	79 700,898
S/TOTAL 3	151 530,745	0,000	0,000	151 530,745	56 801,318	0,000	15 028,529	71 829,847	79 700,898
TOTAL GENERAL	1 242 816,103	0,000	0,000	1 242 816,103	649 022,530	0,000	25 845,579	674 868,109	567 947,994

B.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Titres de participation	14 020 661,820	13 722 861,820	14 020 161,820
Dépôts et cautionnements	4 900,000	4 900,000	4 900,000
Prêts au personnel	22 800,000	10 800,000	15 965,000
Sous total	14 048 361,820	13 738 561,820	14 041 026,820
Provision sur titres de participation	-2 760 363,000	-2 908 863,000	-2 760 363,000
Total	11 287 998,820	10 829 698,820	11 280 663,820

Les titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Titres TELNET INC	5 989 470,300	5 989 470,300	5 989 470,300
Titres DATA BOX	2 872 826,120	2 872 826,120	2 872 826,120
Titres TELNET TECHNOLOGIES	1 335 965,400	1 335 965,400	1 335 965,400
Titres PLM SYSTEMS	35 000,000	35 000,000	35 000,000
Titres TELNET ELECTRONICS	245 000,000	245 000,000	245 000,000
Titres SGTS	60 000,000	60 000,000	60 000,000
Titres ATC	287 000,000	287 000,000	287 000,000
Titres SYPHAX AIRLINES	2 500 000,000	2 500 000,000	2 500 000,000
Titres TELNET INNOVATIONS LABS	594 000,000	297 000,000	594 000,000
Titres AUDIO SENSE	100 900,000	100 600,000	100 900,000
Titres PLM EQUIPEMENTS	500,000	0,000	0,000
Total	14 020 661,820	13 722 861,820	14 020 161,820

Les provisions pour dépréciation sur titres de participation se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Provision pour dépréciations actions Syphax	-2 500 000,000	-2 500 000,000	-2 500 000,000
Provision pour dépréciations TP Telnet Electronics	-111 863,000	-111 863,000	-111 863,000
Provision pour dépréciations TP Innovations Labs	-148 500,000	-297 000,000	-148 500,000
Total	-2 760 363,000	-2 908 863,000	-2 760 363,000

B.4. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Clients locaux	3 544 857,605	768 838,545	710 093,405
Clients étrangers	728 476,279	224 070,490	520 358,882
Clients factures à établir	0,000	0,000	2 800 000,000
Clients douteux	1 375,600	1 375,600	1 375,600
Sous total	4 274 709,484	994 284,635	4 031 827,887
Provisions	-1 375,600	-1 375,600	-1 375,600
Total	4 273 333,884	992 909,035	4 030 452,287

B.5. AUTRES ACTIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Etat - Crédit de TVA récupérable	204 565,194	120 979,792	172 720,694
Etat - TVA récupérable	428,503	16 210,000	2 541,668
Etat - Excédent d'impôt à reporter	315 485,499	773 260,621	267 384,285
Avance sur salaire	24 500,000	0,000	0,000
Frs d'exploitation avances et acomptes	11 520,720	232,000	7 865,720
Frs, d'immobilisations avances et acomptes	2 500,000	2 500,000	2 500,000
Dividendes à recevoir (1)	16 690 939,200	5 996 543,200	3 893 373,200
Produits à recevoir (2)	2 109 199,079	1 440 742,558	1 770 372,488
Débiteurs divers locaux (3)	4 497 044,467	4 350 814,749	4 419 139,432
Compte d'attente débiteur	15 115,876	702,422	702,422
Charges diverses constatées d'avance	33 551,619	300 428,040	8 845,437
Créances sur cession d'immobilisations	0,000	18 000,000	18 000,000
Blocage de Fonds	40 490,308	26 353,974	40 490,308
Sous total	23 945 340,465	13 046 767,356	10 603 935,654
Provisions (4)	-6 235 483,449	-5 571 012,882	-5 906 445,912
Total	17 709 857,016	7 475 754,474	4 697 489,742

(1) Les dividendes à recevoir sont détaillés ainsi :

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dividendes DATA BOX exercice 2010	120 000,000	120 000,000	120 000,000
Distribution Résultats reportés TELNET INC. 2013	3 810,400	3 810,400	3 810,400
Dividendes DATA BOX exercice 2013	400 680,000	400 680,000	400 680,000
Dividendes TELNET INC. 2014	1 200 000,000	1 200 000,000	1 200 000,000
Dividendes TELNET INC. 2015	0,000	485 880,000	0,000
Dividendes DATA BOX exercice 2015	41 212,800	41 212,800	41 212,800
Dividendes TELNET TECH. exercice 2016	886 732,000	742 200,000	986 732,000
Dividendes TELNET INC. exercice 2016	384 938,000	2 771 760,000	770 938,000
Dividendes PLM exercice 2016	136 000,000	231 000,000	370 000,000
Dividendes TELNET TECH. exercice 2017	5 106 336,000	0,000	0,000
Dividendes TELNET INC. exercice 2017	8 315 280,000	0,000	0,000
Dividendes PLM exercice 2017	95 950,000	0,000	0,000
Total	16 690 939,200	5 996 543,200	3 893 373,200

(2) Les produits à recevoir sont détaillés ainsi :

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Intérêt - SYPHAX AIRLINES	2 099 410,025	1 434 939,458	1 770 372,488
Intérêt - TELNET TECHNOLOGIES	1 974,413	1 582,291	0,000
Intérêt - TELNET INNOVATIONS	4 842,650	4 220,809	0,000
Intérêt - DATA BOX	2 971,991	0,000	0,000
Total	2 109 199,079	1 440 742,558	1 770 372,488

(3) Les débiteurs divers locaux sont détaillés ainsi :

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
PLM SYSTEMS	734,000	2 380,722	734,000
SYPHAX AIRLINES	4 136 073,424	4 136 073,424	4 136 073,424
TELNET INNOVATION LABS	183 280,286	142 647,696	112 280,286
TELNET TECHNOLOGIES	66 727,856	61 081,400	66 727,856
DATA BOX	100 700,609	8 156,000	95 700,609
AUDIO SENSE	201,257	475,507	201,257
ATC	9 327,035	0,000	7 422,000
Total	4 497 044,467	4 350 814,749	4 419 139,432

(4) Les provisions sont détaillées ainsi :

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
SYPHAX AIRLINES (débiteurs divers)	-4 136 073,424	-4 136 073,424	-4 136 073,424
Intérêts - SYPHAX AIRLINES	-2 099 410,025	-1 434 939,458	-1 770 372,488
Total	-6 235 483,449	-5 571 012,882	-5 906 445,912

B.6. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Prêts au personnel à moins d'un an	232 077,542	226 037,542	224 647,542
Éché. à moins d'un an prêt Syphax Airlines	5 800 000,000	5 800 000,000	5 800 000,000
SANADET SICAV	10 244,352	10 396,801	10 385,760
SALAMETT CAP FCP/AFC	93,498	0,000	91,476
AXIS TRESORERIE SICAV	9 878,689	1 501,822	9 871,508
Total	6 052 294,081	6 037 936,165	6 044 996,286
Provisions	-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
Total	252 294,081	237 936,165	244 996,286

B.7. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
BIAT TND	23 815,714	355 911,031	88 737,458
AMEN BANK TND	316,886	14 263,282	369,246
ATTIJARI BANK	6 259,702	6 377,952	6 289,452
UIB TND	17 905,719	0,000	0,000
UIB EURO	126 537,543	0,000	0,000
Trésorerie/compte AFC rachat actions	824,563	130,923	438,643
Trésorerie/compte AXIS rachat actions	0,000	97,388	0,000
Caisse en dinars	2 769,773	2 770,048	6 334,079
Total	178 429,900	379 550,624	102 168,878

B.8. CAPITAUX PROPRES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Capital social*	11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres	-393 388,801	-201 203,623	-246 796,644
Réserve légale	1 102 800,000	1 016 875,667	1 016 875,667
Prime d'émission	332 017,521	2 455 712,343	2 501 305,364
Résultats reportés	46 374,251	-2 537 865,544	-2 529 587,944
Réserves pour fonds social	172 794,603	168 163,551	56 936,273
Réserves pour réinvestissements exonérés	70 000,000	70 000,000	70 000,000
Sous total	12 358 597,574	11 999 682,394	11 896 732,716
Résultat net de la période	12 977 207,613	3 146 913,261	6 040 006,528
Total	25 337 805,187	15 146 595,655	17 936 739,344
Résultat par action	1,177	0,285	0,548

* Au 30 juin 2018, la structure du capital de la société TELNET se présente ainsi :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Pourcentage en capital et de droits de vote
Le Public	5 188 017,000	47,04%
La société HIKMA PARTICIPATIONS	3 633 038,000	32,94%
Les Actionnaires fondateurs	1 395 557,000	12,65%
La société TITAN ENGINEERING	770 000,000	6,98%
Actions propres	41 388,000	0,38%
Total général	11 028 000,000	100,00%

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



IMMEUBLE Ennour

CENTRE URBAIN NORD TUNIS - 1082-TUNIS MAHARAJENE

Désignation	Capital Social	Actions Propres	Réserve Légale	Prime d'émission	Résultats Reportés	Réserves pour fonds social	Réserves pour réinvestissements exonérés	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/ 12/ 2016	11 028 000,000	-147 424,056	1 016 875,667	4 607 532,776	-3 550 036,236	3 041,001	70 000,000	1 177 170,692	14 205 159,844
Affectation résultat 2016	0,000	0,000	0,000	0,000	1 177 170,692	0,000	0,000	-1 177 170,692	0,000
Alimentations fonds social	0,000	0,000	0,000	0,000	-165 000,000	165 000,000	0,000	0,000	0,000
Prélèvements fonds social	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	122,550	0,000	0,000	122,550
Réévaluation d'actions propres	0,000	-53 779,567	0,000	53 779,567	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Dividendes à distribuer	0,000	0,000	0,000	-2 205 600,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-2 205 600,000
Résultat 30 Juin 2017	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	3 146 913,261	3 146 913,261
Capitaux propres au 30/ 06/ 2017	11 028 000,000	-201 203,623	1 016 875,667	2 455 712,343	-2 537 865,544	168 163,551	70 000,000	3 146 913,261	15 146 595,655
Résultat 30 Juin 2017	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-3 146 913,261	-3 146 913,261
Alimentations fonds social	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	5 790,000	0,000	0,000	5 790,000
Prélèvements fonds social	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-117 017,278	0,000	0,000	-117 017,278
Réévaluation d'actions propres	0,000	-45 593,021	0,000	45 593,021	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Dividendes actions propres	0,000	0,000	0,000	0,000	8 277,600	0,000	0,000	0,000	0,000
Résultat 31 Décembre 2017								6 040 006,528	6 040 006,528
Capitaux propres au 31/ 12/ 2017	11 028 000,000	-246 796,644	1 016 875,667	2 501 305,364	-2 529 587,944	56 936,273	70 000,000	6 040 006,528	17 936 739,244
Affectation résultat 2017	0,000	0,000	85 924,333	0,000	2 575 962,195	180 000,000	0,000	-6 040 006,528	-3 198 120,000
Alimentations fonds social	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	13 993,941	0,000	0,000	13 993,941
Prélèvements fonds social	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-78 135,611	0,000	0,000	-78 135,611
Réévaluation d'actions propres	0,000	-146 592,157	0,000	146 592,157	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Dividendes à distribuer	0,000	0,000	0,000	-2 315 880,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-2 315 880,000
Résultat 30 Juin 2018								12 979 207,613	12 979 207,613
Capitaux propres au 30/ 06/ 2018	11 028 000,000	-393 388,801	1 102 800,000	332 017,521	46 374,251	172 794,603	70 000,000	12 979 207,613	25 337 805,187

B.9. EMPRUNTS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Emprunt leasing	33 343,717	18 179,031	45 210,065
Total	33 343,717	18 179,031	45 210,065

B.10. PROVISIONS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Provision pour risques et charges	360 000,000	210 000,000	360 000,000
Total	360 000,000	210 000,000	360 000,000

B.11. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Fournisseurs locaux	174 063,504	149 166,959	80 408,658
Fournisseurs d'exploitation étrangers	14 858,816	13 885,114	13 998,881
Fournisseurs factures non parvenues	7 500,000	8 000,000	15 000,000
Fournisseurs d'immobilisations locaux	2,000	2,000	8 296,315
Total	196 424,320	171 054,073	117 703,854

B.12. AUTRES PASSIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
État, Impôts et taxes divers	99 381,956	194 440,075	192 766,748
C.N.S.S- cotisations	195 686,394	242 087,036	153 882,656
Charges à payer-diverses	318 014,545	326 324,837	229 433,290
Charges à payer-personnel	891 723,253	538 713,701	586 971,897
Personnel -Rémunérations dues	3 409,245	115 300,007	5 295,806
Avoir à établir	0,000	51 240,000	0,000
Actionnaires dividendes à payer	5 514 000,000	2 205 600,000	0,000
Créditeurs divers locaux (1)	584 457,558	515 003,340	576 908,638
Total	7 606 672,951	4 188 708,996	1 745 259,035

(1) Les créiteurs divers sont détaillés ainsi :

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
TELNET INCORPORATED	533 480,048	497 171,697	529 025,548
TELNET CONSULTING	50 977,510	17 831,643	47 883,090
Total	584 457,558	515 003,340	576 908,638

B.13 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Intérêts courus	705 440,998	705 440,998	705 440,998
Échéance à - 1 an sur crédit-bail	30 172,206	24 279,533	39 116,906
Compte AXIS Rachats d'actions	2,316	0,000	29,020
UIB TND	0,000	0,000	30,680
UIB EURO	0,000	0,000	34,784
Total	735 615,520	729 720,531	744 652,388

R. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

R.1. REVENUS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Études et prestations de services locales	1 293 767,424	720 690,000	4 674 609,920
Études et prestations de services export	27 562,008	590 904,592	626 737,756
Total	1 321 329,432	1 311 594,592	5 301 347,676

R.2. PRODUITS DES PARTICIPATIONS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dividendes TELNET INCORPORATED	8 315 280,000	2 771 760,000	1 528 932,000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES	5 106 336,000	742 200,000	3 256 818,000
Dividendes PLM SYSTEMS	145 950,000	231 000,000	406 000,000
Total	13 567 566,000	3 744 960,000	5 191 750,000

R.3. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Achats matières et fournitures	16 289,388	7 013,686	13 622,680
Achats équipements et travaux	968,850	770,043	2 131,062
Achats non stockés	7 091,591	5 996,346	13 884,678
Achat carburant	9 923,600	24 866,135	25 096,135
Total	34 273,429	38 646,210	54 734,555

R.4. CHARGES DE PERSONNEL

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Salaires et indemnités représentatives	1 282 648,091	1 149 330,867	2 207 160,403
Cotisations de sécurité sociale	160 152,070	141 802,505	353 001,224
Total	1 442 800,161	1 291 133,372	2 560 161,627

R.5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dotation aux amortissements - Immobilisations	25 845,579	32 338,913	54 809,357
Dotation aux provisions - Risques et charges	0,000	0,000	150 000,000
Dotation aux provisions - Titres Telnet Innovations	0,000	106 084,000	-42 416,000
Dotation aux provisions - Comptes Syphax	329 037,537	329 037,537	664 470,567
Total	354 883,116	467 460,450	826 863,924

R.6. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Location voiture	1 451,580	0,000	210,500
Charges de copropriété	3 201,123	3 090,437	6 278,923
Entretiens et réparations	29 595,916	11 906,162	28 370,158
Primes d'assurances	8 972,427	7 464,083	14 932,692
Divers services extérieurs	75 159,540	114 682,964	154 302,555
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	108 361,000	91 696,603	470 116,200
Publicités, annonces et relations publiques	103 886,983	48 315,861	93 566,328
Dons et subventions	4 000,000	75,604	6 875,604
Transport des biens et personnes	1 556,170	943,040	2 494,690
Frais de Voyages et de Missions	25 401,914	1 373,076	31 293,305
Frais de réceptions	5 495,184	8 480,736	13 976,610
Frais postaux et de télécommunication	2 541,853	3 288,507	32 070,691
Services bancaires	2 029,461	2 122,497	4 825,074
Charges diverses ordinaires	11 250,000	112 500,000	172 500,000
Impôts et taxes et versements assimilés	44 139,437	36 133,843	90 726,798
Total	427 042,588	442 073,413	1 122 540,128

R.7. CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Intérêts sur crédits leasing	4 214,757	2 500,498	5 057,858
Intérêts des dettes intergroupes	15 745,442	15 618,045	30 096,086
Agios débiteurs	550,228	2 251,260	2 866,889
Intérêts de retard	5 732,000	4 460,616	8 771,011
Pertes de change	3 941,392	1 626,528	4 379,851
Gains de change	-44 246,514	-25 193,797	-43 399,105
Total	-14 062,695	1 263,150	7 772,590

R.8. PRODUITS DES PLACEMENTS

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Produits financiers sur créances intergroupes	9 789,054	5 803,100	12 665,426
Intérêts créances intra groupe	329 037,537	329 037,537	664 470,567
Plus-values SICAV	399,419		577,634
Total	339 226,010	334 840,637	677 713,627

F. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

F.1. VARIATION DES CREANCES CLIENTS

Désignation	31/12/2017	30/06/2018	Variation
Clients locaux	710 093,405	3 544 857,605	-2 834 764,200
Clients étrangers	520 358,882	728 476,279	-208 117,397
Clients factures à établir	2 800 000,000	0,000	2 800 000,000
Clients douteux locaux	1 375,600	1 375,600	0,000
Total	4 031 827,887	4 274 709,484	-242 881,597

F.2. VARIATION DES AUTRES ACTIFS

Désignation	31/12/2017	30/06/2018	Variation
Etat - Crédit de TVA récupérables	172 720,694	204 565,194	-31 844,500
Etat - TVA récupérables	2 541,668	428,503	2 113,165
Etat - Excédent d'impôt à reporter	267 384,285	315 485,499	-48 101,214
Avances sur salaires	0	24 500,000	-24 500,000
Fournisseurs locaux avances et acomptes	7 865,720	11 520,720	-3 655,000
Dividende à recevoir	3 893 373,200	16 690 939,200	-12 797 566,000
Produits à recevoir	1 770 372,488	2 109 199,079	-338 826,591
Débiteurs divers locaux	4 419 139,432	4 497 044,467	-77 905,035
Compte d'attente débiteur	702,422	15 115,876	-14 413,454
Charges diverses constatées d'avance	8 845,437	33 551,619	-24 706,182
Blocage de fonds	40 490,308	40 490,308	0,000
SANADET SICAV	10 385,760	10 244,352	141,408
AXIS TRSEORERIE SICAV	9 871,508	9 878,689	-7,181
SALAMETT CAP FCP/AFC	91,476	93,498	-2,022
Total	11 086 061,588	24 445 334,194	-13 359 272,606

F.3. VARIATION DES FOURNISSEURS

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Fournisseurs d'exploitation locaux	174 063,504	80 408,658	93 654,846
Fournisseurs d'exploitation Etrangers	14 858,816	13 998,881	859,935
Fournisseurs factures non parvenues	7 500,000	15 000,000	-7 500,000
Total	196 422,320	109 407,539	87 014,781

F.4. VARIATION DES AUTRES PASSIFS

Désignation	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Etat, Impôts et taxes divers	99 381,956	192 766,748	-93 384,792
C.N.S.S- cotisations	195 686,394	153 882,656	41 803,738
Charges à payer-diverses	318 014,545	229 433,290	90 581,255
Charges à payer-personnel	891 723,253	586 971,897	304 751,356
Personnel -Rémunérations dues	3 409,245	5 295,806	-1 886,561
Créditeurs divers locaux	584 457,558	576 908,638	7 548,920
Intérêts courus	705 440,998	705 440,998	0,000
Total	2 798 113,949	2 450 700,033	347 413,916

F.5. DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Désignation	30/06/2018
Acquisitions de la période	0,000
Fournisseurs d'immobilisations début période	(8 296,315)
Fournisseurs d'immobilisations fin période	2,000
Avances fournisseurs d'immobilisations début période	2 500,000
Avances fournisseurs d'immobilisations fin période	(2 500,000)
Total	(8 294,315)

F.6. DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	30/06/2018
Octrois prêts au personnel	(26 000,000)
Souscription capital PLM EQUIPEMENTS	(500,000)
Total	(26 500,000)

F.7. ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	30/06/2018
Remboursement prêts personnel	11 735,000
Total	11 735,000

F.8. REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

Désignation	30/06/2018
Décaissement crédit leasing	-20 811,048
Total	-20 811,048

F.9. TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE

Désignation	31/12/2017
Amen Bank	369,246
Trésorerie/compte AFC rachat actions	438,643
Compte AFC Rachats d'actions	-29,020
UIB TND	-30,680
UIB EURO	-34,784
Caisse TND	6 334,079
BIAT TND	88 737,458
Attijari Bank TND	6 289,452
Total	102 074,394

F.10. TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE

Désignation	30/06/2018
Trésorerie/compte AFC rachat actions	824,543
Compte AXIS Rachats d'actions	-2,316
UIB TND	17 905,719
UIB EURO	126 537,543
Caisse TND	2 749,773
BIAT TND	23 815,714
Attijari Bank TND	6 259,702
Amen Bank	316,886
Total	178 427,584

VI. ENGAGEMENTS HORS BILAN

1) DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie
• Emprunt courant de gestion	665 000,000	469 173,997

2) ENGAGEMENTS FINANCIERS

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées
Engagements donnés				
Garanties Personnelles • cautionnement	45 450,000	45 450,000		
Garanties réelles • hypothèques • nantissement	965 000,000	525 000,000		440 000,000
Autres (lettre de soutien)	7 244 559,455			7 244 559,000
Total	8 255 009,455	570 450,000		7 684 559,455
Engagements reçus engagement du fondateur	718 641,237		718 641,237	

VII. INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Parties liées	Solde au 31/ 12/ 2017	Charges (TTC)	Produits (TTC)	Décaissements	Encaissements	Solde au 30/ 06/ 2018
CLIENTS						
Data box	42 631,600	0,000	0,000	0,000	0,000	42 631,600
PLM Systems	185 854,000	0,000	110 253,000	0,000	0,000	296 107,000
Data box France	23 463,517	4 458,112	9 552,091	0,000	0,000	28 557,496
Telnet Consulting	250 930,933	45 962,983	87 222,897	0,000	0,000	292 190,847
Telnet Innovation LABS	8 922,300	0,000	21 709,800	0,000	0,000	30 632,100
Telnet Incorporated	1 740 390,500	0,000	397 004,800	0,000	492 154,100	1 645 241,200
Telnet Technologies	1 532 287,500	0,000	499 004,800	0,000	501 054,100	1 530 238,200
ALTRAN TELNET CORPORATION	245 964,432	3 714,512	287 625,152	0,000	122 147,136	407 727,936
TOTAL	4 030 444,782	54 135,607	1 412 372,540	0,000	1 115 355,336	4 273 326,379
DÉBITEURS CRÉDITEURS DIVERS						
Telnet Incorporated	-529 025,548	0,000	0,000	1 545,500	6 000,000	-533 480,048
Telnet Technologies	66 727,856	0,000	0,000	0,000	0,000	66 727,856
Data box	95 700,609	0,000	0,000	6 500,000	1 500,000	100 700,609
PLM Systems	734,000	0,000	0,000	0,000	0,000	734,000
Telnet Innovation LABS	112 280,286	0,000	0,000	71 000,000	0,000	183 280,286
Telnet Consulting	-47 883,090	11 867,671	8 773,251	0,000	0,000	-50 977,510
ALTRAN TELNET CORPORATION	7 422,000	0,000	0,000	1 905,035	0,000	9 327,035
Syphax Airlines	4 136 073,424	0,000	0,000	0,000	0,000	4 136 073,424
AUDIO SENSE	201,257	0,000	0,000	0,000	0,000	201,257
TOTAL	3 842 230,794	11 867,671	8 773,251	80 950,535	7 500,000	3 912 586,909
INTERETS A RECEVOIR						
Syphax Airlines	1 770 372,488	0,000	329 037,537	0,000	0,000	2 099 410,025
BILLETTS DE TRESORERIE						
Syphax Airlines	4 300 000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	4 300 000,000
PRETS						
Syphax Airlines	1 500 000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1 500 000,000
DIVIDENDES						
Data box	561 892,800	0,000	0,000	0,000	0,000	561 892,800
PLM Systems	370 000,000	0,000	145 950,000	0,000	320 000,000	195 950,000
Telnet Incorporated	1 974 748,400	0,000	8 315 280,000	0,000	350 000,000	9 940 028,400
Telnet Technologies	986 732,000	0,000	5 106 336,000	0,000	100 000,000	5 993 068,000

Tunis, le 01 Octobre 2018

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

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

Introduction

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 intermédiaires de la société **TELNET HOLDING SA** portant sur la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de **34.269.862 DT** et un résultat bénéficiaire net de **12.979.208 DT**.

La direction est responsable de l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Un examen limité d'états financiers intermédiaires consiste à obtenir les informations nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure d'examen appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société **TELNET HOLDING SA** au 30 juin 2018 ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphes d'observations

1- Détention d'actions propres :

L'Assemblée Générale Ordinaire du 21 Juin 2011 a autorisé le Conseil d'Administration de procéder à l'achat et à la revente des actions émises par TELNET HOLDING SA afin de régulariser le cours boursier. Sur la base de cette décision, le Conseil d'Administration du 24 Août 2011 a fixé le programme de rachat des titres sur le marché monétaire.

Au 30 Juin 2018, la société TELNET HOLDING SA détenait encore 41.388 de ses titres figurant sur les états financiers intermédiaires pour 393.389 DT. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 19 (nouveau) de la loi 94-117 qui précise que l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Ordinaire au Conseil d'Administration ne peut être accordée pour une durée supérieure à trois ans.

Le Conseil d'Administration, réuni le 4 Octobre 2016, a donné son accord pour la revente graduelle des actions achetées dans le cadre des contrats de régulation.

Aucune régularisation n'est intervenue au 30 Juin 2018.

L'AGO du 25 Juin 2018 a autorisé le Directeur Général pour la revente des actions de TELNET HOLDING SA dans le cadre des contrats de régulation. Ainsi les 41.388 titres sont à liquider au plus tard le 31 Décembre 2020

2-Examen de la situation de la participation dans DATA BOX SA :

Au 30 juin 2018, TELNET HOLDING SA détient une participation de 99,54% dans le capital de sa filiale DATA BOX SA, comptabilisée pour 2.872.826 D ainsi que des dividendes pour 561.893 DT relatifs aux exercices 2015 et antérieurs.

A la même date, les capitaux propres de DATA BOX SA s'élèvent à 1.533.019 DT.

La Direction de TELNET HOLDING SA estime que la valeur d'utilité de la société DATA BOX SA est supérieure à son coût d'acquisition en s'appuyant sur une évaluation financière, effectuée à fin Décembre 2017, basée sur les cash-flows futurs. De ce fait aucune provision n'a été comptabilisée.

Compte tenu des changements intervenus dans les hypothèses utilisées pouvant entraîner une dépréciation des titres de participation de DATA BOX SA, nous sommes d'avis pour une actualisation de l'évaluation précitée et ce, dans le cadre des travaux d'arrêté des comptes de TELNET HOLDING SA à fin Décembre 2018.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve à l'égard de ces points

Les commissaires aux comptes

Sleheddine ZAHAF



F.M.B.Z KPMG Tunisie

Hassen BOUITA
Directeur Associé


FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG
6, Rue de Riyaf-Les Berges du Lac n-1053-Tunis
MF:8106637/A/M000 - RC:8148862002
Tél:71.194.344 / Fax:71.194.320
E-mail:tn_fmimbz@kpmg.com

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 2018 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Sleheddine ZAHAF et Mr Hassen BOUAITA.

GRUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Actifs immobilisés				
Ecart d'acquisition	B.1	1 405 778,688	1 518 617,110	1 462 197,899
Immobilisations incorporelles		1 649 253,935	1 500 284,308	1 409 127,313
Moins : amortissement	-	1 403 933,762	1 050 350,018	1 102 755,149
<i>S/Total</i>	B.1	245 320,173	449 934,290	306 372,164
Immobilisations corporelles		21 619 832,982	20 258 368,474	20 854 237,857
Moins : amortissement	-	10 727 937,138	10 398 368,355	10 386 494,649
<i>S/Total</i>	B.1	10 891 895,844	9 860 000,119	10 467 743,208
Titres mis en équivalences		3 127 904,127	-	2 925 011,697
Immobilisations financières		2 753 187,912	2 734 460,160	2 731 695,967
Moins : Provisions	-	2 500 000,000	2 500 000,000	2 500 000,000
<i>S/Total</i>	B.2	253 187,912	234 460,160	231 695,967
Total des actifs immobilisés		15 924 086,744	12 063 011,679	15 393 020,935
Autres actifs non courants		-	3 308,398	-
Total des actifs non courants		15 924 086,744	12 066 320,077	15 393 020,935
ACTIFS COURANTS				
Stocks		786 482,709	1 276 280,742	871 112,791
Moins : Provisions	-	11 205,445	11 205,445	11 205,445
<i>S/Total</i>	B.3	775 277,264	1 265 075,297	859 907,346
Clients et comptes rattachés		16 835 258,641	16 992 381,058	15 375 890,574
Moins : Provisions	-	2 279 396,923	2 279 396,923	2 279 396,923
<i>S/Total</i>	B.4	14 555 861,718	14 712 984,135	13 096 493,651
Autres actifs courants		15 445 029,849	18 514 137,443	14 283 528,015
Moins : Provisions	-	12 062 643,725	11 398 173,158	11 733 606,188
<i>S/Total</i>	B.5	3 382 386,124	7 115 964,285	2 549 921,827
Placements et autres actifs financiers		15 501 284,434	6 123 910,668	6 085 015,789
Moins : Provisions	-	5 800 000,000	5 800 000,000	5 800 000,000
<i>S/Total</i>	B.6	9 701 284,434	323 910,668	285 015,789
Liquidités et équivalents de liquidités	B.7	10 852 057,082	19 227 867,003	19 211 396,620
Total des actifs courants		39 266 866,622	42 645 801,388	36 002 735,233
Total des actifs		55 190 953,366	54 712 121,465	51 395 756,168

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres		-393 388,801	-201 203,623	-246 796,644
Réserves consolidés		12 578 999,294	2 791 177,614	2 550 410,673
Autres capitaux propres		1 616 259,722	1 276 475,171	674 431,780
Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	B.8	24 829 870,215	14 894 449,162	14 006 045,809
Résultat de l'exercice consolidé	B.9	4 226 097,173	4 168 666,757	17 081 479,963
Total des capitaux propres consolidés avant affectation		29 055 967,388	19 063 115,919	31 087 525,772
INTERETS DES MINORITAIRES				
Réserves des minoritaires		215 297,967	288 249,792	152 911,973
Résultat des minoritaires		125 488,350	124 461,632	306 874,223
Total des minoritaires		340 786,317	412 711,424	459 786,196
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B.10	137 411,433	102 895,084	185 863,379
Autres passifs financiers		22 752,675	20 121,650	21 371,550
Provisions	B.11	2 501 268,574	1 705 261,042	2 484 800,926
Total des passifs non courants		2 661 432,682	1 828 277,776	2 692 035,855
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B.12	5 301 368,071	3 805 877,852	4 776 924,900
Autres passifs courants	B.13	16 819 966,740	28 332 997,849	11 391 243,092
Concours bancaires et autres passifs financiers	B.14	1 011 432,168	1 269 140,645	988 240,353
Total des passifs courants		23 132 766,979	33 408 016,346	17 156 408,345
Total des passifs		25 794 199,661	35 236 294,122	19 848 444,200
Total capitaux propres et passifs		55 190 953,366	54 712 121,465	51 395 756,168

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus		19 437 283,882	23 921 364,384	43 526 829,767
Production immobilisée			-	37 670,600
Autres produits d'exploitation		282 979,869	39 045,725	353 984,744
Subvention d'exploitation				2 000,000
Total des produits d'exploitation	R.1	19 720 263,751	23 960 410,109	43 920 485,111
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	R.2	202 321,744	- 127 475,647	252 633,070
Achats d'approvisionnements consommés	R.3	2 473 803,127	1 932 325,483	4 762 145,754
Charges de personnel	R.4	10 448 347,861	13 495 623,360	24 004 868,472
Dotations aux amortissements et aux provisions	R.5	986 258,898	1 670 619,782	3 362 022,096
Autres charges d'exploitation	R.6	3 119 422,365	4 421 204,696	7 529 555,155
Total des charges d'exploitation		17 230 153,995	21 392 297,674	39 911 224,547
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 490 109,756	2 568 112,435	4 009 260,564
Charges financières nettes	R.7	- 1 751 571,248	- 2 020 927,709	- 3 667 445,436
Produits des placements	R.8	361 874,974	329 349,742	666 171,564
Autres gains ordinaires	R.9	75 468,265	5 431,886	12 748 116,832
Autres pertes ordinaires	R.10	21 543,154	321 679,569	1 041 345,457
Quote-part des titres mis en équivalence		-	-	84 138,678
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		4 657 481,089	4 602 142,203	20 133 787,617
Impôt sur les bénéfices	R.11	305 895,566	309 013,814	2 745 433,431
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		4 351 585,523	4 293 128,389	17 388 354,186
Eléments extraordinaires (Pertes)		-	-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		4 351 585,523	4 293 128,389	17 388 354,186
Quote part des intérêts minoritaires		125 488,350	124 461,632	306 874,223
RESULTAT NET PART DU GROUPE		4 226 097,173	4 168 666,757	17 081 479,963

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net de l'ensemble consolidé		4 351 585,523	4 293 128,389	17 388 354,186
<i>Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	F.1	986 258,898	1 670 619,782	3 362 022,096
. Variation des stocks	F.2	84 630,082	- 37 452,840	367 715,111
. Variation des créances	F.3	- 1 459 368,067	- 1 902 122,539	- 285 632,055
. Variation des autres actifs	F.4	- 10 611 199,879	- 494 291,514	893 614,742
. Variation des fournisseurs	F.5	655 156,287	757 471,623	1 539 044,672
. Variation des autres passifs	F.6	- 189 040,558	8 812 597,233	691 010,669
. Quote-part subvention inscrite au compte résultat	-	7 144,178	- 725,000	- 77 530,822
. Moins value de cession	-	1 087,307	784,932	14 667,895
. Plus value de cession	-	124,514	-	- 12 467 725,301
. Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence	-	-	-	- 84 138,678
. Ecart de conversion	F.7	- 188 813,987	- 266 822,638	- 608 228,352
. Prélèvements sur le fonds social	F.8	- 504 027,880	- 223 786,694	- 831 524,263
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		- 6 881 000,966	12 609 400,734	9 901 649,900
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.9	- 1 117 935,463	- 297 281,117	- 1 209 153,680
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.10	18 000,000	3 661 652,295	11 234 043,682
- Décaissement Titres mis en équivalence	-	239 449,309	-	- 539 550,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F.11	- 52 000,000	- 17 500,000	- 92 201,438
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F.12	34 095,000	72 801,497	130 371,497
- Variation périmètre de consolidation	-	-	-	- 800 249,112
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		- 1 357 289,772	3 419 672,675	8 723 260,949
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Rachat actions propres	-	-	-	8 277,600
- Encaissement suite à l'émission d'actions	-	-	-	3 000,000
- Dividendes et autres distributions	F.13	- 96 396,822	- 35 410,000	- 2 373 800,000
- Encaissement provenant des emprunts	F.14	- 180 295,387	- 393 087,090	- 809 635,947
- Remboursement d'emprunts	-	-	-	82 500,000
- Encaissement de subvention d'équipement	-	-	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		- 276 692,209	- 428 497,090	- 3 089 658,347
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES				
VARIATION DE TRÉSORERIE		- 8 514 982,947	15 600 576,319	15 535 252,502
Trésorerie au début de l'exercice	F.15	19 162 543,186	3 627 290,684	3 627 290,684
Trésorerie à la clôture de l'exercice	F.15	10 647 560,239	19 227 867,003	19 162 543,186

**NOTES RELATIVES AUX
ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

I- PRESENTATION DU GROUPE

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

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

Le groupe TELNET HOLDING est composé, au 30 Juin 2018, des sociétés suivantes :

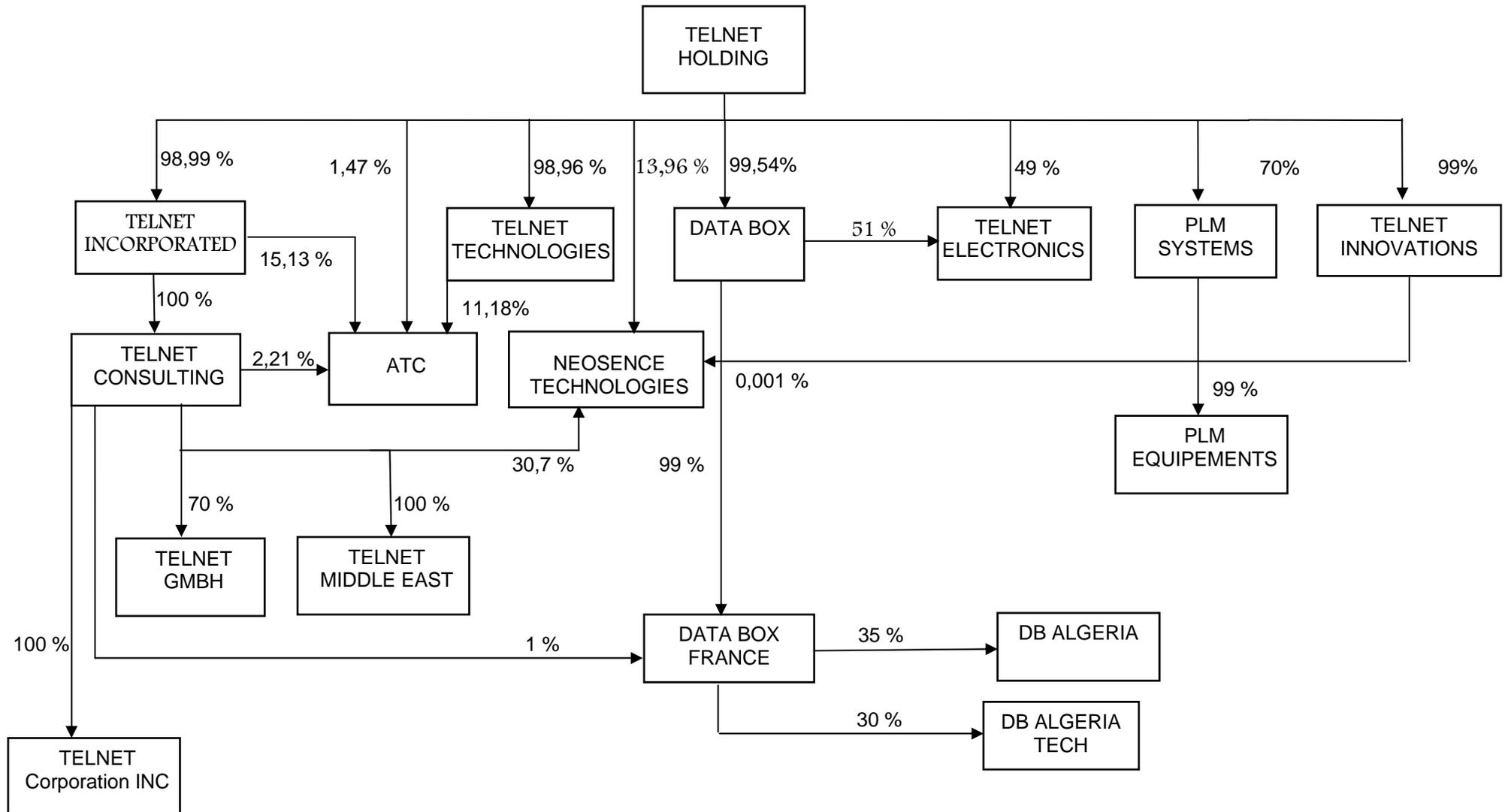
- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « DATA BOX » (SA) : société filiale ;
- « DATA BOX France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INCORPORATED » (SA) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SA) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- «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

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 2018

ORGANIGRAMME DU GROUPE TELNET HOLDING



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
TELNET HOLDING	100%	0%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
TELNET INCORPORATED	98,99%	0%	98,99%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0%	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,53%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0%	98,96%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	99,77%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70%	0%	70%	Contrôle exclusif	70%	Intégration globale
TELNET GMBH	0%	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
TELNET MIDDLE EAST	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET INNOVATIONS	99%	0%	99%	Contrôle exclusif	99%	Intégration globale
ATC	1,47%	28,52%	29,99%	Influence notable	29,68%	Mise en équivalence
DB ALGERIA	0%	35%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence
DB ALGERIA TECH	0%	30%	30%	Influence notable	29,86%	Mise en équivalence
NEOSENCE TECHNOLOGIES	13,96%	30,70%	44,66%	Influence notable	44,35%	Mise en équivalence
PLM EQUIPEMENTS	0%	99,00%	99,00%	Contrôle exclusif	70,30%	Intégration globale
TELNET CORPORATION INC	0%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

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

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

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

Les sociétés « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC », « NEOSENCE TECHNOLOGIES », « DB ALGERIA » et « DB ALGERIA TECH » ont été consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

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

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 et de la société DB ALGERIA)

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers intermédiaires 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 un impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

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

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

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

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

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

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

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

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des filiales étrangères « DATA BOX FRANCE », « TELNET CONSULTING », « TELNET GMBH », « TELNET MIDDLE EAST », et « TELNET CORPORATION INC » 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.

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 ramené de 99% à 79,60% sans changer la méthode de consolidation. Ainsi, un écart d'acquisition négatif a été déterminé comme suit :

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

L'augmentation de capital en question est réalisée en numéraire pour un montant de 30.000 Dinars, dont 20.000 Dinars souscrite par la société « TELNET HOLDING ».

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

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

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

La société a amorti en totalité l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 6.295,634 Dinars. Cet écart, non significatif, a été imputé directement en résultat reporté.

Deuxième variation du périmètre de consolidation

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

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

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

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

Cet écart d'acquisition positif (Goodwill) doit être amorti, selon les dispositions de la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises, sur une base systématique sur sa durée d'utilité qui ne peut excéder vingt ans à compter de sa comptabilisation initiale. Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 2 256 768,454 Dinars sur une durée de vingt ans.

- **TELNET ELECTRONICS**

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

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

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

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

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

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 500.000,000 Dinars sur une durée de vingt ans.

- **Les autres sociétés consolidées**

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

6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres

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

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

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

V- NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Ecart d'acquisition net (Goodwill)	1 405 778,69	1 518 617,11	1 462 197,90
Immobilisations incorporelles nettes	245 320,17	449 934,29	306 372,16
Immobilisations corporelles nettes	10891895,84	9 860 000,12	10467743,21
Total	12 542 994,71	11 828 551,52	12 236 313,27

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 %

B-1.2. Tableau des immobilisations et amortissements

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

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

GRUPE "TELNET HOLDING"
 IMMEUBLE ENNOUR
 CENTRE URBAIN NORD
 1082 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 Juin 2018

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 30/06/2018
	SOLDE AU 31/12/2017	Variation	SOLDE AU 30/06/2018	Antérieurs	Variation	Cumul	
Ecart d'acquisition							
Goodwill	2 756 768,455	0,000	2 756 768,455	1 294 570,556	56 419,211	1 350 989,767	1 405 778,688
<i>sous total</i>	2 756 768,455	0,000	2 756 768,455	1 294 570,556	56 419,211	1 350 989,767	1 405 778,688
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	1 409 127,313	240 126,622	1 649 253,935	1 102 755,149	301 178,613	1 403 933,762	245 320,173
<i>sous total</i>	1 409 127,313	240 126,622	1 649 253,935	1 102 755,149	301 178,613	1 403 933,762	245 320,173
Immobilisation corporelles							
Terrain	1 551 346,231	0,000	1 551 346,231	0,000	0,000	0,000	1 551 346,231
Construction	6 579 873,672	0,000	6 579 873,672	1 362 950,278	65 291,837	1 428 242,115	5 151 631,557
AAI, matériel et outillage	4 920 953,371	126 269,332	5 047 222,703	3 698 577,218	189 895,308	3 888 472,526	1 158 750,178
Matériel informatique	3 749 591,972	91 386,888	3 840 978,860	3 021 103,911	-55 823,610	2 965 280,302	875 698,559
Matériel de transport	773 056,087	0,000	773 056,087	457 301,252	52 021,241	509 322,493	263 733,594
Equipement de bureau	2 318 668,672	140 650,915	2 459 319,587	1 846 561,990	90 057,713	1 936 619,703	522 699,884
Aménagements en cours extension site de Sfax	960 747,852	407 287,990	1 368 035,842				1 368 035,842
<i>sous total</i>	20 854 237,857	765 595,125	21 619 832,982	10 386 494,649	341 442,489	10 727 937,138	10 891 895,844
TOTAL GENERAL	25 020 133,625	1 005 721,747	26 025 855,372	12 783 820,354	699 040,313	13 482 860,667	12 542 994,705

B.2 Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Titres de participation «SYPHAX AIRLINES»	2 500 000,000	2 500 000,000	2 500 000,000
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000	60 000,000
Prêts au personnel	48 600,000	46 553,241	33 765,000
Dépôts et cautionnements versés	144 587,912	127 906,919	137 930,967
Total Immobilisations financières brutes	2 753 187,912	2 734 460,160	2 731 695,967
(-) Provisions	2 500 000,000	2 500 000,000	2 500 000,000
Total Immobilisations financières nettes	253 187,912	234 460,160	231 695,967

B.3 Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Stocks prestation de service encours	298 756,650	880 074,763	500 851,182
Stocks de marchandises	487 726,059	396 205,979	370 261,609
S/Total Stocks	786 482,709	1 276 280,742	871 112,791
(-) Provisions	- 11 205,445	- 11 205,445	- 11 205,445
Total	775 277,264	1 265 075,297	859 907,346

B.4 Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Clients ordinaires	14 375 579,118	14 532 701,535	12 916 211,051
Clients douteux	2 459 679,523	2 459 679,523	2 459 679,523
S/Total	16 835 258,641	16 992 381,058	15 375 890,574
(-) Provisions	- 2 279 396,923	- 2 279 396,923	- 2 279 396,923
Total	14 555 861,718	14 712 984,135	13 096 493,651

B.5 Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Etat crédit de TVA à reporter	1 535 728,794	2 049 271,160	1 239 695,917
Débiteurs divers	10 115 109,612	9 970 923,096	10 066 728,619
Charges constatées d'avance	307 826,475	661 489,286	195 553,276
Charges constatées d'avance/Cession d'activités	0,000	2 909 977,845	0,000
Avances au personnel	45 140,000	2 740,000	2 740,000
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	69 599,100	69 498,500	88 098,500
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	76 329,136	39 258,380	57 385,636
Fournisseurs avoirs à recevoir	18 118,849	0,000	51 045,750
Produits à recevoir	2 099 533,429	1 491 419,337	1 770 628,473
Créance sur cession immobilisation	16 001,000	34 001,000	34 001,000
Etat excédent d'impôt à reporter	1 041 518,250	1 259 204,865	777 650,844
Blocage de fonds	120 125,204	26 353,974	0,000
(Provisions)	-12 062	-11 398	-11 733
	643,725	173,158	606,188
Total	3 382 386,124	7 115 964,285	2 549 921,827

B.6 Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
SANADET SICAV	10 244,352	10 396,801	10 385,760
AXIS TRESORIE SICAV	9 878,689	1 501,822	9 871,508
SALAMETT CAP FCP/AFC	93,498	0,000	91,476
Placements en devises	9 413 330,850	0,000	0,000
Echéances à moins d'un an sur prêts personnel	267 737,045	310 212,045	264 667,045
Effets à l'encaissement	0,000	1 800,000	0,000
Prêt à court terme Syphax Airlines	5 800 000,000	5 800 000,000	5 800 000,000
(Provisions)	-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
Total	9 701 284,434	323 910,668	285 015,789

B.7 Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Banques	10 802 718,797	19 189 886,259	19 161 721,305
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	7 081,860
Caisse	15 648,432	24 290,891	20 985,462
Avances sur dépenses	26 607,993	6 607,993	21 607,993
Total	10 852 057,082	19 227 867,003	19 211 396,620

B.8 Capitaux propres consolidés avant résultat de la période

Les capitaux propres consolidés avant résultat de la période totalisent au 30 Juin 2018 un montant de **24 829 870,215 dinars.**

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

Tableau de partage des capitaux propres	Capital social libéré	Actions propres	Réserves	Résultats reportés	Réserves pour fonds social	Autres capitaux propres	Réserves consolidées	TOTAL
Capitaux propres avant consolidation	25 486 068,450	-393 388,801	2 680 114,101	-6 351 640,172	1 613 731,160	2 528,562	0,000	23 037 413,300
Ajustement	0,000	0,000	0,000	-1 967 583,559	0,000	0,000	-199 286,128	-2 166 869,687
Homogénéisation	0,000	0,000	0,000	289 194,466	0,000	0,000		289 194,466
Elimination	0,000	0,000	0,000	14 422 338,282	0,000	0,000	-3 292 664,190	11 129 674,092
Répartition	-14 458 068,450	0,000	-2 680 114,101	-6 392 309,017	0,000	0,000	16 070 949,612	-7 459 541,956
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	11 028 000,000	-393 388,801	0,000	0,000	1 613 731,160	2 528,562	12 578 999,294	24 829 870,215

B.9 Résultat de la période consolidé (part du groupe)

Le résultat consolidé au 30 Juin 2018 (part du groupe) totalise **4 226 097,173 dinars**

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

Désignation	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
Produits d'exploitation					
Revenus	26 039 624,353	0,000		-6 602 340,471	19 437 283,882
Production immobilisée					0,000
Produits des participations	13 567 566,000			-13 567 566,000	0,000
Autres produits d'exploitation	282 979,869				282 979,869
Subvention d'exploitation					0,000
Total	39 890 170,222	0,000	0,000	-20 169 906,471	19 720 263,751
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	222 476,788			-20 155,044	202 321,744
Achats d'approvisionnements consommés	7 998 448,587	0,000		-5 524 645,460	2 473 803,127
Charges de personnel	10 448 347,861	0,000			10 448 347,861
Dotations aux amortissements et aux provisions	930 989,952	56 693,572	-30,807	-1 393,819	986 258,898
Autres charges d'exploitation	4 171 320,701	0,000		-1 051 898,336	3 119 422,365
Total	23 771 583,889	56 693,572	-30,807	-6 598 092,659	17 230 153,995
Résultat d'exploitation	16 118 586,333	-56 693,572	30,807	-13 571 813,812	2 490 109,756
Charges financières nettes					
Charges financières nettes	-1 663 438,017			-88 133,231	-1 751 571,248
Produits des placements	444 366,574			-82 491,600	361 874,974
Autres gains ordinaires	75 468,265	0,000		0,000	75 468,265
Autres pertes ordinaires	21 543,154	0,000		0,000	21 543,154
Quote-part des Titres mis en équivalence		0,000			0,000
Résultat des activités ordinaires avant impôt	18 280 316,035	-56 693,572	30,807	-13 566 172,181	4 657 481,089
Impôt sur les bénéfices	306 560,513	-82,308	-582,639		305 895,566
Résultat des activités ordinaires après impôt	17 973 755,522	-56 611,264	613,446	-13 566 172,181	4 351 585,523
Eléments extraordinaires (Pertes)					0,000
Résultat net de l'exercice	17 973 755,522	-56 611,264	613,446	-13 566 172,181	4 351 585,523
Quote-part des minoritaires dans le résultat					125 488,350
Résultat net consolidé (Part du groupe)					4 226 097,173

B.10 Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Crédit leasing à LT - TELNET SA	33 343,717	18 179,031	45 210,065
Crédit leasing à LT - DATA BOX	17 083,934	25 531,149	21 417,904
Crédit leasing à LT - PLM	32 480,796	59 184,904	46 174,456
Crédit leasing à LT - TELNET TECH	27 251,493	0,000	36 530,477
Crédit leasing à LT - TELNET INC	27 251,493	0,000	36 530,477
Total	137 411,433	102 895,084	185 863,379

B.11 Provisions

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Provision individuelle TELNET HOLDING	1 260 000,000	210 000,000	1 260 000,000
Provision individuelle TELNET INC	390 000,000	390 000,000	390 000,000
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	10 000,000	180 000,000	10 000,000
Provision individuelle TELNET TECH	650 000,000	650 000,000	650 000,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	91 268,574	175 261,042	74 800,926
Total	2 501 268,574	1 705 261,042	2 484 800,926

B.12 Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Fournisseurs d'exploitation	5 005 821,643	3 569 092,307	4 350 665,356
Fournisseurs d'immobilisations	295 546,428	236 785,545	426 259,544
Total	5 301 368,071	3 805 877,852	4 776 924,900

B.13 Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Actionnaires et associés dividendes à payer	5 687 956,778	2 319 599,600	69 419,600
Charges à payer	6 418 041,860	5 164 176,684	4 469 201,436
Créditeurs divers	24 447,446	18 425,148	27 330,064
Produits constatés d'avance	655 050,082	467 757,307	534 263,054
Produits constatés d'avance/Cession d'activités	0,000	6 568 130,140	0,000
Organisme de sécurité sociale	985 057,124	2 672 308,877	1 683 735,123
Clients avances et acomptes	250 467,484	61 899,669	46 899,669
Clients avoirs à établir	608 332,060	218 862,826	459 084,721
Rémunération due au personnel	306 203,972	1 318 708,702	276 987,195
Etat, impôts et taxes	1 884 409,934	3 103 749,149	3 824 322,230
Compte courant Altran Technologies	0,000	6 419 379,747	0,000
Total	16 819 966,740	28 332 997,849	11 391 243,092

B.14 Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Echéance à (-) d'un an sur emprunt bancaire	0,000	493 918,362	124 484,464
Echéance à (-) d'un an sur crédit leasing	101 494,327	69 781,285	108 853,304
Découverts bancaires	204 496,843	0,000	48 853,434
Intérêts courus	705 440,998	705 440,998	706 049,151
Total	1 011 432,168	1 269 140,645	988 240,353

VI- NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE RESULTAT

R.1. Produits d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Chiffre d'affaires export	18 383 131,869	23 209 770,913	41 039 998,599
Chiffre d'affaires local	1 054 152,013	711 593,471	2 486 831,168
Autres produits d'exploitation	282 979,869	39 045,725	353 984,744
Subvention d'exploitation	0,000	0,000	2 000,000
Production immobilisée	0,000	0,000	37 670,600
Total	19 720 263,751	23 960 410,109	43 920 485,111

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

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Variation de stock - DATA BOX	58 330,861	46 966,181	-26 993,403
Variation de stock - TELNET INC	-26 968,889	-114 006,011	540 455,865
Variation de stock - TELNET TECH	138 929,285	-60 435,817	-231 799,132
Variation de stock - DATA BOX France	32 030,487	0,000	-29 030,260
Total	202 321,744	-127 475,647	252 633,070

R.3. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Achat carburant	14 040,918	44 275,125	48 761,068
Achat facturable au client	124 439,880	4 063,737	10 990,263
Achat de marchandises et de licences	1 674 006,212	1 376 424,779	2 948 844,832
Achat d'études et de prestations de services	309 946,569	197 695,459	1 118 286,126
Achat Eau, Electricité et Gaz	195 599,491	196 373,929	419 275,537
Achat fournitures et consommables	151 760,342	113 154,454	214 774,033
Achat vêtement professionnel	4 009,715	338,000	1 213,895
Total	2 473 803,127	1 932 325,483	4 762 145,754

R.4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Salaires brut et charges connexes	9 906 901,427	12 920 536,373	23 546 381,391
Congés payés	541 446,434	575 086,987	458 487,081
Total	10 448 347,861	13 495 623,360	24 004 868,472

R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	87 704,479	141 113,341	190 720,270
Dot aux amort. immobilisations corporelles	501 957,024	543 388,014	1 016 878,553
Dot aux amort. écart d'acquisition	56 419,211	56 419,211	112 838,422
Dot aux amort. frais préliminaires	0,000	661,679	0,000
Dot aux provisions créances douteuses	0,000	0,000	0,000
Dot aux provisions pour risques et charges	11 140,647	600 000,000	1 719 116,888
Dot aux provisions pour dépréciations des comptes Syphax	329 037,537	329 037,537	664 470,567
Reprise sur provisions pour risques et charges	0,000	0,000	-342 002,604
Total	986 258,898	1 670 619,782	3 362 022,096

R.6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Charges locatives	454 975,096	597 911,076	1 234 503,923
Déplacement, mission et réception	1 073 844,456	2 200 960,482	3 325 015,092
Divers services extérieurs	610 192,829	538 215,998	840 233,189
Entretien & réparation	83 204,458	74 426,664	134 694,454
Frais de transport	28 927,693	30 097,006	55 197,239
Frais postaux et de télécommunication	106 570,201	129 724,529	279 713,670
Honoraires	241 205,818	360 538,893	670 141,882
Impôts et taxes	196 233,918	115 515,221	296 951,689
Jetons de présence	51 750,000	161 125,000	266 500,000
Primes d'assurances	40 661,153	46 807,740	92 953,926
Recherches, publicité, publication et relation public	151 256,659	72 422,623	139 058,185
Services bancaires	80 600,084	93 459,464	194 591,906
Total	3 119 422,365	4 421 204,696	7 529 555,155

R.7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Agios et intérêts	26 984,819	-41 527,693	257 861,907
Intérêts sur crédits bail	15 143,038	9 861,691	19 741,878
Pertes de change	452 064,659	313 782,083	596 676,154
Gains de change	-2 245 763,764	-2 303 043,790	-4 541 725,375
Total	-1 751 571,248	-2 020 927,709	-3 667 445,436

R.8. Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Intérêts sur les comptes financiers	329 037,537	329 037,537	664 470,567
Revenus des valeurs mobilières	32 837,437	312,205	1 700,997
Total	361 874,974	329 349,742	666 171,564

R.9. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Gains sur cession activités	0,000	0,000	12 462 725,301
Crédit d'impôt 10% des salaires	75 000,000	0,000	222 963,064
Autres gains sur éléments non récurrents et exceptionnels	468,265	5 431,886	62 428,467
Total	75 468,265	5 431,886	12 748 116,832

R.10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Amendes et Pénalités	2 811,952	178 579,094	416 877,873
Pertes sur éléments non récurrent et exceptionnel	18 731,202	143 100,475	624 467,584
Total	21 543,154	321 679,569	1 041 345,457

R.11. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 30/06/2017	Solde au 31/12/2017
Impôts sur les sociétés	308 163,386	312 406,561	2 990 816,997
Charges d'impôts différés	-2 267,820	-3 392,747	-245 383,566
Total	305 895,566	309 013,814	2 745 433,431

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

Désignation	Solde au 30/06/2018
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	87 704,479
Dot aux amort. immobilisations corporelles	501 957,024
Dot aux amort. écart d'acquisition	56 419,211
Dot aux provisions pour risques et charges	11 140,647
Dot aux provisions pour dépréciations des comptes Syphax	329 037,537
Reprise sur provisions créances clients	0,000
Total	986 258,898

F2. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 30/06/2018	Variation
Stocks prestation de service encours	500 851,182	298 756,650	202 094,532
Stocks de marchandises	370 261,609	487 726,059	-117 464,450
Total	871 112,791	786 482,709	84 630,082

F3. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 30/06/2018	Variation
Clients ordinaires	12 916 211,051	14 375 579,118	-1 459 368,067
Clients douteux	2 459 679,523	2 459 679,523	0,000
Total	15 375 890,574	16 835 258,641	-1 459 368,067

F4. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 30/06/2018	Variation
Rubrique « autres actifs courants »	14 161 428,515	15 359 429,749	-1 198 001,234
Rubrique « placement et autres actifs financiers »	20 348,744	9 433 547,389	-9 413 198,645
Total	14 181 777,259	24 792 977,138	-10 611 199,879

F5. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Fournisseurs d'exploitation	5 005 821,643	4 350 665,356	655 156,287
Total	5 005 821,643	4 350 665,356	655 156,287

F6. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Rubrique « Variation autres passifs »	11 860 203,635	12 049 244,193	-189 040,558

F7. Ecart de conversion

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	-791 197,178	-563 973,914	-227 223,264
Ecart de conversion DATA BOX France	270 069,848	237 636,311	32 433,537
Ecart de conversion TELNET GMBH	7 167,140	8 827,060	-1 659,920
Ecart de conversion TELNET MIDDLE EAST	-41 255,894	-28 487,155	-12 768,739
Ecart de conversion TELNET USA	20 404,399	0,000	20 404,399
Total	-534 811,685	-345 997,698	-188 813,987

F8. Prélèvements sur le fonds social

Désignation	Solde au 30/06/2018
Prélèvements sur le fonds social de Telnet HOLDING	-64 141,670
Prélèvements sur le fonds social de Telnet INC	-175 555,642
Prélèvements sur le fonds social de Telnet TECH	-218 371,907
Prélèvements sur le fonds social de DATA BOX	-468,991
Prélèvements sur le fonds social de PLM	-45 489,670
Total	-504 027,880

F9. Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 31/12/2017	Solde au 30/06/2018	Variation
Logiciels	1 409 127,313	1 649 253,935	-240 126,622
Terrain	1 551 346,231	1 551 346,231	0,000
Construction	6 579 873,672	6 579 873,672	0,000
AAI, matériels et outillages	4 920 953,371	5 047 222,703	-126 269,332
Matériel informatique	3 749 591,972	3 840 978,860	-91 386,888
Matériel de transport	773 056,087	773 056,087	0,000
Equipement de bureau	2 318 668,672	2 459 319,587	-140 650,915
Aménagements en cours extension site de Sfax	960 747,852	1 368 035,842	-407 287,990
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	88 098,500	69 599,100	18 499,400
Fournisseurs d'immobilisations	-426 259,544	-295 546,428	-130 713,116
Total	21 925 204,126	23 043 139,589	-1 117 935,463

F10. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	Solde au 30/06/2018
Encaissements provenant de la cession immobilisations Telnet Holding	18 000,000
Total	18 000,000

F11. Décaissement provenant de l'acquisitions d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET HOLDING	-26 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET INC	-4 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	-17 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /DATA BOX	-5 000,000
Total	-52 000,000

F12. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2018
Remboursement de prêts/ TELNET HOLDING	11 735,000
Remboursement de prêts/ TELNET INC	5 730,000
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	12 130,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	3 100,000
Remboursement de prêts /PLM	1 400,000
Total	34 095,000

F13. Dividendes et autres distributions

Désignation	Solde au 30/06/2018
Actionnaires TELNET INC	-68,000
Actionnaires TELNET TECH	-103,000
Actionnaires DATA BOX	-3,600
Associés minoritaires PLM SYSTEMS	-96 222,222
Total	-96 396,822

F14. Remboursement d'emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2018
Remboursement emprunt TELNET HOLDING	-20 811,048
Remboursement emprunt TELNET INC	-132 842,377
Remboursement emprunt TELNET TECHNOLOGIES	-8 357,913
Remboursement emprunt DATA BOX	-5 922,724
Remboursement emprunt PLM	-12 361,325
Total	-180 295,387

F15. Variation de trésorerie

Désignation	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2017	Variation
Banques	10 802 718,797	19 161 721,305	-8 359 002,508
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	0,000
Caisse	15 648,432	20 985,462	-5 337,030
Avances sur dépenses	26 607,993	21 607,993	5 000,000
Découverts bancaires	-204 496,843	-48 853,434	-155 643,409
	10 647 560,239	19 162 543,186	-8 514 982,947

Tunis, le 01 Octobre 2018

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

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2018**

Introduction

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 ter de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés ci-joints du groupe constitué par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales portant sur la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018. Ces états financiers intermédiaires consolidés comprenant le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidé arrêtés à cette date ainsi que les notes aux états financiers intermédiaire consolidés. Ils font apparaître un résultat bénéficiaire net du groupe de 4 226 097 dinars et un total net du bilan de 55 190 953 dinars.

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

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires consolidés du groupe constitué par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales arrêtés au 30 juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observations

-Il convient de signaler que l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 Juin 2011 de la société TELNET HOLDING SA a autorisé le Conseil d'Administration de procéder à l'achat et à la revente des actions émises par ladite société afin de régulariser le cours boursier. Sur la base de cette décision, le Conseil d'Administration du 24 Août 2011 de la société TELNET HOLDING SA a fixé le programme de rachat des titres sur le marché monétaire.

Au 30 Juin 2018, la société TELNET HOLDING SA détenait encore 41.388 de ses titres figurant dans les états financiers consolidés pour un montant de 393 389 dinars. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 19 (nouveau) de la loi 94-117 qui précise que l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Ordinaire au Conseil d'Administration ne peut être accordée pour une durée supérieure à trois ans.

Le Conseil d'Administration de TELNET HOLDING SA, réuni le 4 Octobre 2016, a renouvelé son accord pour la revente graduelle des actions achetées dans le cadre des contrats de régulation.

Aucune régularisation n'est intervenue au 30 Juin 2018.

L'AGO du 25 Juin 2018 a autorisé le Directeur Général pour la revente des actions de TELNET HOLDING SA dans le cadre des contrats de régulation. Ainsi les 41.388 titres sont à liquider au plus tard le 31 Décembre 2020.

-Selon les normes comptables Tunisiennes, le groupe est tenu d'amortir le Goodwill sur une base systématique sur sa durée d'utilité. La durée et le mode d'amortissement doivent être réexaminés au minimum à la clôture de chaque exercice pour traduire le rythme attendu de consommation des avantages économiques futurs résultant du goodwill. Le solde de l'écart d'acquisition des titres DATA BOX de 1 405 779 TND au 30 juin 2018 est significatif au regard des états financiers consolidés.

Les informations fournies par le groupe sur le goodwill figurent à la Note « V- Procédures suivies pour la préparation des états financiers consolidés » qui expliquent que le goodwill est amorti, selon les dispositions de la norme comptable N° 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. Sur cette base, le groupe a amorti le goodwill linéairement au taux de 5% par an. La direction du groupe a réalisé un test de dépréciation au 31 décembre 2017 et a estimé que la durée d'utilité attendue du goodwill n'est pas significativement différente des estimations antérieures. Le processus d'évaluation par la direction repose sur des hypothèses de rentabilité, lesquelles sont fondées sur les conjonctures économiques et de marché prévues à l'avenir.

Nous sommes d'avis pour une actualisation de ce test de dépréciation au 31 Décembre 2018 et ce, dans le cadre des travaux d'arrêté des comptes de fin d'exercice.

-Les états financiers de la société « ATC » n'ont pas été retenus dans le périmètre de consolidation au 30-06-2018.

Notre conclusion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Les commissaires aux comptes

Sleheddine ZAHAF



F.M.B.Z KPMG Tunisie

Hassen BOUITA
Directeur Associé

FMBZ KPMG TUNISIE
IMMEUBLE KPMG
6, Rue de Riyal-Les Berges du Lac II-1053-Tunis
MF: 810883T/AM/000 - RC: B148992002
Tél: 71 194.344 / Fax: 71.194.320
E-mail: info.immbz@kpmg.com