

**BILAN**  
(Exprimé en dinars)

ACTIFS	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs immobilisés</b>			
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>	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>	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>	11 312 803,820	11 287 998,820	11 288 848,820
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>11 835 652,595</b>	<b>11 855 946,814</b>	<b>11 836 371,920</b>
Autres actifs non courants	0,000	0,000	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>11 835 652,595</b>	<b>11 855 946,814</b>	<b>11 836 371,920</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
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>	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>	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>	280 794,532	252 294,081	269 849,022
Liquidités et équivalents de liquidités	660 426,576	178 429,900	87 811,950
<b>Total des actifs courants</b>	<b>18 623 814,943</b>	<b>22 413 914,881</b>	<b>18 021 080,566</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>30 459 467,538</b>	<b>34 269 861,695</b>	<b>29 857 452,486</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Exprimé en dinars)

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

**BILAN**  
(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
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
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>18 390 339,887</b>	<b>12 358 597,574</b>	<b>12 235 214,242</b>
Résultat de l'exercice	7 461 117,813	12 979 207,613	13 881 608,282
<b>Total des capitaux propres après résultat</b>	<b>25 851 457,700</b>	<b>25 337 805,187</b>	<b>26 116 822,524</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	7 666,538	33 343,717	20 840,599
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000
Provisions	460 000,000	360 000,000	460 000,000
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>467 666,538</b>	<b>393 343,717</b>	<b>480 840,599</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	141 969,381	196 424,320	122 693,579
Autres passifs courants	3 267 255,742	7 606 672,951	2 407 285,320
Concours bancaires et autres passifs financiers	731 118,177	735 615,520	729 810,464
<b>Total des passifs courants</b>	<b>4 140 343,300</b>	<b>8 538 712,791</b>	<b>3 259 789,363</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>4 608 009,838</b>	<b>8 932 056,508</b>	<b>3 740 629,962</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>30 459 467,538</b>	<b>34 269 861,695</b>	<b>29 857 452,486</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
(Exprimé en dinars)

	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net</b>	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 valeur de cession	0,000	0,000	0,000
• Prélèvements sur le fonds social	-35 854,237	-64 141,670	-208 219,002
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>8 258 520,813</b>	<b>102 223,553</b>	<b>5 525 413,187</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 321,439	-8 294,315	-13 352,725
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		18 000,000	18 000,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-30 500,000	-26 500,000	-35 500,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	24 910,000	11 735,000	23 600,000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-7 911,439</b>	<b>-5 059,315</b>	<b>-7 252,725</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCIEMENT</b>			
- 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	-11 866,348	-20 811,048	-39 116,906
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000	0,000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-7 677 994,748</b>	<b>-20 811,048</b>	<b>-5 532 422,906</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>	0,000	0,000	0,000
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>572 614,626</b>	<b>76 353,190</b>	<b>-14 262,444</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>87 811,950</i>	<i>102 074,394</i>	<i>102 074,394</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	<i>660 426,576</i>	<i>178 427,584</i>	<i>87 811,950</i>

**EXTRAIT DU RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES INDIVIDUELS ARRETES AU 30 JUIN 2019**
**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.

**Paragraphe 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 vente 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 vente graduelle des actions achetées dans le cadre des contrats de régulation.

L'AGO du 25 Juin 2018 a autorisé le Directeur Général pour la vente 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'élevaient 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 BOUAIAT**
*Directeur Associé*