



Bulletin Officiel

N° 5946 Jeudi 26 Septembre 2019

www.cmf.tn — 24^{ème} Année — ISSN 0330-7174

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATL 2019-1

2-6

INFORMATIONS POST AGO

SOPAT

7-11

PAIEMENT DE DIVIDENDES

TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III

12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

13-14

ANNEXE I

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

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

- TELNET HOLDING S.A

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2019

- TELNET HOLDING S.A

AVIS DES SOCIETES

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

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019, pour tout placement sollicité après le 31/08/2019. Il doit être également accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre de l'exercice 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/10/2019.**

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

**EMPRUNT OBLIGATAIRE
« ATL 2019-1 »**

DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMISSION :

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Arab Tunisian Lease réunie le **23/04/2019** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150 millions de dinars et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le **09/08/2019** a décidé d'émettre l'emprunt obligataire « ATL 2019-1 » d'un montant de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars aux conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
Catégorie A	5 ans	11,60%	Constant par 1/5 à partir de la 1ère année
Catégorie B	5 ans	TMM+2,50%	Constant par 1/5 à partir de la 1ère année

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

L'emprunt obligataire « ATL 2019-1 » est d'un montant de 15 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars divisé en 150 000 obligations susceptibles d'être portées à 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt « ATL 2019-1 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **16/09/2019** et clôturées, sans préavis, au plus tard le **06/12/2019**.

Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (20 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

- Suite -

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 supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **06/12/2019**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 15 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **06/12/2019**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **16/12/2019** 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.

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public :

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **16/09/2019** auprès de l'Arab Financial Consultants (AFC), 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.

But de l'émission :

Arab Tunisian Lease, de par son statut d'établissement financier est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'économie. A ce titre, cette émission obligataire permettra à la société de financer son activité et de restructurer sa dette en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

Conformément à ses projections financières, l'ATL a prévu pour l'année 2019 des mises en force qui s'élèvent à 250 millions de dinars. Ces mises en force seront financées à hauteur de 29,4 millions de dinars par des emprunts obligataires, 12,6 millions de dinars par des crédits bancaires locaux et extérieurs et le reste par le cash-flow de société.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS :

Nature, forme et délivrance des titres :

Dénomination de l'emprunt : « ATL 2019-1 »

Nature des titres : Titres de créance.

Forme des titres : Les obligations seront nominatives.

Catégorie des titres : Ordinaire.

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

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

Prix de souscription et d'émission :

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

Date de jouissance en intérêts :

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **06/12/2019** seront décomptés et payés à cette dernière date.

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 **06/12/2019**, et ce, même en cas de prorogation de cette date.

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

- Suite -

Taux d'intérêts :

Les obligations du présent emprunt « ATL 2019-1 » 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

- *Taux fixe* : Taux annuel brut de **11,60%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

Catégorie B d'une durée de 5 ans

- *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 décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

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

Amortissement et remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les deux catégories. L'emprunt sera amorti en totalité le **06/12/2024** pour les deux catégories.

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

Paie ment :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **6 décembre** de chaque année.

Le premier remboursement des intérêts aura lieu le **06/12/2020** pour les deux catégories.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **06/12/2020** pour les deux catégories.

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

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 **11,60%** pour la catégorie A.

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 2019 à titre indicatif, qui est égale à 7,5058%, 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 10,0058%.

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

- 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.

- Suite -

La durée de vie moyenne est de 3 ans pour les obligations des deux catégories.

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

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

La duration pour les obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de **2,615 années**.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée et seront reçues, aux guichets de l'Arab Financial Consultants, AFC intermédiaire en bourse, sis Building El Karama Bloc A – Les jardins du Lac II – les Berges du Lac – 1053 – Tunis et la BNA Capitaux, intermédiaire en bourse, sis Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 09/08/2019, la note à long terme « **BBB- (tun)** » à l'emprunt obligataire « ATL 2019-1 »

Notation de la société:

L'agence de notation Fitch Ratings a maintenu en date du 21/08/2019 les notes attribuées à la société Arab Tunisian Lease, ATL, soient :

- Note nationale à long terme : BBB - (tun) ; Perspective : Stable ;
- Note nationale à court terme : F3 (tun) ;

Organisation de la représentation des obligataires :

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

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

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

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

Fiscalité des titres :

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

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS tel que modifié par l'article 13 de la loi de finances 2017, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1 janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de cinq mille dinars (5 000 dinars) sans que ce montant n'excède trois mille dinars (3 000 dinars) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne auprès des banques et auprès de la Caisse d'Épargne Nationale de Tunisie.

- Suite -

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligation détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « ATL 2019-1 » 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.

Marché des titres : Il existe des titres de même catégorie qui sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, la société ATL s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « AFC » de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt « ATL 2019-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing : L'Arab Tunisian Lease s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «ATL 2019-1», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

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

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

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **26/08/2019** sous le n°**19-1029**, du document de référence « ATL 2019 » enregistré auprès du CMF en date du **26/08/2019** sous le n°**19-004**, des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019, pour placement sollicité après le 31/08/2019 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2019 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/10/2019.

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

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2019 et les indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au troisième trimestre 2019 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet respectivement au plus tard le 31/08/2019 et le 20/10/2019.

AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

Société de Production Agricole Teboulba
« SOPAT »
Siege social : Avenue de 23 Janvier BP19 –Teboulba

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 17 septembre 2019, la Société de Production Agricole Teboulba « SOPAT » publie, ci-dessous :

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

Les résolutions adoptées :

1^{ère} RESOLUTION :

Les Actionnaires présents ou représentés déclarent approuver la réunion de cette Assemblée en dehors du délai légal et purgent tout vice pouvant entacher l'Assemblée à cause de ce retard.

Ils dégagent, en outre, la responsabilité du Conseil d'Administration à cet effet.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

2^{ème} RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2018 et présentation par le commissaire aux comptes de son rapport général et spécial relatif aux états financiers arrêtés au 31/12/2018, approuve le rapport d'activité établi par le Conseil d'Administration relatif audit exercice tel qu'il a été présenté.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

3^{ème} RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après en avoir délibéré, approuve les états financiers de l'exercice 2018, faisant apparaître un bénéfice net de 916 305 Dinars, tels qu'ils ont été présentés.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

4^{ème} RESOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le résultat de l'exercice 2018 soit un bénéfice net de 916 305 Dinars en « Résultat Reporté ».

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

5^{ème} RESOLUTION :

L'Assemblée décide d'allouer à chaque Administrateur un montant de Mille (1000) Dinars net à titre de jetons de Présence.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

- Suite -

6^{ème} RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance des autorisations du Conseil d'Administration des conventions visées par le Code des Sociétés Commerciales et entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes, approuve sans aucune réserve lesdites conventions.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

7^{ème} RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier et sans réserves de leur gestion pour l'exercice 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

8^{ème} RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tout pouvoir au Directeur Général ou à son représentant, pour procéder à toutes opérations de dépôt, de publicité et accomplir toutes les formalités de publications légales.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

- Suite -**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable**

SOPAT SA
BILAN
(exprimé en dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/18	31/12/17
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisé			
Immobilisations incorporelles	3	1 078 844	944 380
Amortissements		(694 194)	(566 677)
Immobilisations corporelles	3	50 918 353	44 370 599
Amortissements		(30 584 758)	(28 633 730)
Immobilisations financières	4	3 158 240	3 140 625
Provisions			
Total des actifs immobilisés		23 876 485	19 255 197
Autres actifs non courants		0	0
Total des actifs non courants		23 876 485	19 255 197
ACTIFS COURANTS			
Stocks	5	8 383 322	8 161 075
Provisions sur stock produits finis		(92 684)	(622 984)
		8 290 638	7 538 090
Clients et comptes rattachés	6	22 807 457	20 856 138
Provisions		(8 014 042)	(8 688 499)
		14 793 416	12 167 640
Autres Actifs Courants	7	10 539 225	10 240 558
Provision	8	(3 304 415)	(3 368 567)
		7 234 811	6 871 991
Placements et autres actifs financiers		57 073	57 073
Provision		(57 073)	(57 073)
	9	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	10	70 640	149 719
Total des actifs courants		30 389 503	26 727 440
TOTAL DES ACTIFS		54 265 988	45 982 637

- Suite -

SOPAT SA
BILAN
(exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/18	31/12/17
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		27 861 250	27 861 250
Réserves		14 069 109	14 069 109
Autres capitaux propres		49 414	71 029
Résultats reportés		(35 997 780)	(36 914 085)
Modifications comptables	11	(3 307 181)	(3 307 181)
Total des capitaux propres après affectation	12	2 674 811	1 780 122
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	13	8 776 446	3 014 956
Total des passifs courants		8 776 446	3 014 956
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	21 780 316	20 627 247
Autres passifs courants	15	5 674 980	5 691 659
Concours bancaires et autres passifs financiers*	16	15 359 435	14 868 653
Total des passifs courants		42 814 732	41 187 559

- Suite -**III - L'état d'évolution des capitaux propres.**

	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Subvention d'investissement	Autres capitaux propres	Résultats reportés	Modifications comptables	Résultat de la période	Total
Capitaux propres avant affectation	27 861 250	742 639	13 050 380	49 414	276 090	(36 914 085)	(3 307 181)	916 305	2 674 811
Réserve légal									
Dividende									
Résultat reportés						916 305		(916 305)	
Augmentation de capital									
Capitaux propres après	27 861 250	742 639	13 050 380	49 414	276 090	(35 997 780)	(3 307 181)		2 674 811

AVIS DES SOCIETES

PAIEMENT DE DIVIDENDES

TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III

Fonds Commun de Placement à Risque bénéficiant d'une procédure allégée
Régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du
24 juillet 2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

Agrément du CMF n° 05-2016 du 11 février 2016

Siège social : Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis

En application de la décision du conseil d'administration du 17 septembre 2019, United Gulf Financial Services-North Africa informe les porteurs de parts du FCPR « Tunisian Development Fund III » qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2018 et à compter du lundi 23 septembre 2019, un dividende net de **209,467 dinars par part souscrite et libérée**.

Le règlement de ce dividende sera effectué auprès des guichets du siège d'United Gulf Financial Services-North Africa.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	178,909	185,983	186,009		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	121,789	126,910	126,929		
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	103,593	107,318	107,331		
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB MANAGER	18/09/17	106,915	112,356	112,377		
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	107,043	111,274	111,290		
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	101,201	106,730	106,752		
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	104,060	107,854	107,869		
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	43,204	44,537	44,542		
9	SICAV BH CAPITALISATION ***	BH INVEST	22/09/94	30,220	30,943	30,948		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
10	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	15,960	16,469	16,471		
11	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	116,613	120,117	120,129		
12	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,137	1,152	1,152		
13	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	105,472	110,124	110,138		
14	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	10,514	10,900	10,902		
15	FCP BNA CAPITALISATION ****	BNA CAPITAUX	03/04/07	147,611	153,569	153,599		
16	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	10,716	11,024	11,025		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
17	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,644	1,710	1,712		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
18	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	58,401	60,262	60,268		
19	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	126,848	128,855	128,914		
20	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	119,285	114,593	114,704		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
21	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	146,689	134,436	134,615		
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	538,875	498,009	498,302		
23	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	129,129	126,323	126,505		
24	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	135,786	133,203	133,419		
25	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	133,545	130,801	130,924		
26	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,488	111,645	111,761		
27	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	115,763	108,497	108,830		
28	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	168,881	173,435	173,680		
29	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,012	96,673	96,856		
30	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	110,044	116,807	116,965		
31	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	171,822	170,179	170,683		
32	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,189	145,852	146,025		
33	FCP SMART EQUILIBRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	108,973	103,457	103,637		
34	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	22,857	22,325	22,418		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
35	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2174,662	2059,876	2060,107		
36	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,259	126,238	126,078		
37	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	163,566	163,400	163,343		
38	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	198,668	201,776	199,985		
39	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	18,470	17,933	17,890		
40	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,801	2,811	2,795		
41	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,440	2,465	2,455		
42	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	75,460	75,331	74,744		
43	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,207	1,195	1,177		
44	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,171	1,209	1,210		
45	FCP HAYETT PLENTUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,173	1,159	1,154		
46	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,167	1,131	1,123		
47	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	123,892	121,809	121,148		
48	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	126,408	127,771	127,520		
49	FCP MOUASSASSET	AFC	17/04/17	1095,846	1147,469	1139,747		
50	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	11,353	11,792	11,713		
51	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	BIAT ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,601	10,560	10,479		
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>								
52	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	102,764	94,996	95,218		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2018	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
53	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	21/05/19	5,200	109,439	108,199	108,214
54	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	30/05/19	4,302	103,334	101,932	101,942
55	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	23/05/19	5,018	105,807	104,785	104,799
56	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	20/05/19	4,854	103,871	103,197	103,212
57	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/04/19	5,505	105,483	104,842	104,861
58	SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/19	4,502	108,002	107,090	107,098
59	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	30/04/19	5,365	105,907	104,721	104,737
60	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	25/04/19	4,163	102,369	101,936	101,951
61	MILLENNIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	24/05/19	3,620	104,049	102,651	102,651
62	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	29/04/19	4,979	105,467	105,519	105,537
63	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/04/19	5,496	108,153	107,442	107,460
64	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	28/05/19	4,274	105,732	104,779	104,792
65	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/19	3,543	104,336	103,775	103,786
66	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	29/03/19	4,574	104,017	103,425	103,441
67	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	24/05/19	4,425	105,041	103,916	103,929
68	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	27/05/19	5,520	103,954	102,890	102,906
69	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	23/05/19	4,756	104,881	104,287	104,300
70	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/19	3,847	106,127	105,428	105,439
71	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	27/05/19	5,274	103,956	103,102	103,121
72	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/19	4,859	103,658	102,596	102,609
73	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	31/05/19	3,952	106,318	105,669	105,681
74	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	08/05/19	4,014	103,125	102,200	102,211

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
75	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	22/05/19	3,763	104,096	103,530	103,542
76	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	5,028	104,660	104,039	104,053
77	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	4,461	105,717	105,139	105,153
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
78	FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	-	-	101,002	108,544	108,699
SICAV MIXTES								
79	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	21/05/19	0,819	60,686	58,525	58,542
80	ATTIJARI VALEURS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	1,976	En liquidation	En liquidation	En liquidation
81	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV *	ATTIJARI GESTION	22/03/94	22/05/17	13,313	En liquidation	En liquidation	En liquidation
82	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	30/04/19	1,420	100,978	94,716	94,828
83	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	29/04/19	0,612	18,578	18,364	18,360
84	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	29/03/19	9,117	310,924	297,812	298,414
85	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	31/05/19	33,007	2484,413	2352,663	2358,317
86	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/19	2,973	77,578	73,603	73,526
87	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	16/05/19	2,618	58,053	56,807	56,817
88	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	08/05/19	0,737	117,754	114,158	114,244
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
89	FCP IRADETT 20 **	AFC	02/01/07	08/05/18	0,228	En liquidation	En liquidation	En liquidation
90	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	28/05/19	0,255	11,641	11,411	11,420
91	FCP IRADETT 100 **	AFC	04/01/02	08/05/18	0,014	En liquidation	En liquidation	En liquidation
92	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	28/05/19	0,353	14,496	13,502	13,506
93	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	20/05/19	0,297	16,365	15,981	16,028
94	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	20/05/19	0,153	14,055	13,769	13,798
95	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	30/05/19	4,830	158,189	152,144	152,289
96	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/19	0,070	8,871	8,455	8,469
97	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/05/19	4,764	125,596	115,244	114,787
98	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	24/04/19	0,428	86,052	85,189	85,308
99	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	87,477	87,286	87,500
100	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	28/05/19	3,717	100,297	97,701	97,907
101	UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	16/04/19	0,722	108,902	99,544	99,590
102	FCP AL HIKMA	STB MANAGER	19/01/16	29/05/19	1,178	97,714	93,731	93,800
103	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,234	9,805	9,847
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	15/04/19	1,356	100,049	94,057	94,149
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	29/04/19	2,731	162,324	155,615	155,933
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	31/05/19	0,963	111,307	107,824	105,635
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	24/05/19	2,626	112,317	112,656	112,341
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	25/05/18	0,833	120,156	120,857	120,102
109	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,084	206,410	196,553	195,271
110	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	5,473	187,875	182,000	181,509
111	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	20/05/19	6,417	163,505	159,556	159,296
112	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	24,302	23,599	23,432
113	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	145,463	147,222	145,305
114	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	15/05/19	1,737	128,460	139,022	137,140
115	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	28/05/19	80,346	9549,089	8990,866	8980,251
116	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	16/05/19	13,765	1047,449	1064,971	1057,778
117	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS	14/12/15	31/05/19	101,823	5956,682	5925,386	5915,590
118	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND	CGF	29/07/16	31/05/19	110,305	5259,834	5256,176	5223,999
119	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	29/05/19	1,883	91,894	92,138	90,666
120	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS	12/11/18	-	-	5000,000	5145,938	5136,964
121	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	-	-	-	10,093	10,054
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
122	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/19	3,829	123,003	116,739	116,757
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
123	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/05/16	29/04/19	205,927	11 963,015	11 724,892	11 633,566

* SICAV en liquidation anticipée

** FCP en liquidation anticipée

*** initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

**** initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

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

Publication paraissant
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
 www.cmf.tn
 email : 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 la modification des dénominations sociale de la Banque de l'Habitat en BH BANK et de la société Assurances SALIM en BH ASSUANCE, par l'ouverture au public de FCP CEA BANQUE DE TUNISIE, Capital'Act Seed Fund, START UP MAXULA SEED FUND, MAXULA JASMIN PMN et de FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA (I), par le déclassement de FCP VALEURS QUIETUDE 2018 et FCP SMART CROISSANCE et par le changement du gestionnaire de IntilaQ For Excellence, 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"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
9. BH ASSUANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
10. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
17. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
18. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
19. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
20. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
21. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
22.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
23.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
24.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
26.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 139 400
27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
28. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044

30. Modern Leasing	Immeuble Assurance Salim lot AFH BC5 centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	71 893 963
31. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
32. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
33.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
34.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
35. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
36. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
37. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
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 Tébourba-	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 "SIMPAR"	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 Dhiâf, 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 »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
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. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8 ^{ème} étage -1001 TUNIS-	71 349 100
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
15. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
16. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000

17 . Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
18. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
19 . Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
20.Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
21. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
22. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
23.Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
24. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
25. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
26. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
27. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
28. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
29. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
30. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
31. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
32. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
33. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
34. Pharmalys Tunisie	Z.I Kondar 4020,BP 10 Sousse	73 389 755
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
37. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	
38. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
39. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
40. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia -1153 Manouba-	71 550 711
41. Société Carthage Médical - Centre International Carthage Médical-	Zone Touristique, Jinen El Ouest Dkhila -5000 Monastir-	73 524 000
42.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
43. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
44. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
45. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
46. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
47. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
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 Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
65. Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
66. Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
67. Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
68. Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
69. Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Sfax	74 468 190
70. Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71. Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
72. Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
73. Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75. Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76. Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
77. Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
78. Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2 ^{ème} entresol -3000 SFAX-	74 223 483
79. Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
80. Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
81. Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
82. Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
83. Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
84. Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
85. GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
86. Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2 ^{ème} étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
87. Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
88. Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
89. Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
90. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
91. Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
92. Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200

93.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
94.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
95.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
96. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
97. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Sciences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
98. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
99. 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-	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	FCP BNA CAPITALISATION (3)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
13	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
14	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -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-	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-	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 BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
31	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
32	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
33	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
34	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
36	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
37	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
41	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
42	FCP IRADETT 100 (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
43	FCP IRADETT 20 (2)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	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
46	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT-TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord – 1080 Tunis Mahrajène
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
50	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex

51	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
52	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
53	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
54	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
55	FCP MOUASSASSETT	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
56	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
57	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	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
59	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
60	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
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 INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
69	FCP VALEURS MIXTES	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-	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	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
74	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	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
75	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin - 1001 Tunis
77	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis

79	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
80	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
84	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MILLENIUM 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
89	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
90	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
91	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
92	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
93	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
94	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
95	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
96	SICAV BH CAPITALISATION (4)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM- Lotissement AFH/ BC5- Bloc A 3ème étage- Centre Urbain Nord - 1003 Tunis
97	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
98	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
99	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
100	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
101	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
102	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
103	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
104	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
105	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis

107	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011-1001 Tunis
108	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Immeuble Youssef Towers -Bloc A-Rue du Dinar-Les jardins du Lac II-1053 Tunis
110	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
111	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
112	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
113	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
114	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
115	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
116	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
117	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
119	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
120	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
121	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
122	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
123	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) FCP en liquidation anticipée

(3) Initialement dénommé BNAC CONFIANCE FCP

(4) Initialement dénommée SICAV BH PLACEMENT

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	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

5	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	ANAVA SEED FUND	Flat6Labs Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
7	CDC AMORÇAGE	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	Capital'Act Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
9	START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4ème étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, 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, 2ème 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, 2ème 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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR IntilaQ For Excellence	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
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, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
33	FCPR VALITECH I	VALICAP SA	A71, résidence Ines, boulevard de la terre, centre urbain nord, 1003, Tunis
34	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
35	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
36	FCPR AZIMUTS	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
37	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
38	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC Gestion	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR BYRSA FUND	DIDO CAPITAL PARTNERS	2ème étage, Immeuble Access Building, rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
41	FCPR ESSOR FUND	STB Manager	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
42	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
43	FCPR GABES SOUTH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
44	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
45	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	21, Rue de l'Artisanat – Zone Industrielle Charguia II - Tunisie

* 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 2019 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	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		33 593,800	28 872,800	32 743,800
Moins : amortissement		-30 209,674	-28 872,800	-29 438,649
<i>S/Total</i>	B.1	3 384,126	0,000	3 305,151
Immobilisations corporelles		1 217 173,952	1 213 943,303	1 216 227,303
Moins : amortissement		-697 709,303	-645 995,309	-672 009,354
<i>S/Total</i>	B.2	519 464,649	567 947,994	544 217,949
Immobilisations financières		14 073 166,820	14 048 361,820	14 049 211,820
Moins : Provisions		-2 760 363,000	-2 760 363,000	-2 760 363,000
<i>S/Total</i>	B.3	11 312 803,820	11 287 998,820	11 288 848,820
Total des actifs immobilisés		11 835 652,595	11 855 946,814	11 836 371,920
Autres actifs non courants		0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants		11 835 652,595	11 855 946,814	11 836 371,920
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		3 961 072,178	4 274 709,484	4 486 817,580
Moins : Provisions		-1 375,600	-1 375,600	-1 375,600
<i>S/Total</i>	B.4	3 959 696,578	4 273 333,884	4 485 441,980
Autres actifs courants		19 629 343,169	23 945 340,465	19 084 423,526
Moins : Provisions		-5 906 445,912	-6 235 483,449	-5 906 445,912
<i>S/Total</i>	B.5	13 722 897,257	17 709 857,016	13 177 977,614
Placements et autres actifs financiers		6 080 794,532	6 052 294,081	6 069 849,022
Moins : Provisions		-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
<i>S/Total</i>	B.6	280 794,532	252 294,081	269 849,022
Liquidités et équivalents de liquidités	B.7	660 426,576	178 429,900	87 811,950
Total des actifs courants		18 623 814,943	22 413 914,881	18 021 080,566
Total des actifs		30 459 467,538	34 269 861,695	29 857 452,486

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres		-492 268,872	-393 388,801	-380 066,004
Réserves		1 533 697,592	1 434 817,521	1 421 494,724
Résultats reportés		6 008 048,133	46 374,251	67 068,251
Réserves pour fonds social		242 863,034	172 794,603	28 717,271
Réserves pour réinvestissements exonérés		70 000,000	70 000,000	70 000,000
Total des capitaux propres avant résultat		18 390 339,887	12 358 597,574	12 235 214,242
Résultat de l'exercice		7 461 117,813	12 979 207,613	13 881 608,282
Total des capitaux propres après résultat	B.8	25 851 457,700	25 337 805,187	26 116 822,524
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B.9	7 666,538	33 343,717	20 840,599
Autres passifs financiers		0,000	0,000	0,000
Provisions	B.10	460 000,000	360 000,000	460 000,000
Total des passifs non courants		467 666,538	393 343,717	480 840,599
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B.11	141 969,381	196 424,320	122 693,579
Autres passifs courants	B.12	3 267 255,742	7 606 672,951	2 407 285,320
Concours bancaires et autres passifs financiers	B.13	731 118,177	735 615,520	729 810,464
Total des passifs courants		4 140 343,300	8 538 712,791	3 259 789,363
Total des passifs		4 608 009,838	8 932 056,508	3 740 629,962
Total capitaux propres et passifs		30 459 467,538	34 269 861,695	29 857 452,486

TELNET HOLDING
IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R.1	1 748 581,329	1 321 329,432	4 123 396,696
Produits des participations	R.2	8 105 616,000	13 567 566,000	13 567 566,000
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000	0,000
Subvention d'exploitation		0,000	0,000	18 438,198
Total des produits d'exploitation		9 854 197,329	14 888 895,432	17 709 400,894
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats d'approvisionnements consommés	R.3	47 370,510	34 273,429	56 009,033
Charges de personnel	R.4	1 743 968,402	1 442 800,161	2 840 690,903
Dotations aux amortissements et aux provisions	R.5	26 470,974	354 883,116	152 425,473
Autres charges d'exploitation	R.6	478 461,186	427 042,588	761 294,360
Total des charges d'exploitation		2 296 271,072	2 258 999,294	3 810 419,769
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 557 926,257	12 629 896,138	13 898 981,125
Charges financières nettes	R.7	74 726,350	-14 062,695	-75 807,341
Produits des placements	R.8	19 234,496	339 226,010	25 480,466
Autres gains ordinaires		2,027	1,026	1 103,262
Autres pertes ordinaires		37 584,473	1 083,790	9,412
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		7 464 851,957	12 982 102,079	14 001 362,782
Impôt sur les bénéfices		3 734,144	2 894,466	119 754,500
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		7 461 117,813	12 979 207,613	13 881 608,282
Eléments extraordinaires (Pertes)		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET		7 461 117,813	12 979 207,613	13 881 608,282

TELNET HOLDING
IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en dinars)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Resultat net		7 461 117,813	12 979 207,613	13 881 608,282
<i>Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions		26 470,974	354 883,116	152 425,473
. Variation des stocks		0,000	0,000	0,000
. Variation des créances		525 745,402	-242 881,597	-454 989,693
. Variation des autres actifs		-574 230,153	-13 359 272,606	-8 519 625,608
. Variation des fournisseurs		19 800,592	87 014,781	12 187,450
. Variation des autres passifs		835 470,422	347 413,916	662 026,285
. Plus ou moins value de cession		0,000	0,000	0,000
. Prélèvements sur le fonds social		-35 854,237	-64 141,670	-208 219,002
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		8 258 520,813	102 223,553	5 525 413,187
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.1	-2 321,439	-8 294,315	-13 352,725
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	18 000,000	18 000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F.2	-30 500,000	-26 500,000	-35 500,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F.3	24 910,000	11 735,000	23 600,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-7 911,439	-5 059,315	-7 252,725
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Rachat actions propres		28 971,600	0,000	20 694,000
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions		-7 695 100,000	0,000	-5 514 000,000
- Encaissement provenant des emprunts		0,000	0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts	F.4	-11 866,348	-20 811,048	-39 116,906
- Encaissement de subvention d'équipement		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-7 677 994,748	-20 811,048	-5 532 422,906
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES				
		0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE		572 614,626	76 353,190	-14 262,444
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	F.5	87 811,950	102 074,394	102 074,394
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	F.6	660 426,576	178 427,584	87 811,950

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2019

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 2019 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. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 juin 2019, a décidé d'augmenter le capital social de 1 102 800 dinars, pour le porter de 11 028 000 dinars à 12 130 800 dinars et ce par incorporation des résultats reportés.

Les actions attribués gratuitement seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché à partir du 01 juillet 2019. De ce fait, la société n'a pas constaté comptablement l'augmentation du capital par incorporation des résultats reportés au 30-06-2019.

V. 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.

VI. NOTES DETAILLEES

B. NOTES RELATIVES AU BILAN

B.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Logiciels Techniques	23 202,800	23 202,800	23 202,800
Logiciels Administratifs	10 391,000	5 670,000	9 541,000
S/Total	33 593,800	28 872,800	32 743,800
Amortissements Immo Incorp	-30 209,674	-28 872,800	-29 438,649
Total	3 384,126	0,000	3 305,151

B.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Agencements, Aménagements et Installations	55 468,988	55 468,988	55 468,988
Mobilier Matériel de Bureau	62 682,122	61 735,473	61 735,473
Équipements informatiques	135 872,717	133 588,717	135 872,717
Installations techniques	2 760,154	2 760,154	2 760,154
Matériel de transport	135 403,728	135 403,728	135 403,728
Bâtiments	673 455,498	673 455,498	673 455,498
Matériel de transport à statut juridique particulier	151 530,745	151 530,745	151 530,745
S/Total	1 217 173,952	1 213 943,303	1 216 227,303
Amortissements Immo Corp	-697 709,303	-645 995,309	-672 009,354
Total	519 464,649	567 947,994	544 217,949

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 2019

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS			AMORTISSEMENTS				V.C.N AU 30/06/2019	
	VALEURS D'ORIGINES AU 31/12/2018	ACQUISITIONS	CESSION/RECL	VALEURS D'ORIGINES AU 30/06/2019	ANTERIEURS	RECLASEMENT	DOTATIONS		CUMUL
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	9 541,000	850,000	0,000	10 391,000	6 235,849	0,000	771,025	7 006,874	3 384,126
S/TOTAL 1	32 743,800	850,000	0,000	33 593,800	29 438,649	0,000	771,025	30 209,674	3 384,126
IMMOBILISATIONS CORPORELLES									
Bâtiments	673 455,498	0,000	0,000	673 455,498	224 485,166	0,000	6 679,202	231 164,368	442 291,130
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 et Installations	55 468,988	0,000	0,000	55 468,988	51 870,057	0,000	482,873	52 352,930	3 116,058
Matériel de transport	135 403,728	0,000	0,000	135 403,728	135 403,728	0,000	0,000	135 403,728	0,000
Mobilier Matériel de Bureau	61 735,473	946,649	0,000	62 682,122	56 179,373	0,000	539,975	56 719,348	5 962,774
Équipements informatiques	135 872,717	0,000	0,000	135 872,717	114 203,409	0,000	2 969,370	117 172,779	18 699,938
Matériel de transport à statut juridique particulier	151 530,745	0,000		151 530,745	87 107,467	0,000	15 028,529	102 135,996	49 394,749
S/TOTAL 2	1 216 227,303	946,649	0,000	1 217 173,952	672 009,354	0,000	25 699,949	697 709,303	519 464,649
TOTAL GENERAL	1 248 971,103	1 796,649	0,000	1 250 767,752	701 448,003	0,000	26 470,974	727 918,977	522 848,775

B.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Titres de participation	14 020 441,820	14 020 661,820	14 020 441,820
Dépôts et cautionnements	4 900,000	4 900,000	4 900,000
Prêts au personnel	47 825,000	22 800,000	23 870,000
Sous total	14 073 166,820	14 048 361,820	14 049 211,820
Provisions Immobilisations financières	-2 760 363,000	-2 760 363,000	-2 760 363,000
Total	11 312 803,820	11 287 998,820	11 288 848,820

Les titres de participation ainsi que les provisions pour dépréciation sur titres de participations se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au	Acquisition	Cession	Solde au	% détention 2018	% détention 30-06-2019
	31/12/2018			30/06/2019		
Titres TELNET INC	5 989 470,300	0,000	0,000	5 989 470,300	98,99%	98,99%
Titres DATA BOX	2 872 826,120	0,000	0,000	2 872 826,120	99,54%	99,54%
Titres TELNET TECHNOLOGIES	1 335 965,400	0,000	0,000	1 335 965,400	98,96%	98,96%
Titres PLM SYSTEMS	35 000,000	0,000	0,000	35 000,000	70,00%	70,00%
Titres TELNET ELECTRONICS	245 000,000	0,000	0,000	245 000,000	49,00%	49,00%
Titres SGTS	60 000,000	0,000	0,000	60 000,000		
Titres ATC	287 000,000	0,000	0,000	287 000,000	1,50%	1,50%
Titres SYPHAX AIRLINES	2 500 000,000	0,000	0,000	2 500 000,000	9,09%	9,09%
Titres TELNET INNOVATIONS LABS	594 000,000	0,000	0,000	594 000,000	99,00%	99,00%
Titres AUDIO SENSE	100 680,000	0,000	0,000	100 680,000	13,96%	13,96%
Titres PLM EQUIPEMENTS	500,000	0,000	0,000	500,000	1%	1%
Total Titres de participation	14 020 441,820	0,000	0,000	14 020 441,820		

Désignation	Solde au	Dotation	Reprise	Solde au
	31/12/2018			30/06/2019
Provision actions Syphax Airlines	-2 500 000,000	0,000	0,000	-2 500 000,000
Provision actions Telnet Electronics	-111 863,000	0,000	0,000	-111 863,000
Provision actions Telnet Innovation Labs	-148 500,000	0,000	0,000	-148 500,000
Total Provisions	-2 760 363,000	0,000	0,000	-2 760 363,000
Total Participations Telnet Holding nettes				11 260 078,820

B.4. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Clients locaux	3 198 370,305	3 544 857,605	3 337 045,905
Clients étrangers	761 326,273	728 476,279	1 148 396,075
Clients douteux	1 375,600	1 375,600	1 375,600
Sous total	3 961 072,178	4 274 709,484	4 486 817,580
Provisions clients	-1 375,600	-1 375,600	-1 375,600
Total	3 959 696,578	4 273 333,884	4 485 441,980

B.5. AUTRES ACTIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Etat - Crédit de TVA récupérable	272 742,295	204 565,194	229 334,417
Etat - TVA récupérable	158,636	428,503	5 505,030
Etat - Excédent d'impôt à reporter	466 818,606	315 485,499	385 839,963
Avance sur salaire	24 200,000	24 500,000	0,000
Fournisseurs d'immobilisations avancées et acomptes	2 500,000	2 500,000	2 500,000
Fournisseurs avancées et acomptes	2 663,815	11 520,720	0,000
Dividendes à recevoir	11 226 245,200	16 690 939,200	11 190 939,200
Produits à recevoir	2 785 374,731	2 109 199,079	2 435 607,705
Débiteurs divers locaux	4 765 428,557	4 497 044,467	4 770 337,999
Compte d'attente débiteur	702,422	15 115,876	702,422
Charges diverses constatées d'avance	42 018,599	33 551,619	23 166,482
Blocage de fonds-Saisie arrêté	40 490,308	40 490,308	40 490,308
Sous total	19 629 343,169	23 945 340,465	19 084 423,526
Provisions actifs courants	-5 906 445,912	-6 235 483,449	-5 906 445,912
Total	13 722 897,257	17 709 857,016	13 177 977,614

B.5.1 Dividendes à recevoir

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
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 DATA BOX exercice 2015	41 212,800	41 212,800	41 212,800
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES exercice 2016	886 732,000	886 732,000	886 732,000
Dividendes TELNET INC exercice 2016	0,000	384 938,000	420 938,000
Dividendes PLM SYSTEMS exercice 2016	100 000,000	136 000,000	100 000,000
Dividendes PLM SYSTEMS exercice 2017	95 950,000	95 950,000	95 950,000
Dividendes TELNET INC exercice 2017	0,000	8 315 280,000	4 815 280,000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES exercice 2017	1 100 000,000	5 106 336,000	3 106 336,000
Dividendes TELNET INC exercice 2018	4 300 000,000	0,000	0,000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES exercice 2018	2 820 360,000	0,000	0,000
Dividendes PLM SYSTEMS exercice 2018	157 500,000	0,000	0,000
Total	11 226 245,200	16 690 939,200	11 190 939,200

B.5.2 Produits à recevoir

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Intérêt - SYPHAX AIRLINES	2 767 078,338	2 099 410,03	2 434 843,055
Autres produits à recevoir	18 296,393	9 789,054	764,650
Total	2 785 374,731	2 109 199,079	2 435 607,705

B.5.3 Débiteurs divers locaux

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
PLM SYSTEMS	734,000	734,000	734,000
SYPHAX AIRLINES	4 136 073,424	4 136 073,424	4 136 073,424
TELNET INNOVATION LABS	194 424,105	183 280,286	194 424,105
TELNET TECHNOLOGIES	212 510,104	66 727,856	217 919,546
AUDIO SENS	201,257	201,257	201,257
DATA BOX	209 326,782	100 700,609	209 326,782
ALTRAN TELNET CORPORATION	11 438,885	9 327,035	11 438,885
TELNET ELECTRONICS	500,000	0,000	0,000
Autres	220,000	0,000	220,000
Total	4 765 428,557	4 497 044,467	4 770 337,999

B.5.4 Provisions actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
SYPHAX AIRLINES (débiteurs divers)	-4 136 073,424	-4 136 073,424	-4 136 073,424
Intérêts - SYPHAX AIRLINES	-1 770 372,488	-2 099 410,025	-1 770 372,488
Total	-5 906 445,912	-6 235 483,449	-5 906 445,912

B.6. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Prêts au personnel à moins d'un an	209 777,542	232 077,542	228 142,542
Prêt à moins d'un an prêt Syphax Airlines	1 500 000,000	1 500 000,000	1 500 000,000
Billets de trésorerie Syphax Airlines	4 300 000,000	4 300 000,000	4 300 000,000
SANADET SICAV	10 259,232	10 244,352	10 506,144
AXIS TRSEORERIE SICAV	60 757,758	9 972,187	31 200,336
Total	6 080 794,532	6 052 294,081	6 069 849,022
Provisions /placement	-5 800 000,000	-5 800 000,000	-5 800 000,000
Total	280 794,532	252 294,081	269 849,022

B.7. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Banque TND	148 358,775	48 298,021	56 227,821
Banque Euro	509 765,594	126 537,543	29 581,088
Trésorerie/compte AFC rachat actions	1 323,763	824,563	824,563
Trésorerie/compte AXIS rachat actions	61,206	0,000	20,713
Caisse en dinars	917,238	2 769,773	1 157,765
Total	660 426,576	178 429,900	87 811,950

B.8. CAPITAUX PROPRES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Capital social	11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres	-492 268,872	-393 388,801	-380 066,004
Réserve légale	1 102 800,000	1 102 800,000	1 102 800,000
Prime d'émission	430 897,592	332 017,521	318 694,724
Résultats reportés	6 008 048,133	46 374,251	67 068,251
Réserves pour fonds social	242 863,034	172 794,603	28 717,271
Réserves pour réinvestissements exonérés	70 000,000	70 000,000	70 000,000
Sous total	18 390 339,887	12 358 597,574	12 235 214,242
Résultat net de l'exercice	7 461 117,813	12 979 207,613	13 881 608,282
Total	25 851 457,700	25 337 805,187	26 116 822,524

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

Désignations	Capital social	Actions propres	Réserve légale	Prime d'émission	Résultats reportés	Réserves pour fonds social	réserve spécial de réinvestissement	Résultat de l'exercice	Total
Solde initial 2019	11 028 000,000	-380 066,004	1 016 875,667	404 619,057	67 068,251	28 717,271	70 000,000	13 881 608,282	26 116 822,524
Affectation					13 881 608,282			-13 881 608,282	0,000
Fonds social					-250 000,000	250 000,000			0,000
Distribution des dividendes					-7 719 600,000				-7 719 600,000
Réserve légale									0,000
Dotation pour Fonds social						-35 854,237			-35 854,237
Actualisation des actions propres		-112 202,868		112 202,868					0,000
Dividendes sur actions propres					28 971,600				28 971,600
Résultat au 30/06/2019								7 461 117,813	7 461 117,813
Solde au 30/06/2019	11 028 000,000	-492 268,872	1 016 875,667	516 821,925	6 008 048,133	242 863,034	70 000,000	7 461 117,813	25 851 457,700

B.9. EMPRUNTS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Emprunt leasing	7 666,538	33 343,717	20 840,599
Total	7 666,538	33 343,717	20 840,599

B.10. PROVISIONS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Provision pour risques et charges	460 000,000	360 000,000	460 000,000
Total	460 000,000	360 000,000	460 000,000

B.11. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs locaux	116 079,853	174 063,504	87 956,927
Fournisseurs d'exploitation étrangers	16 226,471	14 858,816	16 885,169
Fournisseurs factures non parvenues	9 089,257	7 500,000	16 752,893
Fournisseurs d'immobilisations locaux	573,800	2,000	1 098,590
Total	141 969,381	196 424,320	122 693,579

B.12. AUTRES PASSIFS COURANTS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
État, Impôts et taxes divers	181 021,504	99 381,956	180 396,492
C.N.S.S- cotisation	148 081,440	195 686,394	167 206,559
Charges à payer-diverses	138 700,095	318 014,545	87 188,898
Charges à payer-personnels	1 022 239,359	891 723,253	632 989,916
Personnel -Rémunération dues	3 860,895	3 409,245	3 409,245
Intérêts Syphax constatés au passif	996 705,850	0,000	664 470,567
Jetons de présence à payer	199 375,000	0,000	118 125,000
Actionnaires dividendes à payer	24 500,000	5 514 000,000	0,000
Créditeurs divers locaux	552 771,599	584 457,558	553 498,643
Total	3 267 255,742	7 606 672,951	2 407 285,320

B.12.1 Créditeurs divers locaux

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
TELNET INCORPORATED	497 828,337	533 480,048	497 828,337
TELNET CONSULTING	54 943,262	50 977,510	55 670,306
Total	552 771,599	584 457,558	553 498,643

B.13 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Intérêts courus	705 440,998	705 440,998	705 440,998
Échéance à - 1 an sur crédit-bail	25 677,179	30 172,206	24 369,466
COMPTE AXIS RACHAT DE TITRES	0,000	2,316	0,000
Total	731 118,177	735 615,520	729 810,464

R. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT**R.1. REVENUS**

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Études et prestations de services locales	2 700,000	18 240,000	23 190,000
Études et prestations de services export	31 509,334	27 562,008	59 827,656
Prestations en suspensions Groupe	1 714 371,995	1 275 527,424	4 040 379,040
Total	1 748 581,329	1 321 329,432	4 123 396,696

R.2. PRODUITS DES PARTICIPATIONS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dividendes TELNET INCORPORATED	5 127 756,000	5 106 336,000	5 106 336,000
Dividendes PLM SYSTEMS	157 500,000	145 950,000	145 950,000
Dividendes TELNET TECHNOLOGIES	2 820 360,000	8 315 280,000	8 315 280,000
Total	8 105 616,000	13 567 566,000	13 567 566,000

R.3. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Achats matières et fournitures	15 745,069	16 289,388	29 045,872
Achats équipements et travaux	1 130,934	968,850	998,388
Achats non stockés	6 368,558	7 091,591	16 041,173
Achat carburant	24 125,949	9 923,600	9 923,600
Total	47 370,510	34 273,429	56 009,033

R.4. CHARGES DE PERSONNEL

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Salaires bruts	1 550 253,443	1 282 648,091	2 450 379,007
Cotisation de sécurité sociale	193 714,959	160 152,070	390 311,896
Total	1 743 968,402	1 442 800,161	2 840 690,903

R.5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dotation aux amortissements - Immobilisations	26 470,974	25 845,579	52 425,473
Dotation aux provisions - Risques et charges	0,000	0,000	100 000,000
Dotation aux provisions - Comptes Syphax	0,000	329 037,537	0,000
Total	26 470,974	354 883,116	152 425,473

R.6. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Location voiture	0,000	1 451,580	1 451,580
Charges de copropriété	3 297,659	3 201,123	6 458,466
Entretiens et réparations	9 739,910	29 595,916	49 040,256
Primes d'assurances	8 350,507	8 972,427	20 616,965
Divers services extérieurs	120 086,640	75 159,540	115 988,065
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	140 542,175	108 361,000	196 458,444
Publicités, annonces et relations publiques	55 704,816	103 886,983	140 931,231
Dons et subventions	300,000	4 000,000	7 800,000
Transport des biens et personnes	1 217,610	1 556,170	2 663,640
Frais de Voyages et de Missions	1 716,348	25 401,914	38 538,436
Frais de réceptions	14 229,685	5 495,184	14 381,988
Frais postaux et de télécommunication	3 671,354	2 541,853	5 621,490
Services bancaires	2 904,462	2 029,461	5 246,168
Charge divers ordinaires	62 500,000	11 250,000	55 000,000
Impôts et taxes et versements assimilés	54 200,020	44 139,437	101 097,631
Total	478 461,186	427 042,588	761 294,360

R.7. CHARGES FINANCIERES NETTES

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Intérêts sur crédits leasing	2 086,054	4 214,757	6 657,061
Intérêts des dettes intergroupes	14 786,555	15 745,442	31 310,125
Agios débiteurs	599,052	550,228	3 043,985
Intérêts de retard	0,000	5 732,000	4 242,726
Pertes de change	8 826,050	3 941,392	10 661,605
Gains de change	48 428,639	-44 246,514	-131 722,843
Total	74 726,350	-14 062,695	-75 807,341

R.8. PRODUITS DES PLACEMENTS

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Produits financiers sur prêt Syphax Airlines	0,000	9 789,054	0,000
Intérêts créances intra groupe	18 296,393	329 037,537	24 143,077
Plus-values SICAV	938,103	399,419	1 337,389
Total	19 234,496	339 226,010	25 480,466

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

F.1. DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Désignation	30/06/2019
Acquisitions de la période	-1 796,649
Fournisseurs d'immobilisations début période	-1 098,590
Fournisseurs d'immobilisations - fin période	573,800
Avances fournisseurs d'immobilisations début période	2 500,000
Avances fournisseurs d'immobilisations - fin période	-2 500,000
Total	-2 321,439

F.2. DECAISSEMENT PROVENANT DE L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	30/06/2019
Octrois prêts au personnel	-30 500,000
Total	

F.3. ENCAISSEMENT PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Désignation	30/06/2019
Encaissement suite au remboursement de prêts	24 910,000
Total	24 910,000

F.4. REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

Désignation	30/06/2019
Décaissement crédit leasing	-11 866,348
Total	-11 866,348

F.5. TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE

Désignation	31/12/2018
Banques TND	85 336,401
Banques Euro	472,508
Trésorerie/compte AFC rachat actions	824,563
Trésorerie/compte AXIS rachat de titres	20,713
Caisse TND	1 157,765
Total	87 811,950

F.6. TRESORERIE A LA FIN DE LA PERIODE

Désignation	30/06/2019
Banque TND	657 927,825
Banque Euro	196,544
Trésorerie/compte AFC rachat actions	1323,763
Trésorerie/compte AXIS rachat de titres	61,206
Caisse TND	917,238
Total	660 426,576

VII. 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	448 970,332

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)	8 945 937,222			8 945 937,222
Total	9 956 387,222	570 450,000		7 684 559,455
Engagements reçus engagement du fondateur	718 641,237		718 641,237	

Tunis, le 24 Septembre 2019

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

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2019**

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 2019.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de **30.459.468 DT** et un résultat bénéficiaire net de **7.461.118 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 2019 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

Note B.8 : 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 2019, la société **TELNET HOLDING SA** détenait encore 41.388 de ses titres figurant sur les états financiers intermédiaires pour **492 269DT**. 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.

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. Aucune régularisation n'est intervenue au 30 Juin 2019.

Note B.8 : Capital social :

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 juin 2019, a décidé d'augmenter le capital social de 1 102 800 dinars, pour le porter de 11 028 000 dinars à 12 130 800 dinars et ce par incorporation des résultats reportés.

Les actions attribuées gratuitement seront négociables en bourse, droit d'attribution détaché à partir du 01 juillet 2019. De ce fait, la société n'a pas constaté comptablement l'augmentation du capital par incorporation des résultats reportés au 30-06-2019.

Note B.3 : Examen de la situation de la participation dans DATA BOX SA :

Au 30 juin 2019, **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 à l'exercice 2015 et antérieur. A la même date, les capitaux propres de DATA BOX SA s'élèvent à 1.685.286 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 basée sur les cash-flows futurs. De ce fait aucune provision n'a été comptabilisée. 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.

Notre revue limitée consiste, entre autres, à vérifier la traduction chiffrée des hypothèses utilisées par la société. A cet effet, des changements dans les hypothèses utilisées pourraient entraîner une dépréciation ultérieure des titres de participation DATA BOX.

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 BOUAITA

Directeur Associé



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 2019 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Sleheddine ZAHAF et Mr Hassen BOUAITA.

GROUPE "TELNET HOLDING"IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS**BILAN CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Actifs immobilisés				
Ecart d'acquisition	B1	1 292 940,266	1 405 778,688	1 349 359,477
Immobilisations incorporelles		2 091 893,163	1 649 253,935	1 672 122,934
Moins : amortissement		- 1 397 825,227	- 1 403 933,762	- 1 310 091,751
<i>S/Total</i>	B1	694 067,936	245 320,173	362 031,183
Immobilisations corporelles		22 124 275,597	21 619 832,982	21 804 265,696
Moins : amortissement		- 12 020 930,498	- 10 727 937,138	- 11 512 977,852
<i>S/Total</i>	B1	10 103 345,099	10 891 895,844	10 291 287,844
Titres mis en équivalences	B2	3 858 168,963	3 127 904,127	3 531 462,994
Immobilisations financières		2 850 738,968	2 753 187,912	2 791 389,827
Moins : Provisions		- 2 500 000,000	- 2 500 000,000	- 2 500 000,000
<i>S/Total</i>	B3	350 738,968	253 187,912	291 389,827
Total des actifs immobilisés		16 299 261,232	15 924 086,744	15 825 531,324
Total des actifs non courants		16 299 261,232	15 924 086,744	15 825 531,324
ACTIFS COURANTS				
Stocks		853 493,763	786 482,709	852 000,066
Moins : Provisions		- 11 205,445	- 11 205,445	- 11 205,445
<i>S/Total</i>	B4	842 288,318	775 277,264	840 794,621
Clients et comptes rattachés		17 049 363,493	16 835 258,641	17 258 868,743
Moins : Provisions		- 2 934 504,688	- 2 279 396,923	- 2 895 237,138
<i>S/Total</i>	B5	14 114 858,805	14 555 861,718	14 363 631,605
Autres actifs courants		17 538 080,823	15 445 029,849	16 575 534,383
Moins : Provisions		- 11 733 606,188	- 12 062 643,725	- 11 733 606,188
<i>S/Total</i>	B6	5 804 474,635	3 382 386,124	4 841 928,195
Placements et autres actifs financiers		6 120 104,035	15 501 284,434	9 549 428,525
Moins : Provisions		- 5 800 000,000	- 5 800 000,000	- 5 800 000,000
<i>S/Total</i>	B7	320 104,035	9 701 284,434	3 749 428,525
Liquidités et équivalents de liquidités	B8	11 465 550,156	10 852 057,082	12 950 081,078
Total des actifs courants		32 547 275,949	39 266 866,622	36 745 864,024
Total des actifs		48 846 537,181	55 190 953,366	52 571 395,348

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
CAPITAUX PROPRES				
Capital social		11 028 000,000	11 028 000,000	11 028 000,000
Actions propres		-492 268,872	-393 388,801	-380 066,004
Réserves consolidés		12 932 572,384	12 578 999,294	12 270 831,901
Autres capitaux propres		1 900 991,517	1 616 259,722	1 017 684,432
Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice B9		25 369 295,029	24 829 870,215	23 936 450,329
Résultat de l'exercice consolidé	B10	2 065 250,851	4 226 097,173	9 450 591,354
Total des capitaux propres consolidés avant affectation		27 434 545,880	29 055 967,388	33 387 041,683
INTERETS DES MINORITAIRES				
Réserves des minoritaires		201 064,781	215 297,967	212 747,818
Résultat des minoritaires	B10	140 224,870	125 488,350	147 273,889
Total des minoritaires		341 289,651	340 786,317	360 021,707
PASSIFS				
Passifs non courants				
Emprunts	B11	37 218,802	137 411,433	86 375,202
Autres passifs financiers		0	22 752,675	24 847,200
Provisions	B12	2 559 831,511	2 501 268,574	2 647 368,913
Total des passifs non courants		2 597 050,313	2 661 432,682	2 758 591,315
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	B13	4 166 654,648	5 301 368,071	4 777 929,391
Autres passifs courants	B14	13 464 650,468	16 819 966,740	10 482 882,077
Concours bancaires et autres passifs financiers	B15	842 346,221	1 011 432,168	804 929,175
Total des passifs courants		18 473 651,337	23 132 766,979	16 065 740,643
Total des passifs		21 070 701,650	25 794 199,661	18 824 331,958
Total capitaux propres et passifs		48 846 537,181	55 190 953,366	52 571 395,348

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

(Exprimé en dinars)

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	R1	21 738 060,324	19 437 283,882	39 681 551,968
Production immobilisée	R1	61 495,000	0	14 038,000
Autres produits d'exploitation	R1	217 419,873	282 979,869	722 756,553
Subvention d'exploitation	R1			31 595,866
Total des produits d'exploitation	R1	22 016 975,197	19 720 263,751	40 449 942,387
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	R2	-415 062,956	202 321,744	429 181,890
Achats d'approvisionnements consommés	R3	3 429 080,967	2 473 803,127	5 626 095,298
Charges de personnel	R4	11 408 773,996	10 448 347,861	20 342 566,718
Dotations aux amortissements et aux provisions	R5	639 711,741	986 258,898	2 101 865,748
Autres charges d'exploitation	R6	3 540 037,378	3 119 422,365	6 488 444,018
Total des charges d'exploitation		18 602 541,126	17 230 153,995	34 988 153,672
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 414 434,071	2 490 109,756	5 461 788,715
Charges financières nettes	R7	1 160 902,691	-1 751 571,248	-4 171 560,314
Produits des placements	R8	2 574,100	361 874,974	44 645,756
Autres gains ordinaires	R9	28 530,450	75 468,265	339 625,483
Autres pertes ordinaires	R10	80 138,902	21 543,154	221 935,599
Quote-part des titres mis en équivalence	R11	338 471,282	0	381 736,072
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 542 968,310	4 657 481,089	10 177 420,741
Impôt sur les bénéfices	R12	337 492,590	305 895,566	579 555,498
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		2 205 475,720	4 351 585,523	9 597 865,243
Eléments extraordinaires (Pertes)		0	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		2 205 475,720	4 351 585,523	9 597 865,243
Quote part des intérêts minoritaires		140 224,870	125 488,350	147 273,889
RESULTAT NET PART DU GROUPE		2 065 250,851	4 226 097,173	9 450 591,354

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

		30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net de l'ensemble consolidé		2 205 475,720	4 351 585,523	9 597 865,243
<i>Ajustements pour :</i>				
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	F1	639 711,741	986 258,898	2 101 865,748
. Variation des stocks	F2	- 1 493,697	84 630,082	19 112,725
. Variation des créances	F3	209 505,250	- 1 459 368,067	- 1 882 978,169
. Variation des autres actifs courants	F4	- 806 138,586	- 10 611 199,879	- 2 329 786,368
. Variation des fournisseurs	F6	- 588 380,710	655 156,287	213 759,265
. Variation des autres passifs	F7	2 930 837,191	- 189 040,558	- 840 568,318
. Quote-part subvention inscrite au compte résultat		- 725,000	- 7 144,178	- 7 869,178
. Moins-value de cession		-	1 087,307	1 087,307
. Plus-value de cession		-	- 124,514	- 124,514
. Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence		- 338 471,282	-	- 381 736,072
. Ecart de conversion	F8	111 296,647	- 188 813,987	- 454 740,565
. Prélèvements sur le fonds social	F9	- 465 967,915	- 504 027,880	- 1 101 878,170
. Variation des placements et autres actifs financiers	F5	3 397 889,490	-	- 3 448 557,736
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		7 293 538,849	- 6 881 000,966	1 485 451,198
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F10	- 919 082,017	- 1 117 935,463	- 1 405 778,234
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	18 000,000	18 000,000
- Décaissement Titres mis en équivalence		-	- 239 449,309	- 261 492,104
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F11	- 99 500,000	- 52 000,000	- 122 000,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F12	66 180,000	34 095,000	65 860,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		- 952 402,017	- 1 357 289,772	- 1 705 410,338
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT				
- Rachat actions propres		28 971,600	0	20 694,000
- Encaissement suite à l'émission d'actions		-	-	-
- Dividendes et autres distributions	F13	- 7 842 900,000	- 96 396,822	- 5 779 859,200
- Encaissement provenant des emprunts		-	-	-
- Remboursement d'emprunts	F14	- 48 451,946	- 180 295,387	- 233 337,768
- Encaissement de subvention d'équipement		-	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		- 7 862 380,346	- 276 692,209	- 5 992 502,968
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES				
VARIATION DE TRÉSORERIE	F15	- 1 521 243,514	- 8 514 982,947	- 6 212 462,108
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<i>12 950 081,078</i>	<i>19 162 543,186</i>	<i>19 162 543,186</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<i>11 428 837,564</i>	<i>10 647 560,239</i>	<i>12 950 081,078</i>

**NOTES RELATIVES AUX
ETATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
ARRETES AU 30 JUIN 2019**

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 2019, des sociétés suivantes :

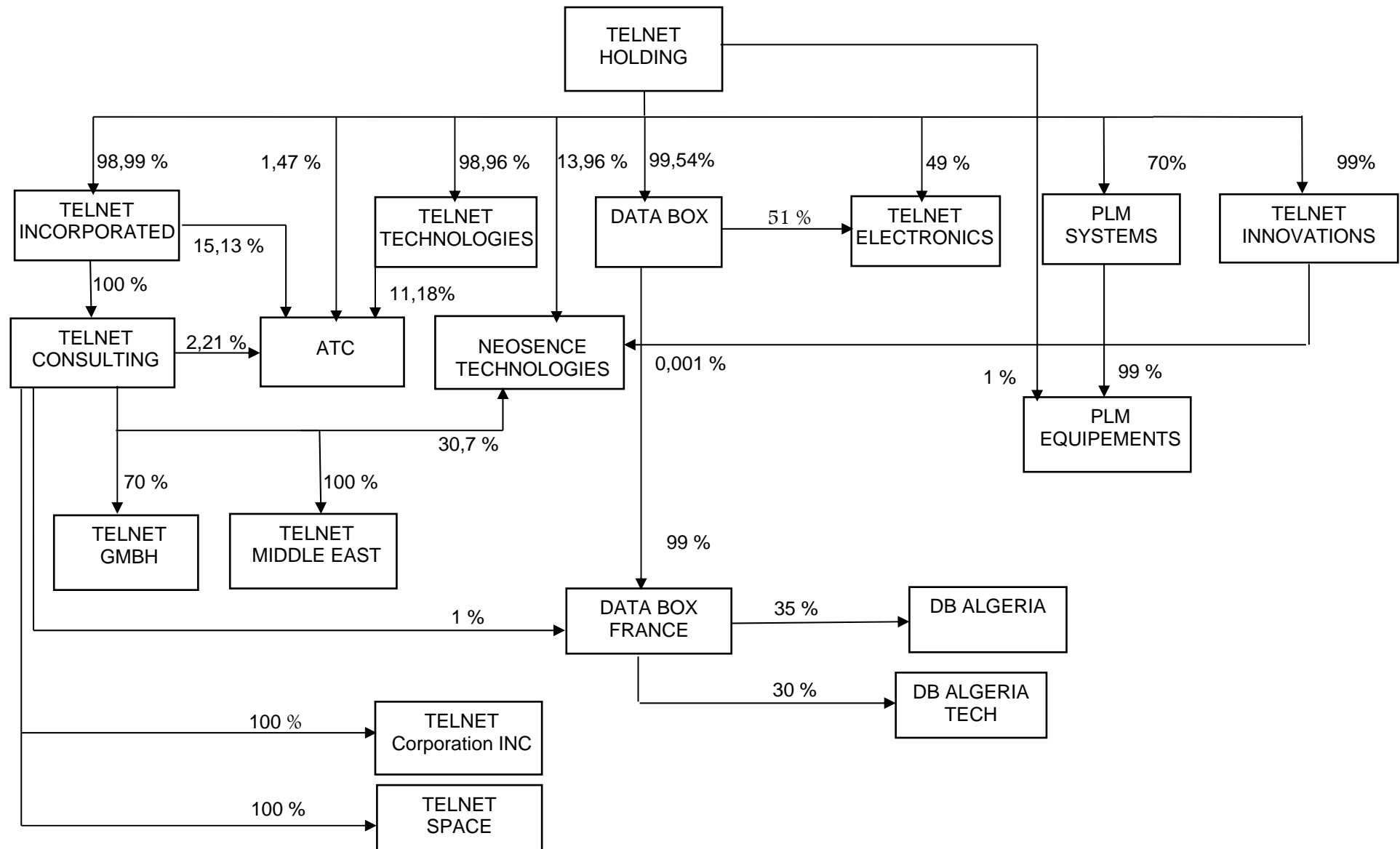
- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « DATA BOX » (SA) : société filiale ;
- « DATA BOX France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INCORPORATED » (SA) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SA) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « PLM EQUIPEMENT » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET GMBH » : société filiale de droit allemand ;
- « TELNET MIDDLE EAST » : société filiale de droit EAU ;
- « TELNET INNOVATIONS » : société filiale ;
- « TELNET CORP INC » : société filiale de droit USA
- « TELNET SPACE » : société filiale de droit français ;
- « 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 ex AUDIOSENCE SA » (SA) : société associée.

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%). Elle est aussi sous le contrôle d'un administrateur judiciaire car elle est soumise à la loi 95-34 relative au redressement des entreprises en difficultés économiques tel que modifiée par les textes subséquents. 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 2019

L'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 %	0,00 %	100 %	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
TELNET INCORPORATED	98,99 %	0,00 %	98,99 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0,00 %	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0,00 %	100%	100%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0 %	98,96%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0,00 %	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	99,77%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70,00 %	0,00 %	70,00 %	Contrôle exclusif	70,00 %	Intégration globale
TELNET GMBH	0,00 %	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
TELNET MIDDLE EAST	0,00 %	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET INNOVATIONS	99%	0,00 %	99%	Contrôle exclusif	99,00%	Intégration globale
PLM EQUIPEMENTS	1%	99%	100%	Contrôle exclusif	70,30%	Intégration globale
TELNET CORP INC- USA	0,00 %	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET SPACE – France	0,00 %	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
ATC	1,47%	28,52%	29,99%	Influence notable	29,68%	Mise en équivalence
DB ALGERIA	0,00 %	35%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence
DB ALGERIA TECH	0,00 %	30%	30%	Influence notable	29,86%	Mise en équivalence
NEOSENCE TECHNOLOGIES	13,96%	30,70%	44,66%	Influence notable	44,32%	Mise en équivalence

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et

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

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

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

Les sociétés « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC », « NEOSENCE TECHNOLOGIES ex AUDIO SENCE », « 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 », « TELNET SPACE » 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 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Ecart d'acquisition net (Goodwill)	1 292 940,266	1 405 778,688	1 349 359,477
Immobilisations incorporelles nettes	694 067,936	245 320,173	362 031,183
Immobilisations corporelles nettes	10 103 345,099	10 891 895,844	10 291 287,844
Total	12 090 353,301	12 542 994,705	12 002 678,504

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.

GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 Juin 2019

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 30/06/2019
	SOLDE AU 31/12/2018	Variation	SOLDE AU 30/06/2019	Antérieurs	Variation	Cumul	
Ecart d'acquisition							
Goodwill	2 756 768,455	0,000	2 756 768,455	1 407 408,978	56 419,211	1 463 828,189	1 292 940,266
<i>sous total</i>	2 756 768,455	0,000	2 756 768,455	1 407 408,978	56 419,211	1 463 828,189	1 292 940,266
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	1 672 122,934	419 770,229	2 091 893,163	1 310 091,751	87 733,476	1 397 825,227	694 067,936
<i>sous total</i>	1 672 122,934	419 770,229	2 091 893,163	1 310 091,751	87 733,476	1 397 825,227	694 067,936
Immobilisation corporelles							
Terrain	1 551 346,231	0,000	1 551 346,231	0,000	0,000	0,000	1 551 346,231
Constructions	6 579 873,672	0,000	6 579 873,672	1 494 547,752	65 291,837	1 559 839,589	5 020 034,083
AAI, matériel et outillage	6 387 296,720	239 363,141	6 626 659,861	4 155 469,920	246 491,457	4 401 961,377	2 224 698,485
Matériel informatiques	3 793 623,278	72 386,200	3 866 009,478	3 269 170,688	78 104,070	3 347 274,759	518 734,720
Matériel de transport	773 056,087	0,000	773 056,087	559 659,007	44 553,616	604 212,623	168 843,464
Equipement de bureaux	2 719 069,708	8 260,560	2 727 330,268	2 034 130,485	73 511,666	2 107 642,151	619 688,117
<i>sous total</i>	21 804 265,696	320 009,901	22 124 275,597	11 512 977,852	507 952,646	12 020 930,498	10 103 345,099
TOTAL GENERAL	26 233 157,085	739 780,130	26 972 937,215	14 230 478,581	652 105,333	14 882 583,914	12 090 353,301

B.2 Titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Participation au capital d'Altran Telnet Corporation	3 555 385,022	2 809 402,251	3 216 913,740
Participation au capital d'Audio Sense	302 783,941	318 501,876	314 549,254
Participation au capital de DB ALGERIA	-	-	-
Participation au capital de DB ALGERIA TECH	-	-	-
Total Titres mis en équivalence	3 858 168,963	3 127 904,127	3 531 462,994

B.3 Immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
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	138 305,000	48 600,000	74 050,000
Dépôts et cautionnements versés	152 433,968	144 587,912	157 339,827
Total Immobilisations financières brutes	2 850 738,968	2 753 187,912	2 791 389,827
(-) Provisions	2 500 000,000	2 500 000,000	2 500 000,000
Total Immobilisations financières nettes	350 738,968	253 187,912	291 389,827

B.4 Stocks

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Stocks prestation de service encours	487 441,148	298 756,650	72 378,192
Stocks de marchandises	366 052,615	487 726,059	779 621,874
Total Stocks bruts	853 493,763	786 482,709	852 000,066
(-) Provisions	- 11 205,445	- 11 205,445	- 11 205,445
Total Stocks nets	842 288,318	775 277,264	840 794,621

B.5 Clients et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Clients ordinaires	13 854 331,181	14 375 579,118	14 037 023,223
Clients douteux	3 195 032,112	2 459 679,523	3 221 845,520
Total Clients et comptes rattachés bruts	17 049 363,493	16 835 258,641	17 258 868,743
(-) Provisions	- 2 934 504,688	- 2 279 396,923	- 2 895 237,138
Total Clients et comptes rattachés nets	14 114 858,805	14 555 861,718	14 363 631,605

B.6 Autres actifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Etat crédit de TVA à reporter	2 334 871,928	1 535 728,794	1 912 742,585
Débiteurs divers	10 236 713,682	10 115 109,612	10 073 592,580
Charges constatées d'avance	342 869,367	307 826,475	226 914,265
Avances au personnel	49 940,000	45 140,000	740,000
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	224 506,354	69 599,100	68 098,500
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	41 211,531	76 329,136	39 895,493
Fournisseurs avoirs à recevoir	124 267,529	18 118,849	137 705,273
Produits à recevoir	2 780 223,781	2 099 533,429	2 463 626,617
Créance sur cession immobilisation	16 221,000	16 001,000	16 221,000
Etat excédent d'impôt à reporter	1 346 765,343	1 041 518,250	1 595 507,762
Blocage de fonds	40 490,308	120 125,204	40 490,308
(Provisions)	- 11 733 606,188	- 12 062 643,725	- 11 733 606,188
Total Autres actifs courants	5 804 474,635	3 382 386,124	4 841 928,195

B.7 Placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
SANADET SICAV	10 259,232	10 244,352	10 506,144
AXIS TRESORIE SICAV	60 660,072	9 878,689	31 104,576
SALAMETT CAP FCP/AFC	97,686	93,498	95,760
Placements en devises	0	9 413 330,850	3 427 200,000
Echéances à moins d'un an sur prêts personnel	249 087,045	267 737,045	280 522,045
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 Placements et autres actifs financiers	320 104,035	9 701 284,434	3 749 428,525

B.8 Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Banques	11 425 921,753	10 802 718,797	12 924 429,771
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	7 081,860
Caisse	25 938,550	15 648,432	11 961,454
Avances sur dépenses	6 607,993	26 607,993	6 607,993
Total Liquidités et équivalents de liquidités	11 465 550,156	10 852 057,082	12 950 081,078

B.9 Capitaux propres consolidés avant résultat de la période

Les capitaux propres consolidés avant résultat de la période totalisent au 30 Juin 2019 un montant de **25 369 295,029 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	26 401 188,450	- 492 268,872	2 784 187,701	- 175 004,953	1 899 912,955	1 078,562		30 419 093,843
Ajustement	-		- 56 002,127	- 2 639 857,590			161 019,362	- 2 534 840,355
Homogénéisation				289 649,091				289 649,091
Elimination				8 963 175,921			- 3 292 664,190	5 670 511,731
Répartition	- 15 373 188,450		- 2 728 185,574	- 6 437 962,469			16 064 217,213	- 8 475 119,280
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	11 028 000,000	- 492 268,872	0	0	1 899 912,955	1 078,562	12 932 572,384	25 369 295,029

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

Le résultat consolidé au 30 Juin 2019 (part du groupe) totalise **2 065 250,851 dinars**

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

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
Produits d'exploitation					
Revenus	29 458 359,245	-		-7 720 298,921	21 738 060,324
Production immobilisée				61 495,000	61 495,000
Produits des participations	8 105 616,000			-8 105 616,000	0
Autres produits d'exploitation	217 419,873				217 419,873
Subvention d'exploitation					0
Total	37 781 395,118	0	0	-15 764 419,921	22 016 975,197
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	-415 062,956			0	-415 062,956
Achats d'approvisionnements consommés	9 603 226,168	-115 478,773		-6 058 666,428	3 429 080,967
Charges de personnel	11 408 773,996	0			11 408 773,996
Dotations aux amortissements et aux provisions	580 560,286	56 693,572	3 851,702	-1 393,819	639 711,741
Autres charges d'exploitation	5 139 444,600	-		-1 599 407,222	3 540 037,378
Total	26 316 942,094	-58 785,201	3 851,702	-7 659 467,469	18 602 541,126
Résultat d'exploitation	11 464 453,024	58 785,201	-3 851,702	-8 104 952,452	3 414 434,071
Charges financières nettes					
Charges financières nettes	1 258 750,381			-97 847,690	1 160 902,691
Produits des placements	99 691,519			-97 117,419	2 574,100
Autres gains ordinaires	28 530,450	0		0	28 530,450
Autres pertes ordinaires	80 138,902	0		0	80 138,902
Quote-part des Titres mis en équivalence		338 471,282		0	338 471,282
Résultat des activités ordinaires avant impôt	10 253 785,710	397 256,483	-3 851,702	-8 104 222,181	2 542 968,310
Impôt sur les bénéfices	338 152,653	-82,308	-577,755	0	337 492,590
Résultat des activités ordinaires après impôt	9 915 633,057	397 338,791	-3 273,947	-8 104 222,181	2 205 475,720
Eléments extraordinaires (Pertes)					0
Résultat net de l'exercice	9 915 633,057	397 338,791	-3 273,947	-8 104 222,181	2 205 475,720
Quote-part des minoritaires dans le résultat					140 224,870
Résultat net consolidé (Part du groupe)					2 065 250,851

B.11 Emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Crédit leasing à LT - TELNET SA	7 666,538	33 343,717	20 840,599
Crédit leasing à LT - DATA BOX	7 705,807	17 083,934	12 517,394
Crédit leasing à LT - PLM	7 500,417	32 480,796	18 068,047
Crédit leasing à LT - TELNET TECH	7 173,020	27 251,493	17 474,581
Crédit leasing à LT - TELNET INC	7 173,020	27 251,493	17 474,581
Total Emprunts	37 218,802	137 411,433	86 375,202

B.12 Provisions

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Provision individuelle TELNET HOLDING	1 360 000,000	1 260 000,000	1 360 000,000
Provision individuelle TELNET INC	427 698,500	390 000,000	427 698,500
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	10 000,000	10 000,000	10 000,000
Provision individuelle TELNET TECH	650 000,000	650 000,000	650 000,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	12 133,011	91 268,574	99 670,413
Total Provisions	2 559 831,511	2 501 268,574	2 647 368,913

B.13 Fournisseurs et comptes rattachés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Fournisseurs d'exploitation	3 976 043,911	5 005 821,643	4 564 424,621
Fournisseurs d'immobilisations	190 610,737	295 546,428	213 504,770
Total Fournisseurs et comptes rattachés	4 166 654,648	5 301 368,071	4 777 929,391

B.14 Autres passifs courants

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Actionnaires et associés dividendes à payer	30 578,400	5 687 956,778	4 494,400
Charges à payer	6 759 753,979	6 418 041,860	4 598 095,772
Créditeurs divers	25 296,484	24 447,446	21 592,371
Produits constatés d'avance	288 327,035	655 050,082	204 342,817
Organisme de sécurité sociale	1 062 494,619	985 057,124	1 304 813,025
Clients avances et acomptes	46 899,669	250 467,484	124 868,469
Clients avoirs à établir	652 881,600	608 332,060	652 881,600
Rémunération due au personnel	266 097,418	306 203,972	219 359,004
Etat, impôts et taxes	3 335 615,414	1 884 409,934	2 687 964,052
Produits constatés créances Syphax	996 705,850	0	664 470,567
Total Autres passifs courants	13 464 650,468	16 819 966,740	10 482 882,077

B.15 Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Echéance à (-) d'un an sur crédit leasing	100 192,631	101 494,327	99 488,177
Découverts bancaires	36 712,592	204 496,843	0
Intérêts courus	705 440,998	705 440,998	705 440,998
Total Concours bancaires et autres passifs financiers	842 346,221	1 011 432,168	804 929,175

VI- NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE RESULTAT

R.1. Produits d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Chiffre d'affaires export	20 439 068,978	18 383 131,869	37 712 638,935
Chiffre d'affaires local	1 298 991,346	1 054 152,013	1 968 913,033
Autres produits d'exploitation	217 419,873	282 979,869	722 756,553
Subvention d'exploitation	0	0	31 595,866
Production immobilisée	61 495,000	0	14 038,000
Total Produits d'exploitation	22 016 975,197	19 720 263,751	40 449 942,387

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

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Variation de stock - DATA BOX	- 120 543,378	58 330,861	129 495,662
Variation de stock - TELNET INC	- 53 071,275	- 26 968,889	37 530,141
Variation de stock - TELNET TECH	- 241 448,303	138 929,285	228 826,389
Variation de stock - DATA BOX France	0	32 030,487	33 329,698
Total Variation des stocks	- 415 062,956	202 321,744	429 181,890

R.3. Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Achat carburant	29 208,564	14 040,918	18 899,323
Achat facturable au client	22 171,632	124 439,880	165 890,497
Achat de marchandises et de licences	2 610 549,932	1 674 006,212	3 299 480,411
Achat d'études et de prestations de services	373 624,063	309 946,569	1 205 941,578
Achat Eau, Electricité et Gaz	235 360,317	195 599,491	467 698,974
Achat fournitures et consommables	153 147,459	151 760,342	461 363,645
Achat vêtement professionnel	5 019,000	4 009,715	6 820,870
Total approvisionnements consommés	3 429 080,967	2 473 803,127	5 626 095,298

R.4. Charges de personnel

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Salaires brut et charges connexes	10 835 759,175	9 906 901,427	19 996 052,527
Congés payés	573 014,821	541 446,434	346 514,191
Total Charges de personnel	11 408 773,996	10 448 347,861	20 342 566,718

R.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Dot aux Amort. immobilisations incorporelles	92 782,713	87 704,479	202 608,766
Dot aux Amort. immobilisations corporelles	536 930,456	501 957,024	1 022 712,315
Dot aux Amort. écart d'acquisition	56 419,211	56 419,211	112 838,422
Dot aux provisions créances douteuses	40 000,000	0	614 415,215
Dot aux provisions pour risques et charges	0	11 140,647	149 291,030
Dot aux provisions pour dépréciations des comptes Syphax	0	329 037,537	0
Reprise sur provisions pour risques et charges	- 86 420,639	0	0
Total Dot aux amortissements et provisions	639 711,741	986 258,898	2 101 865,748

R.6. Autres charges d'exploitation

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Charges locatives	478 615,119	454 975,096	1 281 552,645
Déplacement, mission et réception	1 378 353,546	1 073 844,456	2 497 149,350
Divers services extérieurs	715 002,094	610 192,829	459 450,468
Entretien & réparation	79 413,645	83 204,458	169 797,110
Frais de transport	20 631,455	28 927,693	68 971,485
Frais postaux et de télécommunication	127 155,849	106 570,201	303 843,887
Honoraires	274 428,516	241 205,818	694 287,625
Impôts et taxes	173 514,187	196 233,918	384 348,109
Jetons de présence	106 250,000	51 750,000	139 250,000
Primes d'assurances	32 061,693	40 661,153	92 108,144
Recherches, publicité, publication et relation public	80 486,924	151 256,659	211 865,027
Services bancaires	74 124,350	80 600,084	185 820,168
Total Autres charges d'exploitation	3 540 037,378	3 119 422,365	6 488 444,018

R.7. Charges financières nettes

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Agios et intérêts	9 707,881	26 984,819	41 894,655
Intérêts sur crédits bail	8 378,640	15 143,038	24 843,428
Pertes et gains de change	1 142 816,170	- 1 793 699,105	- 4 238 298,397
Total Charges financières nettes	1 160 902,691	- 1 751 571,248	- 4 171 560,314

R.8. Produits des placements

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Intérêts sur les comptes financiers	0	329 037,537	0
Revenus des valeurs mobilières	2 574,100	32 837,437	44 645,756
Total Produits des placements	2 574,100	361 874,974	44 645,756

R.9. Autres gains ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Crédit d'impôt 10% des salaires des recrutements	0	75 000,000	163 139,921
Autres gains sur éléments non récurrents et exceptionnels	28 530,450	468,265	176 485,562
Total Autres gains ordinaires	28 530,450	75 468,265	339 625,483

R.10. Autres pertes ordinaires

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Amendes et Pénalités	49 963,563	2 811,952	200 771,813
Pertes sur éléments non récurrent et exceptio.	30 175,339	18 731,202	21 163,786
Total Autres pertes ordinaires	80 138,902	21 543,154	221 935,599

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

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Quote-part dans le résultat d'ATC (30%)	338 471,282	0	381 736,072
Total Quote-part des titres mis en équivalence	338 471,282	0	381 736,072

R.12. Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 30/06/2018	Solde au 31/12/2018
Impôts sur les sociétés	338 152,653	308 163,386	580 880,510
Charges d'impôts différés	- 660,063	- 2 267,820	- 1 325,012
Total Impôt sur les bénéfices	337 492,590	305 895,566	579 555,498

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

Désignation	Solde au 30/06/2019
Dot aux Amort. immobilisations incorporelles	92 782,713
Dot aux Amort. immobilisations corporelles	536 930,456
Dot aux Amort. écart d'acquisition	56 419,211
Dot aux provisions créances douteuses	40 000,000
Dot aux provisions pour risques et charges	-86 420,639
Total Dot aux amortissements et provisions	639 711,741

F2. Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Stocks prestation de service encours	72 378,192	487 441,148	- 415 062,956
Stocks de marchandises	779 621,874	366 052,615	413 569,259
TOTAL	852 000,066	853 493,763	- 1 493,697

F3. Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Clients ordinaires	14 037 023,223	13 854 331,381	182 691 842
Clients douteux	3 221 845,520	3 195 032,112	26 813,408
TOTAL	17 258 868,743	17 049 363,493	209 505,250

F4. Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
Etat crédit de TVA à reporter	1 912 742,585	2 334 871,928	- 422 129,343
Débiteurs divers	10 073 592,580	10 236 713,682	- 163 121,102
Charges constatées d'avance	226 914,265	342 869,367	- 115 955,102
Avances au personnel	740,000	49 940,000	- 49 200,000
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	39 895,493	41 211,531	- 1 316,038
Fournisseurs avoirs à recevoir	137 705,273	124 267,529	13 437,744
Produits à recevoir	2 463 626,617	2 780 223,781	- 316 597,164
Etat excédent d'impôt à reporter	1 595 507,762	1 346 765,343	248 742,419
Blocage de fonds	40 490,308	40 490,308	-
Variation des autres actifs courants	16 491 214,883	17 470 080,915	- 806 138,586

F5. Variation des placements et autres actifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2018	Solde au 30/06/2019	Variation
SANADET SICAV	10 506,144	10 259,232	246,912
AXIS TRESORIE SICAV	31 104,576	60 660,072	- 29 555,496
SALAMETT CAP FCP/AFC	95,760	97,686	- 1,926
Placements en devises	3 427 200,000	0	3 427 200,000
TOTAL	3 468 906,480	71 016,990	3 397 889,490

F6. Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Fournisseurs d'exploitation	3 976 043,911	4 564 424,621	- 588 380,710
TOTAL	3 976 043,911	4 564 424,621	- 588 380,710

F7. Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Charges à payer	6 759 753,979	4 598 095,772	2 161 658,207
Créditeurs divers	25 296,484	21 592,371	3 704,113
Produits constatés d'avance	288 327,035	204 342,817	83 984,218
Organisme de sécurité sociale	1 062 494,619	1 304 813,025	- 242 318,406
Clients avances et acomptes	46 899,669	124 868,469	- 77 968,800
Clients avoirs à établir	652 881,600	652 881,600	-
Rémunération due au personnel	266 097,418	219 359,004	46 738,414
Etat, impôts et taxes	3 335 615,414	2 687 964,052	647 651,362
Produits constatés créances Syphax	996 705,850	664 470,567	332 235,283
Intérêts courus	705 440,998	705 440,998	-
Autres passifs financiers	-	24 847,200	- 24 847,200
TOTAL	14 139 513,066	11 208 675,875	2 930 837,191

F8. Ecart de conversion

Désignation		Solde au 30/06/2019		Solde au 31/12/2018	Variation
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	-	324 091,301	-	1 232 939,164	255 689,192
Ecart de conversion DATA BOX France		319 123,963		355 162,251	- 36 038,288
Ecart de conversion TELNET GMBH		6 908,974		2 210,290	4 698,684
Ecart de conversion TELNET MIDDLE EAST	-	64 885,885		1 842,789	- 66 728,674
Ecart de conversion TELNET SPACE		10 682,969		24 322,398	- 13 639,429
Ecart de conversion TELNET USA		15 758,335		48 663,173	- 32 904,838
TOTAL	-	36 502,945	-	800 738,263	111 076,647

F9. Prélèvements sur le fonds social

Désignation		Solde au 30/06/2019
Prélèvements sur le fonds social de Telnet HOLDING	-	35 854,237
Prélèvements sur le fonds social de Telnet INC	-	190 909,993
Prélèvements sur le fonds social de Telnet TECH	-	205 852,935
Prélèvements sur le fonds social de DATA BOX		1 208,570
Prélèvements sur le fonds social de PLM	-	34 559,320
TOTAL	-	465 967,915

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

Désignation		Solde au 31/12/2018		Solde au 30/06/2019	Variation
Logiciels		1 672 122,934		2 091 893,163	- 419 770,229
Terrain		1 551 346,231		1 551 346,231	-
Construction		6 579 873,672		6 579 873,672	-
AAI, matériels et outillages		6 331 046,360		6 415 820,012	- 84 773,652
Matériel informatique		3 793 623,278		3 866 009,478	- 72 386,200
Matériel de transport		773 056,087		773 056,087	-
Equipement de bureau		2 719 069,708		2 727 330,268	- 8 260,560
Aménagements encours		56 250,360		210 839,849	- 154 589,489
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes		68 098,500		224 506,354	- 156 407,854
Fournisseurs d'immobilisations	-	213 504,770	-	190 610,737	- 22 894,033
TOTAL		23 330 982,360		24 250 064,377	- 919 082,017

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

Désignation		Solde au 30/06/2019
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET HOLDING	-	30 500,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET INC	-	15 500,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	-	40 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /DATA BOX	-	12 500,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /PLM	-	1 000,000
TOTAL	-	99 500,000

F12. Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Désignation	Solde au 30/06/2019
Remboursement de prêts/ TELNET HOLDING	24 910,000
Remboursement de prêts/ TELNET INC	9 330,000
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	28 700,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	3 240,000
TOTAL	66 180,000

F13. Dividendes et autres distributions

Désignation	Solde au 30/06/2019
Actionnaires TELNET HOLDING	- 7 695 100,000
Actionnaires TELNET INC	- 51 800,000
Actionnaires TELNET TECH	- 28 500,000
Associés minoritaires PLM SYSTEMS	- 67 500,000
TOTAL	- 7 842 900,000

F14. Remboursement d'emprunts

Désignation	Solde au 30/06/2019
Remboursement emprunt TELNET HOLDING	- 11 866,348
Remboursement emprunt TELNET INC	- 9 278,984
Remboursement emprunt TELNET TECHNOLOGIES	- 9 278,984
Remboursement emprunt DATA BOX	- 4 333,970
Remboursement emprunt PLM	- 13 693,660
TOTAL	- 48 451,946

F15. Variation de trésorerie

Désignation	Solde au 30/06/2019	Solde au 31/12/2018	Variation
Banques	11 425 921,753	12 924 429,771	- 1 498 508,018
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	-
Caisse	25 938,550	11 961,454	13 977,096
Avances sur dépenses	6 607,993	6 607,993	-
Découverts bancaires	- 36 712,592	-	36 712,592
	11 428 837,564	12 950 081,078	- 1 521 243,514

Tunis, le 24 Septembre 2019

**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 2019**

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 2019. 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 2 065 251 dinars et un total net du bilan de 48 846 537 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 2019, 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.

Paragraphes 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 2019, la société TELNET HOLDING SA détenait encore 41.388 de ses titres figurant dans les états financiers consolidés pour un montant de 492 269 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 2019.

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.

-En absence d'une situation financière au 30 Juin 2019 de la société « **NEOSENCE TECHNOLOGIES SA** », la méthode de mise en équivalence n'a pas été appliquée. De ce fait, les titres de participation de ladite société n'ont pas été ajustés pour prendre en compte l'évolution des capitaux propres au cours du premier semestre 2019.

-Selon les normes comptables tunisiennes, le groupe est tenue 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. Ce test de dépréciation a été important pour notre revue limité, car le solde de l'écart d'acquisition des titres DATA BOX de 1 292 940 TND au 30 juin 2019 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 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.

Notre revue limitée consiste, entre autres, à vérifier la traduction chiffrée des hypothèses utilisées par le groupe. A cet effet, des changements dans les hypothèses utilisées pourraient entraîner une dépréciation ultérieure de l'écart d'acquisition provenant des titres DATA BOX.

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 BOUAITA

Directeur Associé