

Telnet Holding

Société Anonyme au capital de 10 200.000 dinars divisé en 10 200 000 actions de nominal 1^(*) dinar entièrement libérées.

Registre du Commerce : B112711998

Siège Social : Immeuble Ennour – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène

Tél : 71 706 922 – Fax : 71 706 939

Prospectus mis à la disposition du public à l'occasion :

- D'une offre à prix ferme auprès du public de 2.070.000 actions dont :
 - 1.242.000 actions anciennes à un prix de 5,8 dinars l'action ;
 - 828.000 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 5,8 dinars l'action ;
- De l'admission aux négociations sur le marché principal de la cote de la Bourse des actions composant le capital de la société « Telnet Holding ».

VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

N° 11 - 0738

04 AVR. 2011

Visa N° du du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2011 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2011. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2010 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2011. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable chargé de l'information :

Nom : Ben Hamida

Prénom : Lamjed

Fonction : Directeur Financier

Tél : 71 860 233

Fax : 71 860 069

Intermédiaires en Bourse chargés de l'opération :



Axis Capital Bourse

Adresse : 67 avenue Mohamed V Tunis

Tel : 71 901 250

Fax : 71 904 522



Arab Financial Consultants

4, Rue 7036 Menzah IV

Tel : 71 754 720

Fax : 71 234 672

Avril 2011

(*) Réduction de la valeur nominale de 10 dinars à 1 dinar décidée par l'AGE du 23/12/2010



Sommaire

Présentation Résumée De La Société Emettrice	9
Flash sur l'Opération d'augmentation de capital de la société « Telnet Holding » et d'admission de ses actions au Marché principal de la cote de la Bourse.....	13
1. Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes	17
1.1. Responsable du Prospectus	17
1.2. Attestation du responsable du Prospectus.....	17
1.3. Responsables du Contrôle des Comptes	17
1.4. Attestation du responsable du contrôle des comptes	23
1.5. Attestation des intermédiaires en Bourse chargés de l'opération	23
1.6. Responsable de l'information	23
2. Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération	24
2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération	24
2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération.....	24
2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération.....	24
2.1.2.1. Décision ayant autorisé l'offre	24
2.1.2.2. Autorisation d'augmentation du Capital	24
2.1.2.3. Droit préférentiel de souscription.....	25
2.1.3. Actions offertes au public	25
2.1.3.1. Cadre de l'offre	25
2.1.3.2. Modalités de l'offre	25
2.2. Le prix de l'offre et sa justification.....	25
2.2.1. Approche méthodologique.....	29
2.2.2. Evaluation de TELNET HOLDING	31
2.2.2.1. Valorisation par la méthode des DCF	31
2.2.2.1.1. Méthodologie.....	31
2.2.2.1.2. Calcul du CMPC (ou le WACC).....	31
2.2.2.1.3. Détermination du TCI	33
2.2.2.1.4. Détermination des flux de trésoreries libres actualisés	33
2.2.2.1.5. Valeur des fonds propres par la méthode DCF	33
2.2.2.1.6. Analyses de sensibilité	33
2.2.2.2. Valorisation par la méthode du Goodwill	34
2.2.2.2.1. Méthodologie.....	34
2.2.2.2.2. Calcul de l'ANCR	34
2.2.2.2.3. Détermination du Goodwill.....	34
2.2.2.2.4. Valeur des fonds propres.....	34
2.2.2.2.5. Analyses de sensibilité	35
2.2.2.3. Valorisation par la méthode de l'EVA	35
2.2.2.3.1. Méthodologie.....	35
2.2.2.3.2. Définition des capitaux investis	35
2.2.2.3.3. Calcul de l'EVA	36
2.2.2.3.4. Valeur des fonds propres.....	36
2.2.2.3.5. Analyse de sensibilité.....	36
2.2.2.4. Valorisation par la méthode des comparables.....	37
2.2.2.4.1. Les sociétés comparables opérant sur les marchés internationaux.....	37

2.2.2.4.2.	Sociétés comparables opérant sur le marché marocain	38
2.2.2.4.3.	Valeur des fonds propres de Telnet Holding par les comparables boursiers ..	38
2.2.3.	Synthèse	38
2.2.3.1.	Synthèse des valorisations obtenues par les différentes méthodes	38
2.2.3.2.	Pondération des méthodes utilisées et valorisation des fonds propres	39
2.2.4.	Prix proposé pour le Titre TELNET HOLDING	39
2.3.	Transactions récentes	40
2.4.	Répartition du capital et des droits de vote	40
2.4.1.	Avant l'offre	40
2.4.2.	Après l'opération de cession de 1.242.000 actions anciennes	40
2.4.3.	Après l'opération de cession de 1.242.000 actions anciennes et la souscription à 828.000 actions nouvelles	40
2.4.4.	Liste des actionnaires mettant des titres à la disposition du public	41
2.5.	Modalités de paiement du prix	41
2.6.	Période de validité de l'offre	42
2.7.	Date de jouissance des actions	42
2.8.	Etablissements domiciliaires	42
2.9.	Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres	42
2.10.	Renseignements divers sur l'offre	47
2.11.	Renseignements généraux sur les actions offertes	47
2.11.1.	Droits attachés aux actions	47
2.11.2.	Régime de négociabilité	48
2.11.3.	Régime fiscal applicable : Droit commun	48
2.12.	Marché des titres	48
2.13.	Cotation des titres	48
2.14.	Tribunaux compétents en cas de litiges	49
2.15.	Contrat de régulation du cours des titres et contrat de liquidité	49
2.16.	Engagements de la société	49
2.16.1.	Représentation au Conseil d'Administration	49
2.16.2.	Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres	49
2.16.3.	Tenue de communications financières	49
2.16.4.	Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse	49
2.16.5.	Engagement de conformer le rapport annuel sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne	50
2.16.6.	Engagement d'exercer un contrôle exclusif au sein des deux filiales : Telnet Incorporated et Telnet Technologies	50
2.17.	Engagements des actionnaires actuels de la société	50
2.17.1.	Engagement de ne pas céder plus de 5% de leur participation au capital de la société	50
2.17.2.	Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente	50
3.	Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital	51
3.1.	Renseignements de caractère général concernant l'émetteur.	51
3.1.1.	Dénomination et siège social	51
3.1.2.	Forme juridique et législation particulière applicable	51
3.1.3.	Date de constitution et durée	51
3.1.4.	Objet social :	51
3.1.5.	Numéro du Registre de Commerce	51
3.1.6.	Exercice Social	51
3.1.7.	Clauses statutaires particulières	51
3.1.8.	Nationalité	56

3.1.9.	Capital social	57
3.1.10.	Matricule fiscal	57
3.1.11.	Régime fiscal	57
3.1.12.	Lieu de consultation des documents	57
3.1.13.	Siège social	57
3.2.	Renseignements de caractère général concernant le capital	57
3.3.	Evolution du capital social	57
3.4.	Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2010.....	58
3.4.1.	Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2010.....	58
3.4.2.	Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres d'administration et de direction.....	58
3.5.	Description sommaire du Groupe « Telnet » au 31/12/2009	59
3.5.1.	Présentation Générale du Groupe	59
3.5.1.1.	Présentation des sociétés du Groupe au 31/12/2009	59
3.5.1.2.	Le schéma financier du Groupe Telnet au 31/12/2009	61
3.5.1.3.	Le schéma financier du Groupe Telnet au 31/12/2010	62
3.5.1.4.	Le schéma financier du Groupe suite à l'offre à prix ferme objet du présent prospectus	63
3.5.1.5.	Le schéma financier Cible.....	64
3.5.1.6.	Etat des participations entre les sociétés du Groupe au 31/12/2009	65
3.5.1.7.	Etat des participations entre les sociétés du Groupe au 31/12/2010	66
3.5.1.8.	Chiffres clés des sociétés du Groupe au 31/12/2009.....	67
3.5.1.9.	Les engagements financiers du Groupe au 31/12/2009	68
3.5.1.10.	Politique actuelle et future de financement inter sociétés du Groupe	70
3.5.2.	Relations de la société Telnet Holding avec les sociétés du Groupe au 31/12/2009....	70
3.5.2.1.	Crédits reçus et prêts octroyés.....	70
3.5.2.2.	Créances et dettes commerciales.....	70
3.5.2.3.	Apports en capitaux avec les sociétés du groupe	70
3.5.2.4.	Dividendes et autres rémunérations encaissés par Telnet Holding et distribués par les sociétés du groupe	71
3.5.2.5.	Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues	71
3.5.3.	Relations Commerciales entre la société Telnet et les autres sociétés du Groupe durant l'exercice 2009.....	72
3.5.3.1.	Chiffre d'affaires réalisé entre sociétés du groupe.....	72
3.5.3.2.	Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou toutes autres éléments d'actifs	72
3.5.3.3.	Prestations de services reçues ou données	72
3.5.3.4.	Contrat de gestion.....	73
3.5.3.5.	Contrat de location	73
3.6.	Relations avec les parties liées autres que les sociétés du groupe	73
3.6.1.	Informations sur les engagements	73
3.6.2.	Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues	73
3.6.3.	Transfert de ressources	73
3.6.4.	Relations commerciales	74
3.6.5.	Dividendes et autres rémunérations.....	74
3.6.6.	Prestations de services reçues ou données.....	75
3.6.7.	Engagements des dirigeants par rapport à Telnet	75
4.	Chapitre 4 : Présentation de l'activité de l'émetteur et de son Groupe.....	76

4.1.	Historique et évolution du Groupe.....	76
4.1.1.	Constitution du Groupe.....	76
4.1.1.1.	Partenariats et Protocoles d'accord	77
4.1.1.2.	Adhésion / affiliation.....	77
4.1.2.	Régimes/ statuts des sociétés du groupe.....	78
4.2.	Indicateurs Trimestriels au 31/12/2010.....	79
4.3.	Les métiers du groupe	82
4.3.1.	Présentation générale	82
4.3.2.	Recherche et développement en ingénierie produit.....	82
4.3.2.1.	Présentation du secteur	82
4.3.2.2.	Définition de la Recherche et développement en ingénierie produit	82
4.3.2.3.	Quelques chiffres à l'International et en Tunisie	83
4.3.2.3.1.	Situation du Groupe.....	83
4.3.2.4.	Secteurs d'activité	83
4.3.2.4.1.	Contribution de chaque secteur d'activité au chiffre d'affaires	84
4.3.3.	Métier des Télécommunications et intégration réseaux	85
4.3.3.1.	Présentation du métier	85
4.3.3.2.	Situation du Groupe	87
4.3.4.	Le Service PLM (Product Lifecycle Management)	88
4.3.4.1.	Présentation du métier	88
4.3.4.2.	Situation Groupe	89
4.3.4.2.1.	Entités du groupe exerçant ce métier	89
4.3.4.2.2.	Activité PLM en chiffres.....	90
4.3.5.	Modèles d'affaire du Groupe Telnet.....	90
4.3.5.1.	Le mode forfait.....	90
4.3.5.2.	Le mode plateau	90
4.3.5.3.	Le mode assistance technique	90
4.3.5.4.	Présentation du taux de facturation et du taux de l'inter-contrat	90
4.3.5.5.	Répartition du chiffre d'affaires du Groupe par modèle d'affaire, pour les 3 métiers	91
4.3.5.5.1.	R&D en ingénierie produit.....	91
4.3.5.5.2.	Ingénierie Télécoms et réseaux	92
4.3.5.5.3.	Service PLM.....	92
4.3.6.	Avantages compétitifs de la Tunisie pour les métiers du groupe	92
4.3.6.1.	Offshoring et Nearshoring.....	92
4.3.6.2.	Des ressources humaines qualifiées	92
4.3.6.3.	Une infrastructure TIC moderne et fiable	93
4.3.6.4.	Les encouragements et avantages à l'investissement.....	93
4.3.6.5.	Incidations fiscales	93
4.3.6.5.1.	Incidations financières.....	94
4.4.	Organisation de l'émetteur et de son groupe	96
4.4.1.	Organigramme organisationnel du Groupe	96
4.4.2.	Organigramme organisationnel de l'émetteur (TELNET HOLDING)	97
4.4.3.	Le système d'information du Groupe et de l'Emetteur	98
4.4.4.	Gouvernance et système de contrôle	98
4.4.4.1.	Gouvernance du Groupe Telnet et de Telnet Holding	98
4.4.4.2.	Système de Contrôle Interne et tableaux de bord.....	99
4.4.5.	La gestion de la qualité dans le groupe.....	101
4.4.6.	La politique sociale et l'effectif.....	102

4.4.6.1.	L'effectif en chiffres.....	102
4.4.6.2.	Rémunération et intéressement	103
4.4.6.3.	Formation	103
4.4.6.4.	Recrutement et intégration	103
4.4.6.5.	Plan de carrière.....	104
4.4.7.	Mission de due diligences.....	104
4.5.	Dépendance de l'émetteur.....	106
4.5.1.	Dépendance envers les clients	106
4.5.2.	Dépendance envers les fournisseurs	108
4.5.3.	Dépendance aux brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	109
4.6.	Matrice SWOT.....	109
4.7.	Facteurs de risques	112
4.8.	Litiges et arbitrages.....	113
4.9.	La politique d'Investissement	114
4.9.1.	Investissements 2010	114
4.9.2.	Investissements futurs.....	115
5.	Chapitre 5 Patrimoine - Situation Financière - Résultats.....	117
5.1.	Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2009.....	117
5.1.1.	Actifs Incorporels au 31/12/2009	117
5.1.2.	Actifs Corporels au 31/12/2009.....	117
5.1.3.	Portefeuille titres de l'émetteur au 31/12/2009	118
5.1.4.	Placements à court terme au 31/12/2009	118
5.2.	Patrimoine de l'émetteur au 30/06/2010.....	119
5.2.1.	Actifs incorporels au 30/06/2010.....	119
5.2.2.	Actifs corporels au 30/06/2010.....	119
5.2.3.	Portefeuille Titres au 30/06/2010	120
5.2.4.	Placements à court terme au 30/06/2010	120
5.3.	Les principales acquisitions et cessions d'actifs incorporels d'exploitation et de placements postérieurs au 30/06/2010	121
5.4.	Renseignements Financiers(*)	121
5.4.1.	Etats Financiers comparés au 31 Décembre 2009	121
5.4.2.	Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31 décembre 2009.....	126
5.4.3.	Notes complémentaires.....	135
5.4.4.	Rapports général et spécial du Commissaire aux comptes.....	140
5.4.5.	Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers retraités au 31/12/2009, 31/12/2008 et 31/12/2007	145
5.5.	Tableau de mouvement des capitaux propres (Telnet Holding).....	151
5.6.	Tableau de répartition des bénéfices des trois derniers exercices (En dinars) (Telnet Holding).....	151
5.7.	Evolution des dividendes (Telnet Holding)	152
5.8.	Evolution des bénéfices nets 2007-2009 (Telnet Holding).....	152
5.9.	Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement (En dinars) (Telnet Holding).....	152
5.10.	Emprunts Obligataires garantis par Telnet Holding (KDT).....	152
5.11.	Emprunts Obligataires émis par Telnet Holding.....	152
5.12.	Principaux indicateurs et ratios financiers	153
5.13.	Renseignements sur les états financiers consolidés au 31/12/2009	155
5.13.1.	Etats Financiers consolidés au 31 Décembre 2009.....	155
5.13.2.	Notes aux Etats Financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2009.....	159

5.13.3. Notes complémentaires.....	181
5.13.4. Rapport du commissaire aux comptes	183
5.14. Renseignements sur les états financiers de Telnet Holding au 30/06/2010	184
5.14.1. Etats Financiers au 30/06/2010.....	184
5.14.2. Notes aux états financiers arrêtés au 30/06/2010.....	188
5.14.3. Notes complémentaires au 30/06/2010.....	202
5.14.4. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/06/2010 ...	203
5.15. Renseignements sur les états financiers consolidés au 30/06/2010	204
5.15.1. Etats Financiers consolidés au 30/06/2010.....	204
5.15.2. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 30/06/2010.....	209
5.15.3. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/06/2010 ...	228
5.16. Renseignements financiers relatifs aux sociétés du Groupe TELNET holding au 31/12/2009 (voir annexe).....	228
6. Chapitre 6. Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes.....	229
6.1. Membres des organes d'administration et de direction	229
6.1.1. Membres des organes d'administration	229
6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société. 230	
6.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années 230	
6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés.....	231
6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent.	231
6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31-12-2009.....	232
6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2009.....	232
6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31-12-2009.....	232
6.3. Contrôle.....	233
6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.	233
6.5. Informations sur les engagements.....	233
7. Chapitre 7 Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir... 234	
7.1. Evolution récente et orientations stratégiques	234
7.1.1. Evolution récente des activités du Groupe Telnet	234
7.1.2. Orientations stratégiques/stratégie de développement.....	234
7.1.2.1. Orientations stratégiques du pôle de la R&D en ingénierie produit	235
7.1.2.2. Pôle Télécoms et intégration réseaux.....	236
7.1.2.3. Pôle services PLM.....	236
7.1.2.4. Projet industriel visant la fabrication d'un produit Telnet	237
7.2. Perspectives d'avenir	237
7.2.1. Hypothèses de prévisions retenues	238
7.2.1.1. Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel consolidé.....	238
7.2.1.1.1. Hypothèses du chiffre d'affaires consolidé	238
7.2.1.1.2. Hypothèses des charges d'exploitation	241
7.2.1.1.3. Hypothèses du Résultat d'exploitation.....	242
7.2.1.1.4. Hypothèses des charges financières	243
7.2.1.1.5. Hypothèses du Bénéfice net par pôle de métier	243

7.2.1.2.	Hypothèses du bilan prévisionnel consolidé	244
7.2.2.	Etats financiers prévisionnels consolidés du Groupe Telnet	246
7.2.2.1.	Bilan prévisionnel consolidé	247
7.2.2.2.	Etat de Résultat prévisionnel consolidé.....	249
7.2.2.3.	Etat de flux de trésorerie prévisionnel consolidé	250
7.2.3.	Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels consolidés 2010 -2014 de Telnet Holding	251
7.2.4.	Etats financiers prévisionnels individuels de Telnet Holding	252
7.2.4.1.	Hypothèses de prévision.....	252
7.2.4.1.1.	Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel	252
7.2.4.1.2.	Hypothèses du Bilan prévisionnel.....	254
7.2.4.2.	Bilan prévisionnel individuel	256
7.2.4.3.	Etat de résultat prévisionnel individuel	259
7.2.4.4.	Etat de flux de trésorerie prévisionnel individuel	260
7.2.5.	Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers individuels prévisionnels de Telnet Holding sur 2010-2014	261
7.2.6.	Etats financiers prévisionnels individuels des filiales du Groupe Telnet Holding, hypothèses de prévisions et avis des commissaires aux comptes	262
7.2.7.	Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels	263
7.2.8.	Marge brute d'autofinancement prévisionnelle (Chiffres consolidés)	265

Présentation Résumée De La Société Emettrice

1- Le Groupe Telnet

Telnet SA a été créée en 1994 par un groupe d'ingénieurs autour d'un fondateur principal actionnaire, Mohamed FRIKHA -ingénieur polytechnicien ayant eu au préalable une expérience professionnelle chez Alcatel France- dans l'objectif de répondre à une demande croissante en développements de logiciels de la part de donneurs d'ordres étrangers (et particulièrement de multinationales) opérant dans le secteur des Télécommunications.

La dénomination de Telnet SA a été modifiée en Telnet Holding lors de l'Assemblée Générale extraordinaire du 23/12/2010.

Au démarrage, l'activité de Telnet a porté sur le développement de logiciels pour le compte des clients étrangers opérant dans le secteur des télécommunications. Dès 1995, l'entreprise a obtenu son premier contrat avec la SAT, filiale du Groupe français SAGEM. SAT aura constitué d'ailleurs pendant de nombreuses années le principal client de la société et son plus important vecteur de croissance.

La Recherche et Développement en « ingénierie produit » (R&DIP) représente le cœur de métier du Groupe Telnet. La R&DIP englobe les métiers de l'ingénierie Software, de l'ingénierie Hardware, de l'ingénierie Electronique et Micro-électronique, et de l'ingénierie mécanique. L'activité de Telnet consiste à concevoir et à développer des solutions logicielles, utilisables sur différents types de support allant des puces électroniques à d'autres types de supports, tels que par exemple les ordinateurs ou les téléphones portables.

Avec l'augmentation du volume d'affaires et du nombre de clients, et afin d'assurer un développement harmonieux de ses activités, Telnet a progressivement créé des filiales.

En 1996, 2 entités ont été créées :

Data Box^(*), qui intervient dans le métier des Télécoms et Intégration Réseaux, qui recouvre principalement les métiers de services suivants :

- Les activités d'interconnexion réseaux d'entreprises sous forme de fourniture, d'installation et mise en service de solution d'interconnexion informatique et de réseaux d'entreprise, de consultations ou d'assistance technique relatives aux réseaux d'entreprises ;
- Les activités d'étude et de mise en place des solutions d'audio et visioconférence ou des solutions d'accès pour les Centres d'Appel. Ce métier vient aujourd'hui en deuxième position dans le Groupe par la taille de ses effectifs et par sa contribution globale au chiffre d'affaires ;
- L'Intégration, qui désigne les activités de déploiement et mise en service des solutions d'accès, de synchronisation et supervision des réseaux fixes et mobiles pour le compte des opérateurs de réseaux de télécommunications.

^(*) La société Data Box a été transformée d'une société à responsabilité limitée en société anonyme en vertu du procès verbal de l'AGE du 17/01/2011

Telnet Incorporated^(**), qui est devenue progressivement l'entité dans laquelle l'activité R&DIP est en grande partie logée, alors que Telnet SA a pris le rôle de holding du Groupe. Telnet Incorporated a le statut de société totalement exportatrice compte tenu de la clientèle du Groupe, pour l'essentiel étrangère.

En 2004, avec le développement du Groupe à l'international, et principalement en France, la nécessité d'ouvrir une filiale française s'est imposée. **Telnet Consulting, SAS** de droit français, a ainsi été créée pour répondre à deux besoins importants du Groupe : d'une part, cette société constitue une vitrine commerciale, et draine ainsi une nouvelle clientèle vers Telnet en Tunisie ; d'autre part, elle sert de cadre juridique à l'activité des ingénieurs tunisiens amenés à résider sur le territoire français ou européen dans le cadre de prestations de service chez le client pour les prestations longue durée.

En 2005, **Telnet Technologies**^(***) a été créée. Cette dernière intervient sur le métier R&DIP, comme Telnet Incorporated. Sa création a toutefois été motivée par la volonté de cantonner dans Telnet Incorporated les clients historiques que sont Sagem et Safran, eu égard en particulier à l'accompagnement technique qu'ils ont pu fournir au Groupe, leur donnant ainsi l'exclusivité d'une société. Depuis 2005, les contrats en R&DIP pour les nouveaux clients sont logés dans **Telnet Technologies**.

A partir de 2007, le Groupe a entamé, dans une logique de diversification horizontale, un nouveau métier, qui consiste en la gestion du cycle de vie de produits (de la conception à la maintenance en passant par la production et le contrôle qualité) à travers l'exploitation de logiciels scientifiques et techniques et de méthodologies spécifiques. La société PLM Systems a été créée et assure principalement la commercialisation, l'exploitation et le support technique des logiciels PLM de Dassault Systèmes (CATIA, ENOVIA, DELMIA, SIMULIA et 3DVIA).

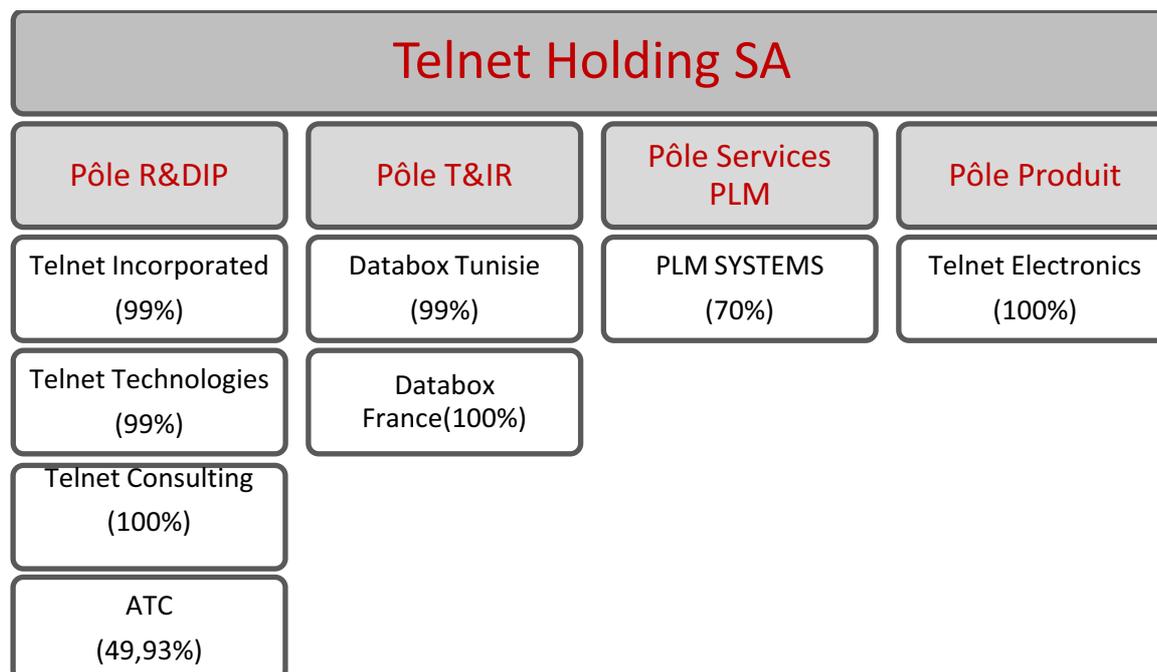
En 2008, le Groupe signe un accord de Joint Venture avec Altran, un des leaders mondiaux dans le domaine du conseil et de l'ingénierie en hautes technologies, pour la création de la société **ATC**, SA de droit tunisien.

Dans la perspective de l'introduction en bourse de la société Telnet SA, son objet social et sa dénomination sociale ont été modifiés par l'assemblée Générale Extraordinaire du 23/12/2010: elle devient holding du Groupe sous la dénomination Telnet Holding.

^(**)La société Telnet Incorporated a été transformée d'une société à responsabilité limitée en société anonyme en vertu du procès verbal de l'AGE du 13/01/2011

^(***)La société Telnet Technologies a été transformée d'une société à responsabilité limitée en société anonyme en vertu du procès verbal de l'AGE du 12/01/2011

Organigramme du groupe TELNET



(Les pourcentages sus indiqués sont les pourcentages de contrôle actuels directs et indirects)

2- Contexte et objectifs de l'opération

Opérant dans un secteur de haute technologie avec des taux de croissance très élevés, le Groupe Telnet doit disposer de moyens de financement adaptés à ses ambitions et à ses perspectives de développement à moyen et long-termes ; tout en préservant sa solidité financière, gage de pérennité et d'indépendance. C'est cette analyse qui a décidé les fondateurs du Groupe Telnet à procéder à l'introduction de la structure Holding du Groupe à la Bourse de Tunis ; qui permet d'atteindre ou de faciliter la réalisation des principaux objectifs suivants:

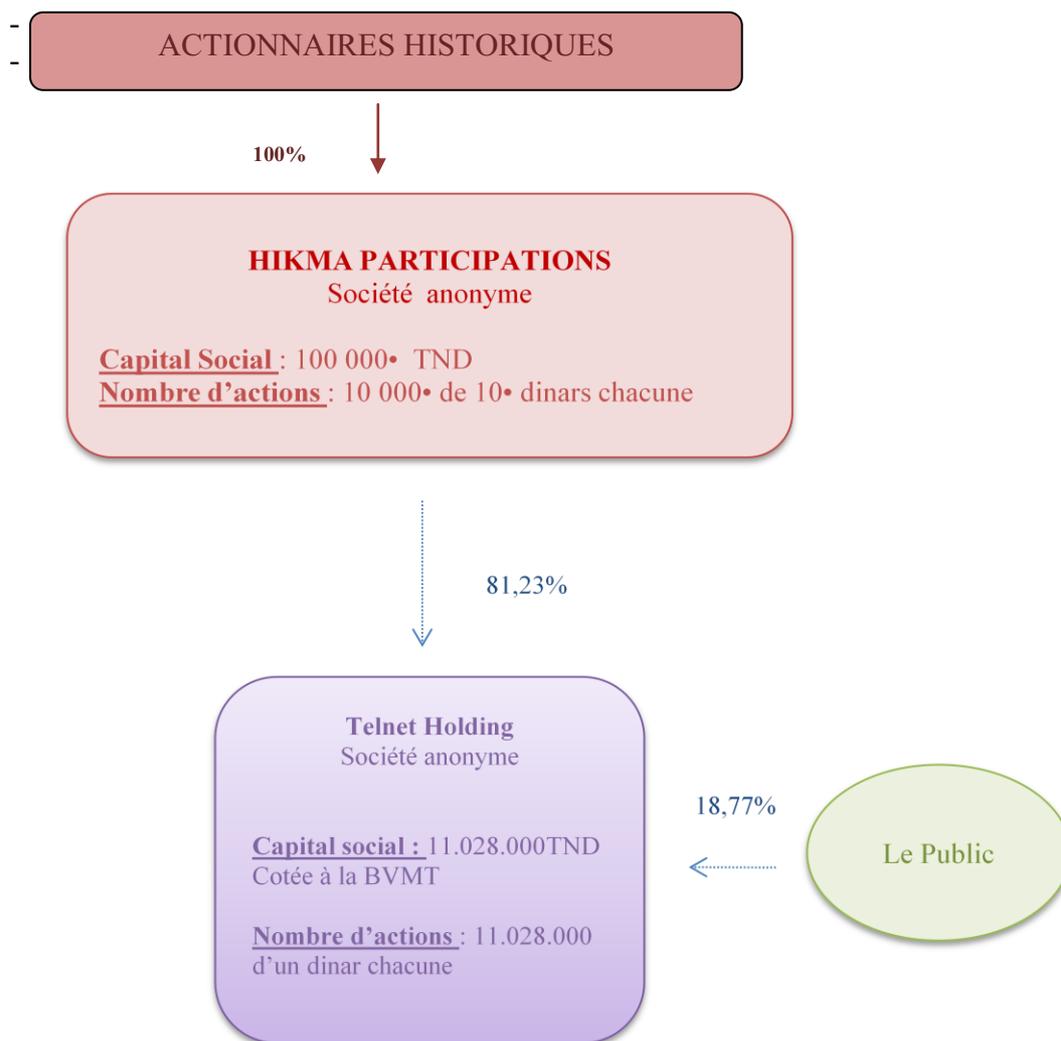
- La diversification des sources de financement du Groupe et l'ouverture d'un canal permanent de mobilisation de fonds propres,
- Le renforcement de la notoriété du Groupe auprès de ses clients,
- La création d'un instrument supplémentaire de motivation et de fidélisation du personnel du Groupe,
- La création d'une assise financière solide à même de financer les projets de développement futurs du Groupe. Des projets de développement sont identifiés et sont à un stade avancé d'étude dont notamment le projet de Telnet Electronics.

3- Schéma financier cible

Afin de garantir la stabilité à moyen et long terme de l'actionnariat de référence de Telnet Holding S.A et de neutraliser tout risque d'action non concertée entre les actionnaires historiques de Telnet Holding S.A, ces derniers, ont convenu de faire remonter la participation qu'ils détiennent dans le capital de Telnet holding S.A au niveau d'une entité commune dénommée Hikma Participations dont le capital sera réparti comme suit :

- Monsieur Mohamed Frikha : 69,12 % du capital de Hikma Participations ;
- Monsieur Brahim Khouaja : 6,72 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Youssef Mzoughi : 0,96 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Faïçal Gargouri : 6,72 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Hassib Ellouze : 6,72 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Lotfi Zghal : 4,8% du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Marrakechi Moncef : 0,96 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Mondher Makni : 4,00 % du capital de Hikma Participations.

Hikma Participations détiendra 81,23% du capital de Telnet Holding. L'apport des titres se fera après introduction en bourse de la société Telnet Holding.



Flash sur l'Opération d'augmentation de capital de la société « Telnet Holding » et d'admission de ses actions au Marché principal de la cote de la Bourse

Nombre d'actions offertes :

Offre à prix ferme de 2 070 000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune, dont 828.000^(*) actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne et 1 242 000 actions anciennes provenant de la cession d'actions existantes ; l'opération concerne 18,77 % du capital après augmentation.

Valeur nominale :

1 dinar

Forme des actions :

Nominative

Catégorie :

Actions ordinaires

Modalités de l'offre :

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront à **des quotités d'actions, composées chacune de deux actions nouvelles à souscrire en numéraire et de trois actions anciennes à acheter**. Ainsi l'offre porte sur la souscription par le public à 414 000 quotités.

Prix de l'offre :

Pour les actions nouvelles : 5,8^(*) dinars l'action, soit 1 dinar de nominal et 4,8 dinars de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

Pour les actions anciennes : 5,8 dinars l'action.

Période de souscription :

Du 19/04/2011 au 10/05/2011 inclus.

Jouissance des actions :

Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance à partir du 1^{er} Janvier 2011.

Droit préférentiel de souscription :

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12/03/2011 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservée au public, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription à ladite augmentation du capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

^(*)Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

Etablissements domiciliaires :

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des actions de la société « Telnet Holding » exprimées dans le cadre de la présente offre (Voir la liste des intermédiaires en bourse en annexe).

Toutefois, la somme relative à l'augmentation du capital sera versée au compte indisponible n° 08 601 00019 32 00189 2 01 ouvert auprès de la BIAT agence Charguia II.

Les souscriptions et les versements seront effectués, sans frais, auprès de tous les intermédiaires en bourse.

Offre proposée et mode de répartition des titres

Les quotités offertes dans le cadre de l'offre à prix ferme seront réparties en cinq catégories :

Catégories	Nombre de quotités	Correspondant à		Répartition en % du capital social après augmentation	Répartition en % de l'OPF
		Nombre d'actions anciennes	Nombre d'actions nouvelles		
Catégorie A : OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels	82.800	248.400	165.600	3,75%	20%
Catégorie B : Institutionnels autres que les OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités.	41.400	124.200	82.800	1,88%	10%
Catégorie C : Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 251 quotités.	165.600	496.800	331.200	7,51%	40%
Catégorie D : Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités	82.800	248.400	165.600	3,75%	20%
Catégorie E : Personnel du Groupe TELNET	41.400	124.200	82.800	1,88%	10%
Total	414.000	1.242.000	828.000 ^(*)	18,77%	100%

(*) Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

Pour les catégories A, B, C et E : Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie D : Les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A puis à la catégorie B, puis à la catégorie C, puis la catégorie D, puis à la catégorie E.

Date de la première cotation :

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Contrat de liquidité :

Les actionnaires actuels de Telnet Holding se sont engagés à consacrer 1.000.000 dinars et 100.000 actions pour alimenter un contrat de liquidité pour une période de 12 mois à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de Telnet. Ce contrat a été confié à l'intermédiaire en bourse Axis Capital Bourse.

Régulation du cours boursier :

Les actionnaires de la société « Telnet Holding » se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Ouverture des plis et dépouillement

Les états relatifs aux ordres d'achat données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiquées sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, de l'AFC et Axis Capital Bourse-intermédiaires en bourse introducteurs et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

Règlement des capitaux et livraison des titres

La STICODEVAM a donné en date du 9/03/2011 aux actions anciennes de la société Telnet Holding le code ISIN :TN 000 744 0019.

La société Telnet Holding s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par la STICODEVAM dès la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Ainsi, les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par AFC -Intermédiaire en Bourse.

Admission des actions de la société « Telnet Holding » au marché principal de la cote de la Bourse :

La société « Telnet Holding » a demandé l'admission au marché principal de la cote de la Bourse de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de l'offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 dinar.

La Bourse a donné, en date du 18 février 2011 son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « Telnet Holding » au marché principal de la cote de la Bourse.

Il est à signaler que cet accord de principe a été octroyé sur la base d'une évaluation de la société « Telnet Holding » ayant abouti à un prix d'introduction de 6 DT, soit une décote de 10% par rapport à la moyenne pondérée et de 11,3 % par rapport à la médiane. Toutefois, compte tenu de la conjoncture économique actuelle que connaît la Tunisie, et sur recommandation du Conseil de la Bourse, les actionnaires de « Telnet Holding » ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 3,2% par rapport à la moyenne pondérée et de 3% par rapport à la médiane (soit une décote totale de 13,2% par rapport à la moyenne pondérée et de 14,3% par rapport à la médiane). Ainsi, le prix par action ancienne ou nouvelle, dans le cadre de la présente offre à prix ferme, sera de 5,8 dinars.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société Telnet Holding se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 5,800^(*) dinars l'action nouvelle ou ancienne et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

^(*)Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

Chapitre 1 : Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes

1.1. Responsable du Prospectus

Monsieur Mohamed FRIKHA
Directeur Général de Telnet Holding

1.2. Attestation du responsable du Prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Le Directeur Général de Telnet Holding
Monsieur Mohamed FRIKHA



TELNET HOLDING
Imm. Ennour, centre urbain Nord
1082 Tunis Mahrajène
Tél.: 71 706 922 - Fax : 71 706 939

1.3. Responsables du Contrôle des Comptes

Etats financiers individuels : 2007, 2008, 2009 et intermédiaires au 30/06/2010 de Telnet Holding

Mr Mahmoud TRIKI, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
Adresse : Rue du Lac TOBA – Les Berges du Lac -1053-Tunis

Etats financiers consolidés : 2008, 2009 et intermédiaires au 30/06/2010 de Telnet Holding

Mr Mahmoud TRIKI, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
Adresse : Rue du Lac TOBA – Les Berges du Lac -1053-Tunis

➤ **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2007**

Les états financiers de la société « **TELNET Holding** » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2007, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Mahmoud TRIKI représenté par Monsieur Mahmoud TRIKI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 15 juin 2007, nous avons examiné les états financiers de votre



société « **TELNET SA^(*)** » pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 tels que présentés par votre Conseil d'Administration.

Les états financiers de l'exercice 2007 ont été arrêtés par votre société selon le système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Notre examen, effectué conformément aux normes de révision comptable, a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers.

Les analyses et commentaires complémentaires présentés ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par les postes de votre bilan et de votre état de résultat et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

Les informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes aux états financiers.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2007 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

L'affectation du résultat bénéficiaire de l'exercice 2007 s'élevant à 126.962,425 Dinars proposée par votre conseil d'administration, est conforme à la loi et à vos statuts.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 et annexés aux présents rapports, sont régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures ».

➤ **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2008**

Les états financiers de la société « **TELNET Holding** » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2008, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Mahmoud TRIKI représenté par Monsieur Mahmoud TRIKI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 15 juin 2007, nous avons examiné les états financiers de votre société « **TELNET SA^(*)** » pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 tels que présentés par votre Conseil d'Administration.

Les états financiers de l'exercice 2008 ont été arrêtés par votre société selon le système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Notre examen, effectué conformément aux normes de révision comptable, a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers.

(*) Cette dénomination a été modifiée en Telnet Holding en vertu du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23/12/2010.

Les analyses et commentaires complémentaires présentés ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche de votre société telle que reflétée par les postes de votre bilan et de votre état de résultat et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2008 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

L'affectation du résultat bénéficiaire de l'exercice 2008 s'élevant à 1.167.813,586 Dinars proposée par votre conseil d'administration, est conforme à la loi et à vos statuts.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 et annexés aux présents rapports, sont régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de votre société.

D'autre part, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que le système de contrôle interne de votre société présente des insuffisances majeures.

➤ **Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2009**

Les états financiers de la société « **TELNET Holding** » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2009, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Mahmoud TRIKI représenté par Monsieur Mahmoud TRIKI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 15 juin 2007, nous avons procédé :

- A l'audit des états financiers de votre société « **TELNET SA^(*)** », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états financiers dégagent :

Un total bilan de.....	10.465.874,982 TND
Un chiffre d'affaires de.....	437.634,764 TND
Un bénéfice de	6.118.777,168 TND

- Aux vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi et les normes professionnelles.

La direction de votre société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Les états financiers de l'exercice 2009 ont été arrêtés par votre Conseil d'administration selon le système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques et de planifier et de réaliser l'audit

(*) Cette dénomination a été modifiée en Telnet Holding en vertu du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23/12/2010.

pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « TELNET SA^(*) » au 31 décembre 2009, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2009 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant ».

➤ Opinion sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010

Les états financiers de la société « **TELNET Holding** » relatifs à au premier semestre 2010, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet Mahmoud TRIKI représenté par Monsieur Mahmoud Mahmoud TRIKI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant:

« Nous avons procédé à l'examen des états financiers intermédiaires de la société « **TELNET SA (*)** » au 30 juin 2010. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 234.944,726 dinars et un total bilan de 10.909.754,696 dinars.

Les états financiers intermédiaires de « **TELNET SA(*)** » au 30 juin 2010 ont fait l'objet, de notre part, d'un examen limité selon les normes de la profession. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que ces états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

(*) Cette dénomination a été modifiée en Telnet Holding en vertu du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23/12/2010

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 présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de « TELNET SA^(*) » arrêtée au 30 juin 2010 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, il y a lieu de signaler que les titres de participation détenus au capital de la société « ALTRAN TELNET CORPORATION » n'ont pas fait l'objet d'une dépréciation du fait que la dite société est en phase de démarrage économique ».

➤ **Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008**

Les états financiers consolidés du Groupe « « TELNET » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2008, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Mahmoud TRIKI représenté par Monsieur Mahmoud TRIKI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « TELNET » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés de l'exercice 2008, relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans les états financiers.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Le bilan de votre groupe totalise au 31 décembre 2008 20.534.071,964

accusant un résultat net du groupe de 1.926.292,481

Le chiffre d'affaires du groupe réalisé en 2008 est de..... 16.637.689,619

Les états de rapprochements bancaires des comptes bancaires « Société Générale » et « PNB PARIBAS » n'ont pas été établis pour manque d'informations.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, et sous réserve du point évoqué ci-dessus, nous estimons que les états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2008 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre groupe de sociétés ».

➤ **Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2009**

Les états financiers consolidés du Groupe « « TELNET » relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2009, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet Mahmoud TRIKI représenté par Monsieur Mahmoud TRIKI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

(*) Cette dénomination a été modifiée en Telnet Holding en vertu du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 23/12/2010

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « TELNET » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés de l'exercice 2009, relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans les états financiers.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Le bilan de votre groupe totalise au 31 décembre 2009	28.599.339,647
Accusant un résultat net du groupe de	2.420.617,385
Le chiffre d'affaires du groupe réalisé en 2009 est de.....	22.649.512,394

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2009 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre groupe de sociétés ».

➤ **Opinion sur les états financiers intermédiaires consolidés arrêtés au 30 juin 2010**

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe « « TELNET » au 30/06/2010, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet Mahmoud TRIKI représenté par Monsieur Mahmoud TRIKI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de votre groupe de sociétés « TELNET » arrêtés au 30 juin 2010.

La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'émettre un rapport sur ces états financiers.

Ces états financiers ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un résultat net du groupe de 1 686 110,477 dinars et un total bilan de 29 488 209,320 dinars.

Nous avons effectué cette mission d'examen limité selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

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 du groupe de sociétés « TELNET » au 30 juin 2010 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, il y a lieu de signaler que les titres de participation détenus au capital des sociétés « ALTRAN TELNET CORPORATION » et « TELNET ELECTRONICS » n'ont pas fait l'objet d'une dépréciation du fait que ces dites sociétés sont en phase de démarrage économique ».

1.4. Attestation du responsable du contrôle des comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

Monsieur Mahmoud TRIKI



1.5. Attestation des intermédiaires en Bourse chargés de l'opération

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du présent prospectus ».

AXIS CAPITAL BOURSE

Le Directeur Général

Monsieur Ferid BEN BRAHIM

AXIS CAPITAL BOURSE

Au Capital de 1.000.000 DT

67, Av. Mohamed V - 1002 TUNIS

Tél: +216 71 860 233

Fax: +216 71 860 069

1.6. Responsable de l'information

Monsieur Lamjed BENGHAMIDA

Directeur Financier

Tel : + 216 71 860 233

Fax : +216 71 860 069

E-mail : lamjed.benhamida@groupe-telnet.net

ARAB FINANCIAL CONSULTANTS

Le Président Directeur Général

Monsieur Youssef KORTOBI



La notice légale est publiée au JORT N°...44...du...12/04/2011...

Conseil du Marché Financier
N° 44 - 0738 04 AVR. 2011
Visa n°du.....
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Mohamed Ferid EL KOEBI



Chapitre 2 : Renseignements concernant l'opération

2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération

2.1.1. Contexte et objectifs de l'opération

Opérant dans un secteur de haute technologie avec des taux de croissance très élevés, le Groupe Telnet doit disposer de moyens de financement adaptés à ses ambitions et à ses perspectives de développement à moyen et long-termes ; tout en préservant sa solidité financière, gage de pérennité et d'indépendance. C'est cette analyse qui a décidé les fondateurs du Groupe Telnet à procéder à l'introduction de la structure Holding du Groupe à la Bourse de Tunis ; qui permettra d'atteindre ou de faciliter la réalisation des principaux objectifs suivants:

- La diversification des sources de financement du Groupe et l'ouverture d'un canal permanent de mobilisation de fonds propres,
- Le renforcement de la notoriété du Groupe auprès de ses clients,
- La création d'un instrument supplémentaire de motivation et de fidélisation du personnel du Groupe,
- La création d'une assise financière solide à même de financer les projets de développement futurs du Groupe. Des projets de développement sont identifiés et sont à un stade avancé d'étude dont notamment le projet de Telnet Electronics.

2.1.2. Décisions ayant autorisé l'opération

2.1.2.1. Décision ayant autorisé l'offre

Sur proposition du Conseil d'Administration du 21/05/2010, l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société Telnet Holding tenue le 25/06/2010 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société par une introduction de ses titres au marché principal de la cote de bourse et a donné tous les pouvoirs au conseil d'administration et au directeur général, Monsieur Mohamed Frikha, pour accomplir toutes les démarches nécessaires, d'études, d'évaluation et de procéder par l'aboutissement de cette opération à l'introduction de la société à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2.1.2.2. Autorisation d'augmentation du Capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12/03/2011 a décidé d'augmenter le capital social de 10.200 .000 Dinars à 11.028.000 Dinars par souscription en numéraire d'un montant de 828.000 Dinars et l'émission de 828.000^(*) actions au prix d'émission de 5,800^(*) dinars représentant un nominal de 1 Dinar et une prime d'émission de 4,800 Dinars à libérer intégralement à la souscription.

^(*)Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

2.1.2.3. Droit préférentiel de souscription

L'assemblée Générale Extraordinaire réunie le 12/03/2011 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis.

En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservée au public, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription à ladite augmentation du capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

2.1.3. Actions offertes au public

2.1.3.1. Cadre de l'offre

L'introduction s'effectuera par la mise sur le marché de 2 070 000 actions d'une valeur nominale de 1 dinar chacune et ce dans le cadre d'une offre à prix ferme de :

- 828 000^(*) actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital de la société telle que décrite plus haut, représentant 7,51 % du capital après réalisation de cette augmentation.
- 1 242 000 actions anciennes provenant de la cession par les actionnaires actuels d'actions anciennes, représentant 11,26 % du capital après la réalisation de ladite augmentation.

2.1.3.2. Modalités de l'offre

En réponse à l'offre, les intéressés souscriront exclusivement aux quotités d'actions.

Chaque quotité est composée de deux actions nouvelles à souscrire en numéraire et de trois actions anciennes à acheter. Ainsi l'offre porte sur l'acquisition par le public à 414.000 quotités.

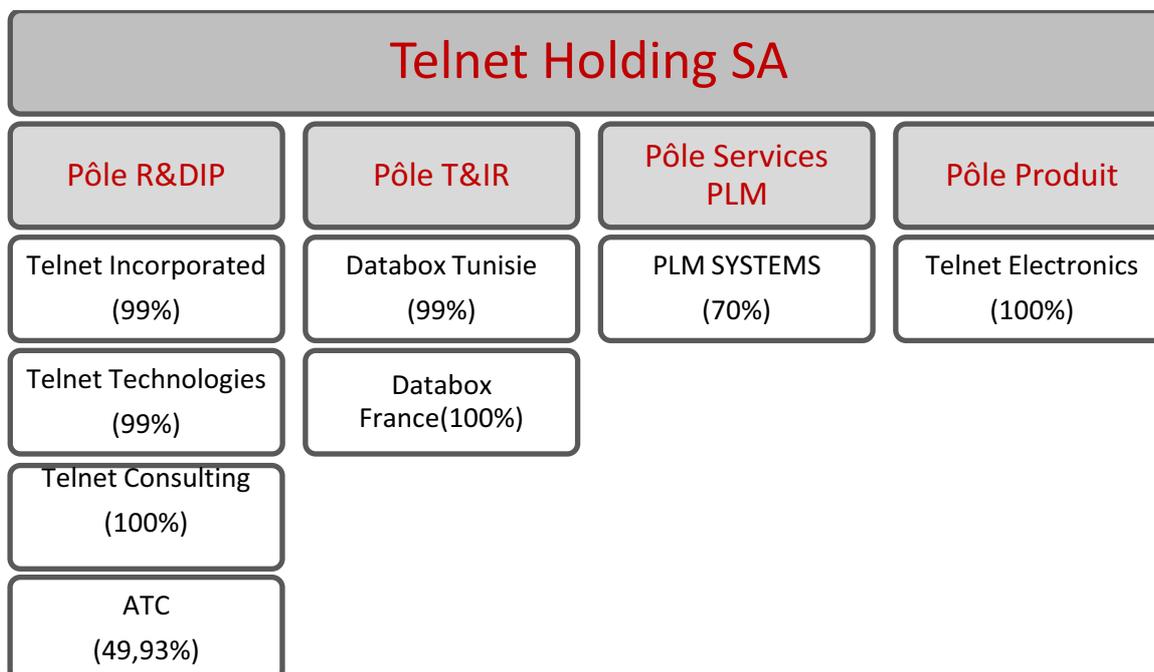
2.2. Le prix de l'offre et sa justification

Le prix de l'action « Telnet Holding » (nouvelle ou ancienne) a été fixé dans le cadre de la présente offre à 5,800 dinars, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

L'évaluation de l'action de la société « Telnet Holding » a été effectuée par Axis Capital Conseil sur la base des états financiers consolidés du Groupe « Telnet Holding » arrêtés au 31/12/2009 et sur la base d'un business plan consolidé du Groupe de la période allant de 2010 à 2014, approuvé par le Conseil d'Administration du 30/10/2010 et examiné par le commissaire aux comptes et prenant en considération les business plans individuels des sociétés appartenant au périmètre du Groupe.

^(*)Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévues porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

Ce périmètre se présente comme suit :



(Les pourcentages sus indiqués sont les pourcentages de contrôle actuels directs et indirects)

Etats financiers prévisionnels consolidés 2010 -2014

Les tableaux ci-dessous reprennent sous format synthétique les principaux agrégats des états financiers prévisionnels résultat du business plan consolidé du Groupe approuvé par le conseil d'administration du 30/10/2010.

Bilans consolidés agrégés - 2010-2014

En DT	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Actifs						
Actifs non courants						
Ecart d'acquisition	491 666,667	2 793 017,265	2 651 456,901	2 509 896,537	2 368 336,173	2 226 775,809
Immobilisations incorporelles	52 748,206	33 307,750	13 832,725	3 677,024	0,000	0,000
Immobilisations corporelles	13 776 914,827	14 797 473,087	13 998 896,529	13 186 773,025	12 400 580,281	11 750 794,932
Immobilisations financières	174 426,312	176 036,481	176 036,481	176 036,481	176 036,481	176 036,481
Autres actifs non courants	333,117	407,781	588 041,114	394 691,114	151 107,781	148 274,448
Actifs courants						
Stocks	1 129 256,276	249 999,725	175 470,760	198 354,879	224 488,078	254 368,184
Clients et comptes rattachés	6 979 289,340	9 475 593,940	8 649 877,587	9 540 928,936	10 430 063,626	11 183 825,086
Autres actifs courants	1 786 790,472	847 507,104	1 219 337,282	1 225 589,170	1 239 745,688	1 256 781,128
Placements et autres actifs financiers	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	4 207 914,430	3 809 288,840	12 634 515,357	15 075 229,911	20 611 338,806	27 541 257,910
Total des actifs	28 599 339,647	32 182 631,972	40 107 464,736	42 311 177,076	47 601 696,913	54 538 113,978

En DT	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
--------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Capitaux propres et passifs

Capitaux propres	14 815 054,057	19 889 965,929	28 083 950,356	30 976 936,250	35 799 565,765	42 060 403,293
Capital social	1 000 000,000	10 200 000,000	11 000 000,000	11 000 000,000	11 000 000,000	11 000 000,000
Réserves consolidées	11 021 636,654	6 404 352,402	13 421 400,680	14 262 063,161	17 059 501,474	21 335 492,098
Total des capitaux propres avant résultat net						
Résultat net consolidé	2 237 241,601	3 014 114,999	3 147 639,350	5 103 305,036	7 020 541,370	8 884 847,286
Total des intérêts minoritaires						
Dont intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale	372 800,018	190 884,784	202 163,960	264 083,637	334 301,931	412 386,592
Dont intérêts minoritaires dans les résultats de la filiale	183 375,784	80 613,743	312 746,366	347 484,416	385 220,990	427 677,317
Passifs						
Passifs non courants						
Autres passifs non courants	322 688,000	605 168,433	3 228 627,301	2 655 263,227	2 041 610,095	1 430 868,793
Provisions pour risques et charges	420 000,000	540 000,000	540 000,000	540 000,000	540 000,000	540 000,000
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	3 880 277,525	1 135 807,070	815 258,398	919 811,680	1 020 474,785	1 137 109,038
Autres passifs courants	3 843 249,021	4 454 471,216	5 691 152,436	6 228 011,999	7 168 603,291	8 341 201,707
Dividendes à distribuer	1 337 400,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres passifs financiers	3 305 628,522	2 583 352,740	1 587 320,987	990 364,074	1 030 653,132	1 027 741,302
Concours bancaires	675 042,522	2 973 866,584	161 155,258	789,845	789,845	789,845
Total des capitaux propres et passifs	28 599 339,647	32 182 631,972	40 107 464,737	42 311 177,076	47 601 696,913	54 538 113,978

Etats de résultats consolidés agrégés - 2010-2014

EN DT	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Etudes et Prestations de services	18 716 520	26 423 247	30 725 458	36 540 861	43 424 521	51 060 407
Autres produits d'exploitation	4 102 010	2 395 018	2 846 235	3 433 265	4 155 381	5 029 244
Production immobilisée	61 191					
CA	22 879 721	28 818 266	33 571 693	39 974 126	47 579 902	56 089 650
Achats & variation de stocks	3 126 972	3 676 329	3 306 381	3 716 667	4 193 004	4 750 679
Marge brute	19 752 749	25 141 937	30 265 311	36 257 459	43 386 899	51 338 972
<i>Taux de marge</i>	<i>86,3%</i>	<i>87,2%</i>	<i>90,2%</i>	<i>90,7%</i>	<i>91,2%</i>	<i>91,5%</i>
Frais de personnel	9 846 128	13 284 485	18 145 491	21 250 212	25 056 793	29 852 889
Autres charges d'exploitation	6 065 703	6 495 113	5 744 626	6 656 385	7 828 597	9 271 959
EBITDA	3 840 918	5 362 339	6 375 194	8 350 861	10 501 508	12 214 123
<i>Taux de marge d'EBITDA</i>	<i>16,8%</i>	<i>18,6%</i>	<i>19,0%</i>	<i>20,9%</i>	<i>22,1%</i>	<i>21,8%</i>
Dotation aux amortissements et provisions	956 148	1 179 392	1 658 029	1 710 650	1 810 650	1 540 339
EBIT	2 884 770	4 182 948	4 717 166	6 640 212	8 690 858	10 673 784
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>12,6%</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,1%</i>	<i>16,6%</i>	<i>18,3%</i>	<i>19,0%</i>
Charges financières nettes	356 452	776 185	637 089	427 481	361 381	311 622
Autres gains (pertes) ordinaires	56 234	-36 299				
Résultat courant avant impôt	2 584 552	3 370 463	4 080 077	6 212 731	8 329 477	10 362 162
Impôt	163 934	275 736	619 689	761 941	923 714	1 049 637
	<i>6%</i>	<i>8%</i>	<i>15%</i>	<i>12%</i>	<i>11%</i>	<i>10%</i>
Résultat net	2 420 617	3 094 728	3 460 388	5 450 790	7 405 763	9 312 525
<i>Résultat net</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,7%</i>	<i>10,3%</i>	<i>13,6%</i>	<i>15,6%</i>	<i>16,6%</i>

Tableaux des flux consolidés agrégés - 2010-2014

	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
EBITDA	3 840 918	5 362 339	6 375 194	8 350 861	10 501 508	12 214 123
Impôt	163 934	275 736	619 689	761 941	923 714	1 049 637
Autres ajustements	57 969	-34 617				
Variation du BFR	-496 193	2 406 268	-718 098	429 475	38 870	-342 106
Cash Flow d'exploitation	4 231 145	2 645 719	6 473 603	7 159 446	9 538 924	11 506 592
Investissement corporel et incorporel	5 249 039	2 262 937	404 600	402 760	484 937	599 710
Investissement financier	-21 549	400 000	155 000			
Free Cash flow	-996 345	-17 218	5 914 003	6 756 686	9 053 988	10 906 882
Augmentation de capital		10 000	4 800 000			
Distribution de dividendes et autres	373 000	1 698 000	66 401	2 557 804	2 583 133	3 051 687
Nouveaux emprunts	8 597 231	1 500 000	4 000 000			
Remboursement d'emprunt	6 499 504	2 492 233	3 009 662	1 597 802	934 746	925 275
Variation de trésorerie	728 382	-2 697 451	11 637 940	2 601 080	5 536 109	6 929 920
<i>Trésorerie de début d'exercice</i>	<i>2 804 489</i>	<i>3 532 872</i>	<i>835 421</i>	<i>12 473 361</i>	<i>15 074 442</i>	<i>20 610 551</i>
<i>Trésorerie de fin d'exercice</i>	<i>3 532 872</i>	<i>835 421</i>	<i>12 473 361</i>	<i>15 074 442</i>	<i>20 610 551</i>	<i>27 540 471</i>

2.2.1. Approche méthodologique

L'évaluation de TELNET HOLDING a été effectuée selon quatre méthodes:

- Une approche par les flux : méthode des *Discounted Cash flows* (« DCF »);
- Une approche patrimoniale : méthode du Goodwill ;
- Une approche mixte : la méthode de l'*Economic Value Added* (« EVA »);
- Une approche analogique : la méthode par les comparables boursiers.

■ Présentation des méthodes utilisées

a. La méthode des Discounted Cash flows (« DCF »)

La méthode des DCF est la méthode la plus fréquemment utilisée parmi les méthodes de flux et parmi les différentes méthodes d'évaluation, toutes confondues. Cette approche privilégie les perspectives de rentabilité et de génération de flux de la société dans le futur. Elle se base sur les résultats projetés et prend en considération les principaux facteurs qui influent sur l'activité : croissance, évolution des marges, cyclicité, risque sectoriel et spécifique,...

Cette méthode est considérée comme la plus adaptée pour valoriser des entreprises opérant dans le secteur de l'ingénierie des Nouvelles Technologies de l'Information, comme le Groupe TELNET.

b. La méthode du Goodwill

La méthode du Goodwill est considérée comme étant une méthode patrimoniale même si elle prend également en compte des flux futurs relatifs aux différentiels de rentabilité générée par les éléments immatériels, non valorisés au niveau du bilan et qui sont appelés surprofit ou Goodwill. Ainsi, la valeur des fonds propres de l'entreprise est la somme de l'Actif Net Comptable Réévalué et de ces flux actualisés

L'approche purement patrimoniale basée sur la valorisation de l'Actif Net Comptable Réévalué (ANCR) a été écartée car jugée peu pertinente compte tenu du secteur et du profil d'activité du Groupe TELNET.

c. La méthode de l'Economic Value Added (« EVA »)

La Méthode l'Economic Value Added est une méthode mixte qui permet de prendre en considération aussi bien la valeur du patrimoine investie dans l'exploitation que la création de valeur ajoutée par l'entreprise. La création de valeur étant la différence entre la rentabilité des capitaux investis et l'exigence de rémunération des actionnaires et des créanciers.

d. La méthode des comparables

La méthode des comparables boursiers est une méthode analogique qui permet de comparer l'entreprise à un échantillon de sociétés comparables opérant dans le même secteur et ayant le même profil d'exploitation. Cette méthode est globale dans la mesure où elle ne prend pas en considération la valeur des actifs et des passifs de la société (son patrimoine).

▪ **Passage de la valeur d'entreprise à la valeur des fonds propres**

La valeur d'entreprise d'une société est égale à la somme de la valeur de marché des fonds propres (capitalisation boursière si la société est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

Lorsque la méthode d'évaluation utilisée aboutit au calcul d'une valeur d'entreprise de TELNET HOLDING (qu'il s'agisse du DCF ou de l'EVA), la valeur des fonds propres qui en découle est obtenue en soustrayant de cette valeur d'entreprise la dette financière nette ainsi que la part des minoritaires et en rajoutant le montant des participations financières.

Cet ajustement s'établit de la manière suivante sur la base des comptes de TELNET au 31/12/2009 :

au 31/12/2009	
+Dettes financières à long terme	322 688
+Dettes financières à court terme	3 980 671
-Trésorerie et Equivalent de liquidités	4 207 914
+Dividendes antérieurs payables aux actionnaires actuels en 2010	1 500 000 (**)
+Parts des minoritaires	556 176
-Immobilisations financières	174 426
Valeur des ajustements	1 977 194

Source: TELNET

2.2.2. Evaluation de TELNET HOLDING

2.2.2.1. Valorisation par la méthode des DCF

2.2.2.1.1. Méthodologie

La démarche consiste à actualiser au Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC), les flux de trésorerie libres futurs (« FCF ») sur la période du Business Plan de 2010-2014.

Au-delà de cette période de projection du Business Plan, une valeur terminale est déterminée selon la méthode de Gordon Shapiro, se basant sur l'hypothèse d'une continuité de l'exploitation et de croissance constante au taux de croissance à l'infini retenu (TCI).

2.2.2.1.2. Calcul du CMPC (ou le WACC)

Les paramètres retenus dans le calcul du CMPC sont les suivants :

- Un taux sans risque égal à 5,6%, correspondant au BTA¹ (Bons de Trésor Assimilables),
- Une prime de risque marché actions de 6,8%, soit le haut de la fourchette des taux usuellement retenus pour les dernières introductions sur la bourse de Tunis,
- Un β désendetté du groupe de 0,95, correspondant au β moyen pondéré des différents métiers du groupe TELNET.

Le groupe opère dans trois métiers (pôles) de la technologie : la R&D en Ingénierie Produit, les Télécoms et Intégration Réseaux et l'activité Product Life Cycle Management (PLM). Sur cette base, un Bêta a été déterminé pour chaque pôle d'activité, en se basant sur un échantillon de sociétés comparables:

- opérantes dans les mêmes sous-secteurs,
- ayant un même profil d'exploitation : un taux de croissance de chiffre d'affaires et une marge d'exploitation comparables,
- ayant un même niveau d'endettement net.

(**) Ce montant correspond aux dividendes non versés au titre des années antérieures 2005,2006,2007, 2008 et 2009.

¹ Taux actuariel de la dernière adjudication de BTA du 3 août 2010, échéance mars 2019.

Pôle Telnet

	Bêta	Pondération 2009	Pondération cible*	Bêta pondéré	Bêta retenu	Pondération du pôle	Bêta par pôle, pondéré
Software	0,7	74%	70%	0,52	0,49		
Telecom	1	20%	20%	0,2	0,2		
Hardware	1	5%	5%	0,05	0,05		
Electronique	1	1%	5%	0,01	0,05		
				0,78	0,8	80%	0,63

Pôle Data Box

	Bêta	Pondération 2009	Pondération cible*	Bêta pondéré	Bêta retenu	Pondération du pôle	Bêta par pôle, pondéré
Activité service (Tekelec)	1,4	40%	50%	0,56	0,70		
Activité intégration	1	60%	50%	0,6	0,50		
				1,16	1,2	15%	0,18

PLM

	Bêta	Pondération 2009	Pondération cible*	Bêta pondéré	Bêta retenu	Pondération du pôle	Bêta par pôle, pondéré
Activité PLM					0,9	5%	0,05

Bêta Sectoriel**Bêta Spécifique****Bêta Global Groupe**

0,85

0,1

0,95

Source: Infinancials

Le levier financier cible de la société (soit le rapport entre la dette financière nette et la valeur de marché des capitaux propres de la société) est fixé à 0%, en ligne avec le levier de 2009, les niveaux de levier prévisionnels et les niveaux observés sur le secteur du développement et de l'intégration dans le domaine des technologies. En conséquence, le β endetté ressort à 0,95 et le coût du capital est égal à celui de ses fonds propres (CMPC= E(rcp))

Le coût moyen pondéré du capital résultant de ces différentes hypothèses s'élève ainsi à 12,06%, comme détaillé ci-dessous :

Calcul du coût moyen pondéré du capital (CMPC ou Wacc)

Taux sans risque (BTA 10ans; horizon 2019)	5,6%
Prime de risque	6,8%
Bêta non endetté	0,95
Bêta endetté	0,95
E (rcp)	12,06%
Effet de levier cible	0,0%
CMPC	12,06%

Source: AXIS

2.2.2.1.3. Détermination du TCI

Le taux de croissance à l'infini a été fixé à 1,5%, hypothèse plutôt conservatrice pour une société en forte croissance, et qui est en ligne avec les perspectives à long terme des économies européennes et notamment française, où opèrent les principaux clients du groupe TELNET.

2.2.2.1.4. Détermination des flux de trésorerie libres actualisés

au 31/12	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
CA	22 879 721	28 818 266	33 571 693	39 974 126	47 579 902	56 089 650
% de croissance		26,0%	16,5%	19,1%	19,0%	17,9%
EBITDA	3 840 918	5 362 339	6 375 194	8 350 861	10 501 508	12 214 123
% de marge	16,8%	18,6%	19,0%	20,9%	22,1%	21,8%
Impôt	163 934	275 736	619 689	761 941	923 714	1 049 637
Autres ajustements	57 969	-34 617	0	0	0	0
Variation du BFR	-496 193	2 406 268	-718 098	429 475	38 870	-342 106
Investissements	5 227 490	2 662 937	559 600	402 760	484 937	599 710
Flux de trésorerie libres (FCF)	-996 345	-17 218	5 914 003	6 756 686	9 053 988	10 906 882

Source: Axis

2.2.2.1.5. Valeur des fonds propres par la méthode DCF

Selon la méthode DCF, la valeur d'entreprise de TELNET HOLDING ressort à 78,577 millions de dinars (MDT). Pour arriver à la valeur des fonds propres, il a été utilisé les ajustements tels que calculés à fin 2009, et dont le montant s'élève à 1,977 MDT. La valeur des fonds propres de TELNET HOLDING selon la méthode DCF ressort ainsi à 76,600 MDT.

2.2.2.1.6. Analyses de sensibilité

Ces analyses ont été effectuées en faisant varier le CMPC et le taux de croissance à l'infini autour des valeurs retenues dans le cas central :

	Bêta CMPC	0,85 11,38%	0,90 11,72%	0,95 12,06%	1,00 12,40%	1,10 13,08%
TCI						
0,50%		76 547	73 760	71 140	68 674	64 152
1,00%		79 571	76 564	73 746	71 100	66 267
1,50%		82 901	79 643	76 600	73 750	68 564
2,00%		86 585	83 039	79 736	76 654	71 069
2,50%		90 684	86 803	83 201	79 852	73 810

En tenant compte des sensibilités ci-dessus sur le CMPC ainsi que sur le TCI, il se dégage une fourchette de valorisation des fonds propres de TELNET HOLDING allant de 71,1MDT à 83,039 MDT.

2.2.2.2. Valorisation par la méthode du Goodwill

2.2.2.2.1. Méthodologie

La démarche de la méthode du Goodwill consiste à faire la somme de l'Actif Net Comptable Réévalué (ANCR) et du Goodwill. Ce dernier étant déterminé par l'actualisation des surprofits qui seraient dégagés par TELNET HOLDING sur une période définie à 10 ans.

2.2.2.2.2. Calcul de l'ANCR

L'ANCR est égal à l'actif net comptable corrigé des non-valeurs et des incorporels, majoré des plus values de réévaluation.

La réévaluation des immobilisations à leurs valeurs de marché actuelles se présente comme suit :

Société	Immobilisation	Réévaluation	VCN au 30/06/2010	Plus value
Telnet Holding	Bâtiment CDS_ENNOUR	940 700,00	673 455,50	267 244,50
Telnet Incorporated	Terrain LAC_TCL	6 012 000,00	1 551 346,23	4 460 653,77
Telnet Incorporated	Terrain LAC_NORD	3 143 200,00	1 272 026,00	1 871 174,00
Telnet Incorporated	Bâtiment CDS_ENNOUR	1 582 500,00	1 357 396,95	225 103,05
Telnet Incorporated	Bâtiment TCL_LAC	7 746 500,00	7 254 559,87	491 940,13
Databox	Bâtiment CDS_ENNOUR	563 700,00	97 662,82	466 037,18
Total		19 988 600,00	12 206 447,37	7 782 152,63

Source: Telnet

L'Actif Net Comptable Réévalué :

au 31/12/2009	
Actif Net Comptable	14 815 054
Retraitements	544 415
Actif Net Comptable corrigé	14 270 639
Réévaluation des actifs nette d'impôt	5 447 506
Actif Net Comptable Réévalué	19 718 146

Source: Axis

2.2.2.2.3. Détermination du Goodwill

Le Goodwill est égal à la valeur actualisée des surprofits futurs dégagés par TELNET HOLDING, et qui sont mesurés par la différence entre le résultat courant de l'entreprise net d'impôt et la rémunération de l'ANCR au taux sans risque sur une période de 10 ans. Le taux sans risque est égal à 5,6%, correspondant au BTA² (Bons du Trésor Assimilables).

2.2.2.2.4. Valeur des fonds propres

Selon la méthode du Goodwill, la valeur des fonds propres de TELNET HOLDING ressort à 59,350 MDT. Elle a été ensuite corrigée par la part des minoritaires pour déterminer la valeur des fonds propres, part du groupe. La valeur des fonds propres de TELNET HOLDING ressort ainsi à 58,978 millions de dinars.

² Taux actuariel de la dernière adjudication de BTA du 3 août 2010, échéance mars 2019.

Valeurs des Fonds Propres (en DT)

Mesure du superprofit/ Goodwill	39 632 799
ANRC	19 718 146
<hr/>	
Valeur des fonds propres en dinars	59 350 945
<hr/>	
- Parts des minoritaires	-372 800
<hr/>	
Valeur des fonds, part du Groupe	58 978 145

2.2.2.2.5. Analyses de sensibilité

Des tests de sensibilité ont été effectués en fonction du CMPC ainsi que sur le taux de croissance du bénéfice net à partir de 2016 afin de mesurer la sensibilité de l'évaluation à ces hypothèses:

Bêta E(Rcp)	0,85 11,38%	0,90 11,72%	0,95 12,06%	1,00 12,40%	1,10 13,08%
Taux de croissance RN					
2,50%	59 051	58 316	57 599	56 900	55 552
5,00%	59 535	58 787	58 059	57 348	55 978
10,00%	60 503	59 731	58 978	58 244	56 830
15,00%	61 471	60 674	59 898	59 140	57 681
17,50%	61 955	61 146	60 357	59 588	58 107

En tenant compte des sensibilités ci-dessus il se dégage une fourchette de valorisation des fonds propres de TELNET HOLDING allant de 57,348 MDT à 60,674 MDT.

2.2.2.3. Valorisation par la méthode de l'EVA

2.2.2.3.1. Méthodologie

La méthode de l'EVA correspond à la somme des actifs économiques et de la valeur ajoutée créée par l'entreprise après rémunération des ressources investis : fonds propres et dettes financières.

La valeur des fonds propres est égale à la somme des capitaux investis de l'année de référence et des flux actualisés de la valeur ajoutée économique dégagée par la société (EVA).

2.2.2.3.2. Définition des capitaux investis

Les capitaux investis sont définis comme étant la somme de la valeur des actifs immobilisés et du BFR engagé pour l'activité.

En DT au 31/12/2009

Immobilisations nettes	14 496 089
Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	834 410

Capital Investi 15 330 499

Source Axis

2.2.2.3.3. Calcul de l'EVA

L'EVA est égale au flux provenant de l'écart entre la rentabilité économique (ROCE) et le coût moyen pondéré du capital de l'entreprise (CMPC).

En DT	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Capitaux investis	15 330 499	22 783 065	20 966 539	20 088 123	18 801 280	17 518 545
Résultat d'exploitation net d'impôt	2 720 836	3 907 212	4 097 477	5 878 271	7 767 144	9 624 147
ROCE	17,7%	17,1%	19,5%	29,3%	41,3%	54,9%
Wacc	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%
EVA	871 978	1 159 574	1 568 912	3 455 643	5 499 710	7 511 411

Source: Axis

Les flux EVA sont actualisés au taux du CMPC sur la période du Business Plan. Au-delà de cette période de projection, une valeur terminale est déterminée, se basant sur l'hypothèse d'une continuité de l'exploitation et de croissance constante au taux de croissance à l'infini retenu (TCI).

Pour la valeur terminale, l'évaluateur a opté pour un TCI équivalent à celui utilisé dans la méthode des DCF, égal à 1,5%.

En DT	
Capitaux investis 2009	15 330 499
Capitaux investis 2009 réévalués	20 778 005
+Valeur actualisée des EV (2010e-2014p)	12 478 341
+Valeur actualisée de la valeur terminale	40 857 382
Valeur d'Entreprise (VE)	74 113 729
-Ajustements	1 977 194
Valeur des Fonds Propres	72 136 535

Source: Axis

2.2.2.3.4. Valeur des fonds propres

Selon la méthode de l'EVA, la valeur d'entreprise de TELNET HOLDING ressort à 74,113 MDT. Après ajustements tels que calculés à fin 2009, et dont le montant s'élève à 1,977 MDT, la valeur des fonds propres de TELNET HOLDING est de 72,136 MDT.

2.2.2.3.5. Analyse de sensibilité

Ces analyses ont été effectuées en faisant varier le CMPC et le taux de croissance à l'infini autour des valeurs retenues dans le cas central :

Bêta CMPC	0,85 11,38%	0,90 11,72%	0,95 12,06%	1,00 12,40%	1,05 12,74%
TCI					
0,50%	73 189	70 635	68 234	65 973	63 839
1,00%	75 384	72 656	70 097	67 694	65 432
1,50%	77 802	74 874	72 137	69 572	67 165
2,00%	80 477	77 320	74 378	71 632	69 061
2,50%	83 453	80 031	76 855	73 899	71 141

En tenant compte des sensibilités ci-dessus il se dégage une fourchette de valorisation des fonds propres de TELNET HOLDING allant de 67,694 MDT à 77,320 MDT.

2.2.2.4. Valorisation par la méthode des comparables

En matière de multiples de comparables boursiers, deux principaux référentiels ont été retenus : les marchés internationaux et le marché marocain.

Le marché local n'a pas été retenu compte tenu de l'absence de sociétés comparables opérant dans le secteur des TIC.

Compte tenu d'une disponibilité inégale des informations sur les différents marchés, il a été retenu comme multiple de comparabilité : le PER (Price Earning Ratio).

2.2.2.4.1. Les sociétés comparables opérant sur les marchés internationaux

Pour déterminer un échantillon de sociétés comparables au groupe TELNET, l'évaluateur a procédé par étape :

- Une première sélection de sociétés par pôle de métier
- Dans le cadre de cette première sélection, il a été déterminé un groupe de sociétés ayant le même profil de risque et de rentabilité que le groupe Telnet : des niveaux comparables en termes de croissance de chiffre d'affaires, de marge d'EBITDA et d'endettement.

Comparables Internationaux Par Pôle d'activité		
	Pondération	PER 2010e
Pôle R&D en ingénierie produit	80%	16,33
Pôle Télécoms et intégration réseaux	15%	23,33
Pôle PLM	5%	13,05
PER consolidé		17,22
Valeur induite des fonds propres de Telnet		54 998 345

Source: Infinancials

A partir de cet échantillon, il a été retenu une valorisation des fonds propres de TELNET HOLDING de 54,998 MDT, en se basant sur un résultat net 2010^e de 3,194 MDT (ajusté du redressement fiscal).

2.2.2.4.2. Sociétés comparables opérant sur le marché marocain

Le marché financier marocain comprend un compartiment de sociétés opérant dans le secteur des NTIC. Une seule société de l'échantillon global pourrait se rapprocher du groupe TELNET en termes d'activité et comparables d'activité, la société HPS.

Comparables marocains	
	PER 2010e
Secteur des NTIC	14,20
HPS	19,30
Valeur induite des fonds propres de Telnet	61 646 398

Source: BMCE Capital Bourse

A partir de l'application du PER 2010e de la société HPS, il a été retenu une valorisation des fonds propres de TELNET HOLDING de 61,646 MDT.

2.2.2.4.3. Valeur des fonds propres de Telnet Holding par les comparables boursiers

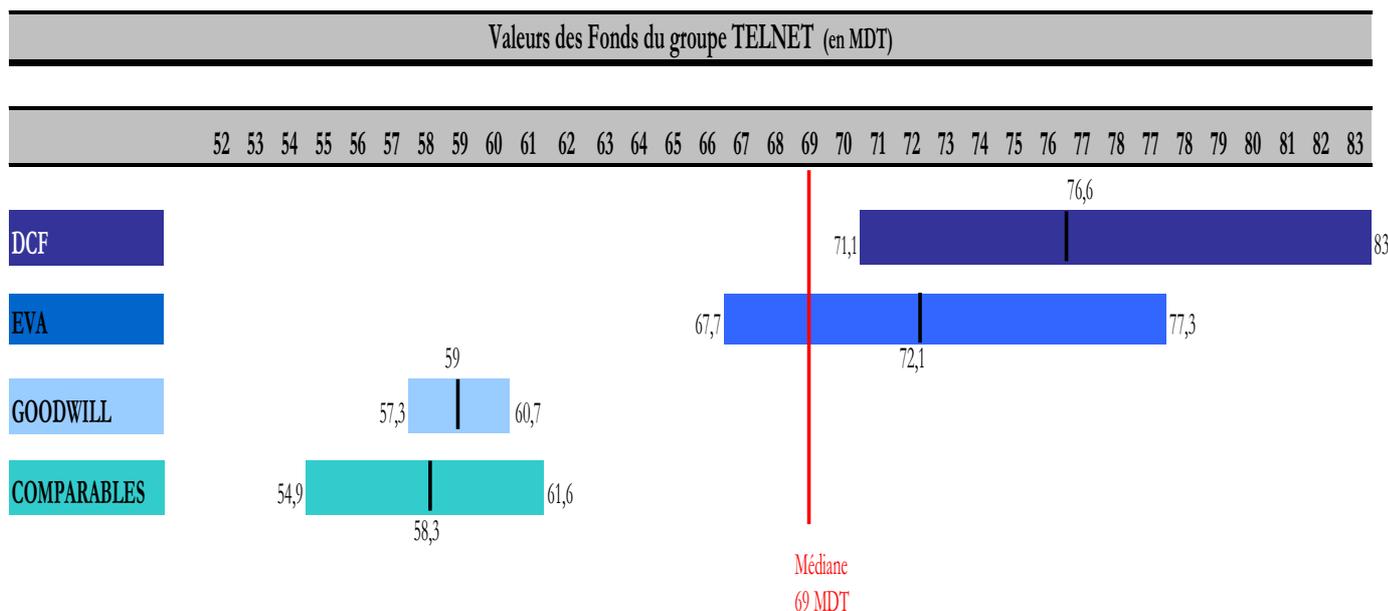
La valorisation des fonds de TELNET HOLDING par la méthode des comparables boursiers, s'établit dans une fourchette allant de 54,998 MDT à 61,646 MDT.

La valorisation moyenne des fonds propres de TELNET HOLDING, induite par cette méthode ressort à 58,320 MDT.

2.2.3. Synthèse

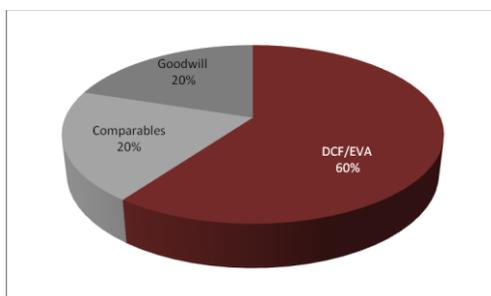
2.2.3.1. Synthèse des valorisations obtenues par les différentes méthodes

La valorisation de 100% des fonds propres de TELNET HOLDING selon les méthodes retenues se présente de la manière suivante :



2.2.3.2. Pondération des méthodes utilisées et valorisation des fonds propres

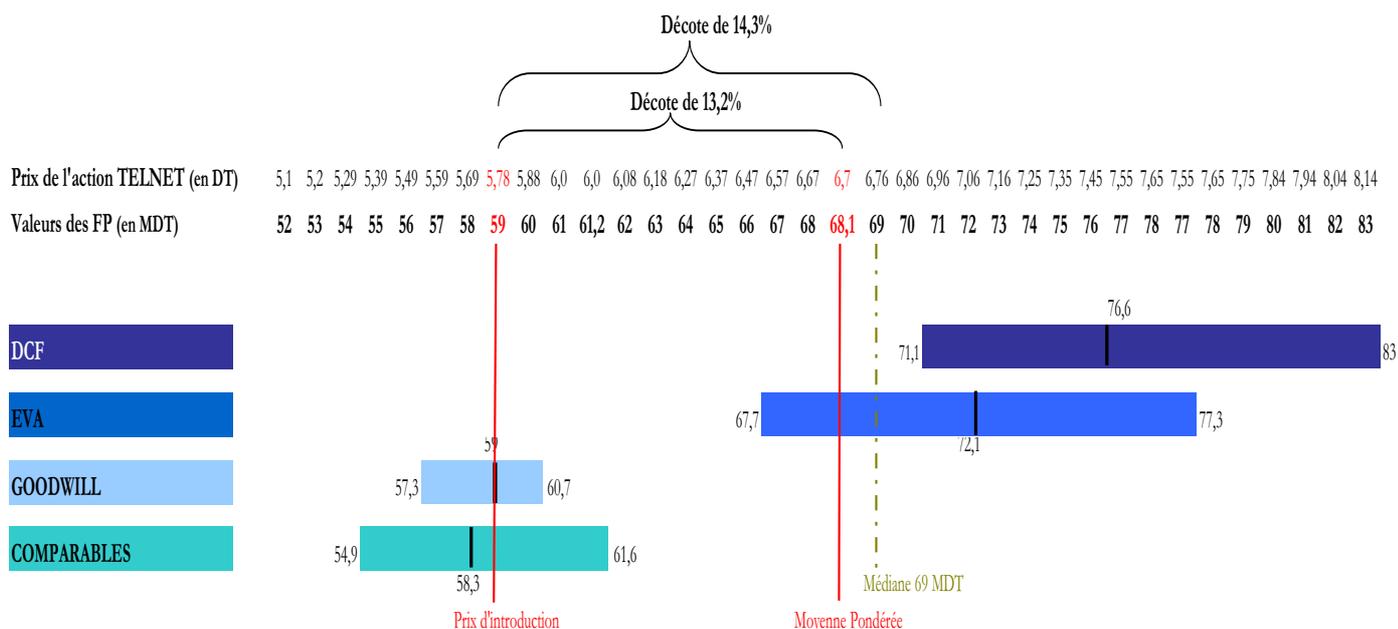
Compte tenu de la nature d'activité de TELNET HOLDING, de ses perspectives et ses niveaux de croissance, le choix des pondérations de chacune des méthodes se présente comme suit :



La valorisation des fonds propres de TELNET HOLDING issue de la pondération des quatre méthodes retenues est de 68,1 millions de dinars, soit 6,700 DT par action.

2.2.4. Prix proposé pour le Titre TELNET HOLDING

Les actionnaires du groupe TELNET ont décidé d'accorder une décote de 13,2% par rapport à la moyenne pondérée et de 14,3% par rapport à la médiane, aux nouveaux actionnaires qui vont souscrire dans le cadre de l'ouverture et de l'augmentation du capital par voie d'introduction en Bourse de TELNET HOLDING.



Le prix proposé pour l'action TELNET HOLDING est de 5,800 DT

Ce qui correspond à :

- Un PER 2010e post money de 20,7 et un PER 2011e de 19,1.
- Un rendement de dividende 2011 de 3,5%.

Le rendement de dividende induit est nettement supérieur au rendement moyen des sociétés cotées sur le marché tunisien dont la moyenne de 2010e s'élève à 2,7%³

³ Stock Guide Axis Capital Bourse, du 03/02/10

2.3. Transactions récentes

Le 17/12/2010, une opération d'enregistrement en Bourse a été réalisée sur la valeur de Telnet. Elle a porté sur une action et un prix unitaire de 85 DT (la valeur nominale de l'action est de 10 DT).

2.4. Répartition du capital et des droits de vote

2.4.1. Avant l'offre

Actionnaires	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en dinars	% de capital et droit de vote
Mr Mohamed Frikha	7.050.170	7.050.170	69,12%
Mr Brahim Khouaja	685.443	685.443	6,72%
Mr Youssef Mzoughi	97.920	97.920	0,96%
Mr Faïcel Gargouri	685.443	685.443	6,72%
Mr Hassib Ellouze	685.443	685.443	6,72%
Mr Lotfi Zghal	489.602	489.602	4,8%
Mr Moncef Marrakchi	97.920	97.920	0,96%
Mr Mondher Makni	408.059	408.059	4,00%
Total	10.200.000	10.200.000	100,00%

2.4.2. Après l'opération de cession de 1.242.000 actions anciennes

Actionnaires	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en dinars	% de capital et droit de vote
Mr Mohamed Frikha	6.191.708	6.191.708	60,70%
Mr Brahim Khouaja	601.980	601.980	5,90%
Mr Youssef Mzoughi	85.997	85.997	0,84%
Mr Faïcel Gargouri	601.980	601.980	5,90%
Mr Hassib Ellouze	601.980	601.980	5,90%
Mr Lotfi Zghal	429.986	429.986	4,22%
Mr Moncef Marrakchi	85.997	85.997	0,84%
Mr Mondher Makni	358.372	358.372	3,51%
Public	1.242.000	1.242.000	12,18%
Total	10.200.000	10.200.000	100%

2.4.3. Après l'opération de cession de 1.242.000 actions anciennes et la souscription à 828.000(*) actions nouvelles

Actionnaires	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en dinars	% de capital et droit de vote
Mr Mohamed Frikha	6.191.708	6.191.708	56,15%
Mr Brahim Khouaja	601.980	601.980	5,46%
Mr Youssef Mzoughi	85.997	85.997	0,78%
Mr Faïcel Gargouri	601.980	601.980	5,46%
Mr Hassib Ellouze	601.980	601.980	5,46%
Mr Lotfi Zghal	429.986	429.986	3,90%
Mr Moncef Marrakchi	85.997	85.997	0,78%
Mr Mondher Makni	358.372	358.372	3,25%
Public	2.070.000	2.070.000	18,77%
Total	11.028.000	11.028.000	100%

(*) Au niveau du Business Plan, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

2.4.4. Liste des actionnaires mettant des titres à la disposition du public

Actionnaires	Titres détenus	% du capital actuel	Titres à vendre (-12,176%)
Mr Mohamed Frikha	7 050 170	69,12%	858 462
Mr Brahim Khouaja	685 443	6,72%	83 463
Mr Youssef Mzoughi	97 920	0,96%	11 923
Mr Faïçal Gargouri	685 443	6,72%	83 463
Mr Hassib Ellouze	685 443	6,72%	83 463
Mr Lotfi Zghal	489 602	4,80%	59 616
Mr Moncef Marrekchi	97 920	0,96%	11 923
Mr Mondher Makni	408 059	4%	49 687
TOTAL	10 200 000	100%	1 242 000

2.5. Modalités de paiement du prix

Pour la présente offre, le prix de l'action de la société Telnet Holding, tous frais, commissions, courtages et taxes compris a été fixé comme suit :

- 5,800 Dinars par action ancienne
- 5,800^(*) Dinars par action nouvelle

Le règlement des demandes d'acquisition des actions anciennes et nouvelles de la société Telnet Holding dans le cadre de l'offre à prix ferme s'effectue au comptant auprès de l'intermédiaire en bourse au moment de dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande, le solde sera restitué, sans frais, ni intérêts au demandeur dans un délai ne dépassant pas les trois jours de la déclaration du résultat de l'offre.

^(*)Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

2.6. Période de validité de l'offre

L'offre à prix ferme est ouverte au public du 19/04/2011 au 10/05/2011 inclus.

2.7. Date de jouissance des actions

Les actions anciennes et nouvelles porteront jouissance à partir du 1^{er} Janvier 2011.

2.8. Etablissements domiciliataires

Tous les intermédiaires en bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes d'acquisition des actions de la société Telnet Holding exprimées dans le cadre de la présente offre (Voir la liste des intermédiaires en bourse en annexe).

Toutefois, la somme relative à l'augmentation du capital sera versée au compte indisponible n° 08 601 00019 32 00189 2 01 ouvert auprès de la BIAT agence Charguia II.

2.9. Mode de placement, modalités et délais de délivrance des titres

L'opération proposée porte de manière concomitante sur une cession de 1.242.000 actions anciennes et sur une souscription à 828.000^(*) actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation de capital réservée au public. Au total, l'offre porte sur 2.070.000 actions soit 18,77% du capital social après réalisation de l'augmentation du capital telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12/03/2011.

Le placement des titres auprès du public se fera selon la procédure d'offre à prix ferme. Il s'effectuera en termes de quotités d'actions composées chacune de deux actions nouvelles et de trois actions anciennes, soit un total de 414.000 quotités offertes.

Les quotités offertes dans le cadre de l'offre à prix ferme seront réparties en cinq catégories :

➤ **Catégorie A** : 82.800 quotités offertes représentant 20 % de l'offre, soit 165.600 actions nouvelles et 248.400 actions anciennes, réservées aux OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités

Les souscripteurs de cette catégorie doivent respecter les dispositions légales notamment celles régissant les ratios prudentiels tel que défini au niveau de l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif et fixant un maximum de 10% de l'actif net en titres de créance ou de capital émis ou garantis par un seul émetteur.

➤ **Catégorie B** : 41.400 quotités offertes représentant 10 % de l'offre, soit 82.800 actions nouvelles et 124.200 actions anciennes réservées aux institutionnels autres que les OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités.

➤ **Catégorie C** : 165.600 quotités offertes représentant 40 % de l'offre, soit 331.200 actions nouvelles, et 496.800 actions anciennes réservées aux personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 251 quotités.

^(*) Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

- **Catégorie D** : 82.800 quotités offertes représentant 20 % de l'offre, soit 165.600 actions nouvelles et 248.400 actions anciennes réservées aux personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 250 quotités.
- **Catégorie E** : 41.400 quotités offertes représentant 10% de l'offre, soit 82.800 actions nouvelles et 124.200 actions anciennes réservées au personnel du groupe TELNET.

Les demandes d'acquisition doivent être nominatives et données par écrit aux intermédiaires en Bourse. Ces demandes doivent préciser obligatoirement la quantité de quotités demandées et l'identité complète du demandeur.

L'Identité complète du demandeur comprend :

- Pour les personnes physiques majeures Tunisiennes : Nom, prénom, nature et numéro de la Pièce d'Identité Nationale.
- Pour les personnes physiques mineures Tunisiennes : Nom, Prénom, date de naissance ainsi que la nature et le numéro de la Pièce d'Identité Nationale du père ou de la mère ou du tuteur légal.
- Pour les personnes morales Tunisiennes : Dénomination sociale complète et Numéro d'inscription au Registre de Commerce
- Pour les OPCVM : la dénomination, les références de l'agrément et l'identité du gestionnaire
- Pour les institutionnels autres qu'OPCVM: Dénomination sociale complète ainsi que le Numéro d'Inscription au Registre de Commerce, s'il y'a lieu. Pour les sociétés d'investissement à capital fixe, il y a lieu de faire suivre leur dénomination sociale par SICAF et les sociétés d'investissement à capital risque par SICAR.
- Pour les personnes étrangères : le nom, le prénom ou la dénomination sociale et la nature et les références des documents présentés.

Toute demande d'acquisition ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande d'acquisition doit porter sur un nombre de quotités qui ne peut être inférieur à 25 quotités correspondant à 50 actions nouvelles et à 75 actions anciennes, ni supérieur à 11.028 quotités correspondant à 22.056 actions nouvelles et à 33.084 actions anciennes pour les non institutionnels (soit au plus 0,5% du capital social après augmentation du capital), ni supérieur à 110.280 quotités correspondant à 220.560 actions nouvelles et à 330.840 actions anciennes pour les institutionnels (soit au plus 5% de l'augmentation du capital social après augmentation du capital).

En tout état de cause, la quantité demandée par demandeur doit respecter la quantité minimale et maximale fixée par catégorie.

En outre, les demandes d'acquisition pour la catégorie A ne peuvent pas porter sur plus de 10% des actifs nets, ayant servi pour le calcul de la dernière valeur liquidative publiée précédant la date de demande d'acquisition. Toute violation de cette condition entraîne la nullité de la demande d'acquisition.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes d'acquisition reçues au cours de la période de validité de l'offre à Prix Ferme.

Outre la demande qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes d'acquisition à titre de mandataires d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé.
- Un nombre de demandes d'acquisition équivalent au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande d'acquisition, toutes catégories confondues, déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse

En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même Intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre de quotités demandées sera retenue.

Tout Intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre.

L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé pour être éventuellement présenté à des fins de contrôle

Mode de répartition des titres

Les quotités offertes dans le cadre de l'offre à prix ferme seront réparties en cinq catégories :

Catégories	Nombre de quotités	Correspondant à		Répartition en % du capital social après augmentation	Répartition en % de l'OPF
		Nombre d'actions anciennes	Nombre d'actions nouvelles		
Catégorie A : OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités tout en respectant les dispositions légales notamment celles concernant les ratios prudentiels	82.800	248.400	165.600	3,75%	20%
Catégorie B : Institutionnels autres que les OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités.	41.400	124.200	82.800	1,88%	10%
Catégorie C : Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 251 quotités.	165.600	496.800	331.200	7,51%	40%
Catégorie D : Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 250 quotités	82.800	248.400	165.600	3,75%	20%
Catégorie E : Personnel du Groupe TELNET	41.400	124.200	82.800	1,88%	10%
Total	414.000	1.242.000	828.000 ^(*)	18,77%	100%

^(*)Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la manière suivante :

Pour les catégories A, B, C et E : Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/ quantité demandée et retenue.

Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

Pour la catégorie D : Les demandes de souscription seront satisfaites également par palier jusqu'à l'épuisement des titres alloués à cette catégorie. Les paliers de satisfaction seront fixés par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par une catégorie, le reliquat sera affecté en priorité à la catégorie A puis à la catégorie B, puis à la catégorie C, puis la catégorie D, puis à la catégorie E.

Transmission des demandes et centralisation

Les intermédiaires en bourse établissent, par catégorie, les états des demandes d'acquisition reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en bourse transmettront à la BVMT les états des demandes d'acquisition selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

Ouverture des plis et dépouillement

Les états relatifs aux demandes d'acquisition données dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme seront communiquées sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, de l'AFC et Axis Bourse- intermédiaires en bourse introducteurs et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, des représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

Déclaration des résultats

Dès la réalisation de dépouillement des demandes d'acquisition, le résultat de l'Offre à Prix Ferme fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de titres attribué, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes d'acquisition seront frappées.

Règlement de capitaux et livraison des titres

Au cas où l'offre connaîtrait une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes d'acquisition retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

La STICODEVAM a donné en date du 9/03/2011 aux actions anciennes de la société Telnet Holding le code ISIN :TN 000 744 0019.

La société Telnet Holding s'engage à demander la prise en charge de ses actions nouvelles et anciennes par la STICODEVAM dès la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

Ainsi, les opérations de règlement et livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par AFC -Intermédiaire en Bourse.

2.10. Renseignements divers sur l'offre

La présente offre porte sur :

- 828.000^(*) actions nouvelles au prix d'émission de 5,800^(*) Dinars soit un montant de 4.802.400 Dinars
- 1.242.000 actions anciennes au prix de cession de 5,800 Dinars soit un montant de 7.203.600 Dinars.

Au total l'offre porte donc sur 2.070.000 actions nouvelles et anciennes représentant 18,77 % du capital de la société après réalisation de son augmentation du capital.

2.11. Renseignements généraux sur les actions offertes

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance :

- **Actions anciennes :** A partir du 1^{er} Janvier 2011
- **Actions nouvelles :** A partir du 1^{er} Janvier 2011

2.11.1. Droits attachés aux actions

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Selon l'article 28.6 des statuts de la société, chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

^(*)Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévues porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

2.11.2. Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

2.11.3. Régime fiscal applicable : Droit commun

Les dividendes distribués sont exonérés de l'assiette de l'impôt.

2.12. Marché des titres

Il n'existe, à la date du visa, aucun marché pour la négociation des titres offerts. Toutefois, une demande d'admission au marché principal de la cote de la Bourse a été présentée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

La Bourse a indiqué, en date du 18/02/2011, qu'elle donnera suite à cette demande si le placement des titres prévu dans le présent prospectus est mené à bonne fin.

La société « Telnet Holding » a demandé l'admission au marché principal de la cote de la Bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de l'offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 dinar et composant la totalité de son capital.

La Bourse a donné en date du 18/02/2011, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société « Telnet Holding » au marché principal de la cote de la Bourse.

Il est à signaler que cet accord de principe a été octroyé sur la base d'une évaluation de la société « Telnet Holding » ayant abouti à un prix d'introduction de 6 DT, soit une décote de 10% par rapport à la moyenne pondérée et de 11,3 % par rapport à la médiane. Toutefois, compte tenu de la conjoncture économique actuelle que connaît la Tunisie, et sur recommandation du Conseil de la Bourse, les actionnaires de « Telnet Holding » ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 3,2% par rapport à la moyenne pondérée et de 3% par rapport à la médiane (soit une décote totale de 13,2% par rapport à la moyenne pondérée et de 14,3% par rapport à la médiane). Ainsi, le prix par action ancienne ou nouvelle, dans le cadre de la présente offre à prix ferme, sera de 5,8 dinars.

Au cas où la présente offre aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions de la société Telnet Holding se fera au marché principal de la cote de la Bourse au cours de 5,800^(*) dinars l'action nouvelle ou ancienne et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

2.13. Cotation des titres

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché principal de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

^(*)Au niveau du Business Plan 2010-2014, le prix d'émission retenu est de 6 DT l'action et l'augmentation de capital prévue porte sur 800 000 actions nouvelles. Ce nombre a été révisé à la hausse suite à la décote supplémentaire appliquée au prix d'émission.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

2.14. Tribunaux compétents en cas de litiges

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis 1.

2.15. Contrat de régulation du cours des titres et contrat de liquidité

Contrat de liquidité : Les actionnaires de Telnet Holding se sont engagés à consacrer 1.000.000 dinars et 100.000 actions pour alimenter un contrat de liquidité pour une période de 12 mois à partir de la date d'introduction en Bourse des actions de Telnet Holding. Ce contrat a été confié à l'intermédiaire en bourse Axis Capital Bourse.

Régulation du cours boursier : Les actionnaires de la société « Telnet Holding » se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire de la société les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce conformément à l'article 19 nouveau de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

2.16. Engagements de la société

2.16.1. Représentation au Conseil d'Administration

La société s'engage à réserver un siège au conseil d'Administration au profit d'un représentant des détenteurs d'actions « Telnet Holding » acquises dans le cadre de l'OPF.

Ce représentant sera désigné par les détenteurs d'actions « Telnet-Holding » acquises dans le cadre de l'OPF au cours d'une séance où les actionnaires majoritaires et anciens, s'abstiendront de voter, et proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire qui entérinera cette désignation.

2.16.2. Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres

La société s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes en valeurs mobilières.

2.16.3. Tenue de communications financières

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an portant sur l'évolution des activités du Groupe Telnet et les perspectives d'évolution et de développement.

2.16.4. Engagement de respecter l'article 29 du Règlement Général de la Bourse

La société s'engage à respecter les dispositions de l'article 29 du Règlement Général de la Bourse

2.16.5. Engagement de conformer le rapport annuel sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne

La société Telnet Holding s'engage à conformer ses rapports annuels sur la gestion au modèle prévu par l'annexe 12 du Règlement du CMF relatif à l'Appel Public à l'Epargne.

2.16.6. Engagement d'exercer un contrôle exclusif au sein des deux filiales : Telnet Incorporated et Telnet Technologies

Telnet Holding s'engage à garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les deux filiales Telnet Incorporated et Telnet Technologies vu l'importance des deux filiales dans le groupe.

2.17. Engagements des actionnaires actuels de la société

2.17.1. Engagement de ne pas céder plus de 5% de leur participation au capital de la société

Les actionnaires actuels de la société « Telnet Holding » s'engagent à ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction en Bourse.

2.17.2. Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente

Les actionnaires de référence de la société « Telnet Holding » s'engagent à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société.

Chapitre 3 : Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital

3.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur.

3.1.1. Dénomination et siège social

Denomination sociale: TELNET HOLDING SA

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

Tél : +216 71 706 922

Fax : +216 71 706 939

Site Web : www.groupe-telnet.net

E-mail : info@groupe-telnet.net

3.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société Anonyme

3.1.3. Date de constitution et durée

- Date de constitution 25 Novembre 1994
- Durée : 99 ans à compter du jour de sa constitution

3.1.4. Objet social :

La Société a pour objet :

1. Toutes prises d'intérêts et participations dans toutes sociétés et entreprises tunisiennes ou étrangères et ce, sous quelque forme que ce soit, notamment par la souscription ou l'acquisition de toutes valeurs mobilières, parts d'intérêts ou autres droits sociaux ;
2. La participation directe ou indirecte à des sociétés pouvant se rattacher à l'un des objets précités, par voie de création de sociétés nouvelles, tunisiennes et/ou étrangères, d'apports, de commandite, de souscriptions, achats de titres ou droits sociaux, fusion, alliance, association en participation ou de prise ou de dation ou en gérance de tous biens ou droits ou autrement ; et
3. Généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

Le tout, tant pour elle même, que pour le compte de tiers en participation, sous quelque forme que ce soit, notamment par voie de création de société, de souscription, de commandite, de fusion ou d'absorption, d'avance de fonds, d'achats ou de ventes de titres et droits sociaux, de cession ou locations de tout ou partie de ses biens et droits mobiliers ou immobiliers ou par tous autres modes.

3.1.5. Numéro du Registre de Commerce

B112711998

3.1.6. Exercice Social

Du 1^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.

3.1.7. Clauses statutaires particulières

Dispositions communes aux assemblées générales constitutives ordinaires ou extraordinaires (Art. 28 des statuts)

Les Assemblées d'Actionnaires

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des Actionnaires. Elle se compose de tous les Actionnaires quelque soit le nombre de leurs Actions.

Elle peut avoir les pouvoirs, tout à la fois d'une Assemblée Générale Ordinaire et d'une Assemblée Générale Extraordinaire ou Constitutive si elle réunit les conditions nécessaires.

L'Assemblée Générale, appelée à délibérer sur la vérification des apports, sur la nomination des premiers Administrateurs, sur la sincérité de la Déclaration faite par le ou les Fondateurs, sur les avantages particuliers, est qualifiée d'Assemblée Générale Constitutive.

Les délibérations de l'Assemblée Générale régulièrement prises, obligent tous les Actionnaires, mêmes les absents ou les incapables.

Convocation des Assemblées

Les Actionnaires sont réunis chaque année, en Assemblée Générale Ordinaire par le Conseil d'Administration dans les six (6) premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqués dans l'avis de convocation.

Les Assemblées Générales peuvent être convoquées, en cas de nécessité, par le ou les Commissaires aux Comptes, par un mandataire nommé par le Tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs Actionnaires détenant au moins trois pourcent (3%) du capital, par les Actionnaires détenant la majorité du capital et enfin par le liquidateur.

Les réunions ont lieu au Siège Social ou en tout autre lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Les convocations aux Assemblées Générales Ordinaires sont faites par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne "JORT" et dans deux (2) journaux quotidiens, dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze (15) jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

Les convocations aux Assemblées Générales Extraordinaires sont faites par tout moyen laissant une trace écrite adressé à tous les Actionnaires à leur dernier domicile connu ainsi que par avis au Journal Officiel de la République Tunisienne "JORT" et dans deux (2) journaux quotidiens dont l'un en langue arabe, quinze (15) jours au moins avant la réunion de l'Assemblée Générale.

L'avis de convocation doit indiquer les jours, heure et lieu de la réunion et mentionner l'ordre du jour.

Dans l'hypothèse où tous les Actionnaires sont présents ou légalement et dûment représentés aux Assemblées Générales, le mode et le délai de convocation sont automatiquement ratifiés et l'Assemblée Générale est déclarée régulièrement constituée et couvre en conséquence irrévocablement, sans restriction ni réserve, toutes les nullités qui pourraient être tirées du non respect des délais et mode de convocation.

Droit de siéger aux Assemblées Générales.

Les titulaires d'Actions libérées des versements exigibles et les Actionnaires ayant libérés les montants exigibles dans le délai imparti par la mise en demeure, peuvent seuls assister à l'Assemblée Générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un Actionnaire ou par un mandataire dûment habilité à cet effet.

Les sociétés sont valablement représentées, soit par leur représentant légal soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier (signatures légalisées).

Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires.

Bureau des Assemblées Générales - Feuille de présence

L'Assemblée Générale est présidée par le Président du Conseil ou en son absence par un Actionnaire choisi par et parmi les Actionnaires présents.

Toutefois, au cas où l'Assemblée est convoquée à la diligence du ou des Commissaires aux Comptes ou du liquidateur, l'auteur de la convocation préside l'Assemblée.

Les fonctions de scrutateurs doivent obligatoirement être remplies par les deux (2) Actionnaires, qui représentent tant par eux-mêmes que comme mandataires le plus grand nombre d'Actions et sur leur refus, par ceux des Actionnaires qui viennent après eux et ce, jusqu'à acceptation.

Les Actionnaires présents désignent le Secrétaire qui peut être choisi en dehors des membres de l'Assemblée.

Il est tenu une feuille de présence laquelle contient les noms et domiciles des Actionnaires présents ou représentés et indique le nombre des Actions détenues par chacun d'eux.

Cette feuille de présence est signée par les Actionnaires présents ou leurs mandataires et est certifiée par le Bureau, puis déposée au Siège Social et doit être communiquée à tout requérant.

Ordre du Jour des Assemblées

L'ordre du jour est fixé par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs Actionnaires représentant, au moins cinq (5%) pour cent du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale après avoir adressé à la Société une lettre recommandée avec accusé de réception.

La demande doit être adressée avant la tenue de la première Assemblée Générale. L'Assemblée Générale ne peut délibérer sur des questions non inscrites à l'ordre du jour.

L'Assemblée Générale peut toutefois en toutes circonstances révoquer, un ou plusieurs membres du Conseil d'Administration et procéder à leur remplacement.

L'ordre du jour de l'Assemblée Générale ne peut être modifié sur deuxième (2^{ème}) convocation.

Droit de vote aux Assemblées Générales

Chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'Actions.

Le vote a lieu à main levée ou par toute autre moyen public décidé par l'Assemblée Générale. Si l'unanimité des Actionnaires exige le scrutin secret, celui-ci devient obligatoire pour toutes les questions d'ordre personnel, comme la révocation des Administrateurs ou la mise en cause de leur responsabilité.

Aucun Actionnaire ne peut voter, à titre personnel ou par procuration lorsqu'il s'agit d'une décision lui attribuant un avantage personnel et notamment lorsque cet Actionnaire est l'auteur d'un apport bénéficiant de l'avantage particulier soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

Si l'Assemblée réduit l'évaluation de l'apport en nature, l'approbation expresse de l'apporteur est requise.

Les Procès-verbaux

Les délibérations des Assemblées Générales sont constatées par des Procès-verbaux inscrits ou annexés sur un registre spécial et signés par les membres composant le Bureau ; le refus de l'un d'eux doit être mentionné. Les copies ou extraits de ces Procès-verbaux sont signés par le Président du Conseil et par deux (2) Administrateurs. Après dissolution de la Société et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont signés par les liquidateurs ou le cas échéant, par le liquidateur unique.

Le Procès-verbal des délibérations de l'Assemblée Générale doit contenir les énonciations suivantes :

- la date et le lieu de sa tenue ;
- le mode de convocation ;
- l'ordre du jour ;
- la composition du Bureau ;
- le nombre d'Actions participant au vote et le quorum atteint ;
- les documents et les rapports soumis à l'Assemblée Générale ; et
- un résumé des débats, le texte des résolutions soumises au vote et son résultat.

Ce Procès-verbal est signé par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

Assemblées Générales Ordinaires (Art. 29 des statuts)

Constitution des Assemblées Générales Ordinaires

Les Assemblées Générales Ordinaires se composent de tous les Actionnaires quelque soit le nombre de leurs Actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles, y compris dans le délai imparti par la mise en demeure. Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'Actionnaires représentant au moins le tiers (1/3) des Actions donnant droit au vote, après déduction, s'il y a lieu de la valeur nominale des Actions légalement privées du droit de vote.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites par l'article 27.2.

Entre la première et à la deuxième (2^{ème}) convocation, un délai minimum de quinze (15) jours doit être observé.

L'Assemblée Générale réunie sur deuxième (2^{ème}) convocation délibère valablement, quelque soit la fraction du capital social représentée.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur première ou deuxième (2^{ème}) convocation, sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Pouvoirs des Assemblées Générales Ordinaires

L'Assemblée Générale Ordinaire statue sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil d'Administration et peut conférer à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs qui lui sont attribués seraient insuffisants. D'une manière générale, elle règle les conditions du mandat imparti au Conseil d'Administration et elle détermine la conduite des affaires de la Société.

Elle discute, approuve ou redresse les comptes et d'une façon générale contrôle tous les actes de gestion des Administrateurs et leur donne quitus.

Elle prend les décisions relatives aux résultats après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du ou des Commissaires aux Comptes.

Elle statue sur l'affectation et la répartition des bénéfices.

Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'Administrateurs effectuées par le Conseil d'Administration.

Elle nomme, remplace et réélit les Administrateurs ainsi que le ou les Commissaires aux Comptes. Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration ainsi que la rémunération des Commissaires aux Comptes.

Elle approuve ou désapprouve les conventions mentionnées par l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales que le Conseil d'Administration a autorisées.

Elle délibère sur toutes les autres propositions portées à son ordre du jour et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

Assemblées Générales Extraordinaires et Constitutives (Art.30 des statuts)

Constitution des Assemblées Générales Extraordinaires ou Constitutive

Les Assemblées Générales Extraordinaires ou Constitutives se composent de tous les Actionnaires quel que soit le nombre de leurs Actions, pourvu que ces dernières aient été libérées des versements exigibles.

Les délibérations des Assemblées Générales Extraordinaires et Constitutives sont prises, à la majorité des deux tiers (2/3) au moins des voix des Actionnaires présents ou représentés.

Préalablement à l'Assemblée Générale Extraordinaire ou Constitutive réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées doit être tenu au Siège Social de la Société à la disposition des Actionnaires, quinze (15) jours au moins avant la date de la réunion.

Pouvoirs des Assemblées Générales Extraordinaires

Les Assemblées Générales Extraordinaires ont pour objet de vérifier les apports en nature, ainsi que les avantages particuliers. De décider ou d'autoriser toute augmentation de capital ou de délibérer sur toutes les modifications statutaires, y compris celles touchant à l'objet et à la forme de la Société; elles ne peuvent en aucun cas cependant augmenter les engagements d'un Actionnaire.

Quorum

Première convocation

Les Assemblées Générales Extraordinaires et Constitutive ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'autant qu'elles sont composées d'Actionnaires groupant au moins la moitié (1/2) du capital social.

Deuxième convocation

Si la première Assemblée n'a pas réuni la moitié (1/2) du capital social, une nouvelle Assemblée peut être convoquée dans les formes statutaires et par deux (2) insertions faites, l'une au Journal Officiel de la République Tunisienne "JORT", l'autre dans deux (2) journaux quotidiens dont un est en langue arabe.

Cette convocation reproduit l'ordre du jour, la date et le résultat de la précédente Assemblée.

La seconde (2nde) Assemblée ne peut se tenir que quinze (15) jours au plus tôt après la publication de la dernière insertion.

Elle ne délibère valablement que si elle est composée d'Actionnaires représentant le tiers (1/3) du capital social.

A défaut de ce dernier quorum, le délai de la tenue de l'Assemblée Générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux (2) mois à partir de la date de convocation.

L'Assemblée statue à la majorité des deux tiers (2/3) des voix des Actionnaires présents ou représentés ayant droit de vote.

Dans toutes les Assemblées Générales, le quorum n'est calculé qu'après déduction des Actions privées du droit de vote, en vertu des dispositions législatives ou réglementaires et notamment lorsqu'il s'agit d'Assemblées à caractère constitutif déduction faite des Actions appartenant à des personnes qui ont fait l'apport ou stipulé des avantages particuliers soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

3.1.8. Nationalité

Tunisienne

3.1.9. Capital social

Le capital social s'élève à 10.200.000 dinars, divisé en 10.200.000 actions ordinaires de valeur nominale 1 dinar entièrement libérées.

3.1.10. Matricule fiscal

0496236W

3.1.11. Régime fiscal

Droit commun

3.1.12. Lieu de consultation des documents

Telnet Technocentre, rue du Lac Lemman, 1053, Les Berges du Lac , Tunis

3.1.13. Siège social

Immeuble Ennour, Centre Urbain Nord –1082 Tunis-Mahrajène-Tunisie

3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital

- **Capital social** : 10.200.000 DT
- **Nombre d'actions** : 10.200.000 DT
- **Nominal** : 1 DT.
- **Forme des actions** : Nominative
- **Catégorie** : Ordinaire
- **Libération** : Intégrale
- **Jouissance** : Actions anciennes et actions nouvelles : 1^{er} Janvier 2011

3.3. Evolution du capital social

Date de l'AGE	Année de réalisation	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation	
			Montant en Dinars	Nombre d'actions	Montant en Dinars	Nombre d'actions
25/11/1994	1994	Numéraire	100 000	10 000	100 000	10 000
23/06/2000	2000	Incorporation de réserves	900 000	90 000	1 000 000	100 000
23/12/2010	2010	Diminution de la valeur nominale de 10 DT à 1 DT	-	-	1 000 000	1 000 000
		Conversion des créances	333 300 ^(*)	333 300	1 333 300	1 333 300
		Incorporation de réserves	8 866 700	8 866 700	10 200 000	10 200 000

(*) Cette augmentation de capital a été réservée à Monsieur Mondher Makni par conversion de la créance inscrite au compte courant actionnaire ouvert en son nom à hauteur d'un montant de 2 833 050 DT intégrant une prime d'émission d'un montant de 2 499 750 DT, ce qui équivaut à un prix d'émission par action de 8,5 DT soit 1 DT de nominal et 7,5 DT de prime d'émission.

3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2010

3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/12/2010

Actionnaires	Nombre d'actions et droit de vote	Montant en dinars	% de capital et droit de vote
Mr Mohamed Frikha	7 050 170	7 050 170	69,12%
Mr Brahim Khouaja	685 443	685 443	6,72%
Mr Faïcel Gargouri	685 443	685 443	6,72%
Mr Hassib Ellouze	685 443	685 443	6,72%
Mr Lotfi Zghal	489 602	489 602	4,80%
Mr Mondher Makni	408 059	408 059	4,00%
Total	10 004 160	10 004 160	98,08%

3.4.2. Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres d'administration et de direction

Membres d'administration et de direction	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
Monsieur Mohamed Frikha	7 050 170	7 050 170	69,12%
Monsieur Brahim Khouaja	685 443	685 443	6,72%
Monsieur Youssef Mzoughi	97 920	97 920	0,96%
Total	7 833 600	7 833 600	76,80%

3.5. Description sommaire du Groupe « Telnet » au 31/12/2009

3.5.1. Présentation Générale du Groupe

3.5.1.1. Présentation des sociétés du Groupe au 31/12/2009^(*)

Le Groupe Telnet opère dans le domaine des Technologies de l'Information et de la Communication (TIC). Il intervient sur 3 métiers, qui sont :

- La Recherche et Développement (R&D) en « ingénierie produit,
- Les Télécoms et l'intégration réseaux et enfin
- Le service PLM (Product Lifecycle Management).

La Recherche et Développement (R&D) en « ingénierie produit, (R&DIP) représente le cœur de métier du Groupe Telnet. Elle a démarré à la création de la société en **1994** au sein de la société **Telnet SA**, avec pour principal premier client le groupe français SAFRAN. Le métier R&DIP englobe l'ingénierie Software, l'ingénierie Hardware, ainsi que l'ingénierie Electronique et Micro-électronique, et l'ingénierie Mécanique.

En 1996, 2 nouvelles entités du Groupe sont créées :

- **Data Box^(**)**, qui intervient dans le métier des Télécoms et Intégration Réseaux, qui consiste à assurer d'une part des prestations de déploiement de réseaux, en Tunisie et à l'International et d'autre part des prestations d'intégration réseau. Ce métier vient aujourd'hui en deuxième position dans le Groupe par la taille de ses effectifs et par sa contribution globale au chiffre d'affaires.

- **Telnet Incorporated^(***)**, qui est devenue progressivement l'entité dans laquelle une bonne partie de l'activité R&DIP est logée, alors que Telnet SA a pris le rôle de holding du Groupe. Telnet Incorporated a le statut de société totalement exportatrice, compte tenu de la clientèle du Groupe, pour l'essentiel étrangère.

En **2004**, avec le développement du Groupe à l'international, et principalement vers la France (Sagem, Safran, Valéo, etc...), la nécessité d'ouvrir une filiale en France s'est imposée. **Telnet Consulting, SAS** de droit français, a ainsi été créée pour répondre à deux besoins importants du Groupe : d'une part, cette société constitue une vitrine commerciale, et draine ainsi une nouvelle clientèle vers Telnet en Tunisie ; par ailleurs, elle constitue le support juridique nécessaire aux ingénieurs tunisiens amenés à résider sur le territoire français ou européen, dans le cadre de prestations de service longue durée chez le client (6 mois, voire 1 à 3 ans).

^(*)Le 23/12/2010, et dans la perspective de son introduction en bourse, Telnet SA devient holding du Groupe sous la dénomination **Telnet Holding** ; **en parallèle**, certaines sociétés du groupe se transforment en SA : il s'agit de Databox, Telnet Incorporated, Telnet Technologies

^(**)La société Data Box a été transformée d'une société à responsabilité limitée en société anonyme en vertu du procès verbal de l'AGE du 17/01/2011

^(***)La société Telnet Incorporated a été transformée d'une société à responsabilité limitée en société anonyme en vertu du procès verbal de l'AGE du 13/01/2011

En 2005, **Telnet Technologies**^(****) a été créée. Cette dernière intervient sur le métier R&DIP, comme Telnet Incorporated. Sa création a été toutefois motivée par la volonté de cantonner dans Telnet Incorporated les clients historiques que sont Sagem et Safran, eu égard en particulier au soutien (accompagnement technique,) qu'ils ont pu fournir au Groupe, leur donnant ainsi « l'exclusivité » d'une société.

Depuis 2005, les contrats en R&DIP pour les nouveaux clients sont logés dans Telnet Technologies.

A partir de 2007, le Groupe a entamé dans une logique de diversification horizontale un nouveau métier, celui des logiciels de gestion du cycle de vie d'un produit « simulation » et « mesure », et qui est logé dans la société **PLM Systems SARL** L'activité de cette société repose en partie sur un accord passé avec Dassault Systems, leader mondial du PLM, pour la commercialisation de ses logiciels, en particulier le logiciel Catia.

En **2008**, le Groupe signe un accord de Joint Venture avec Altran ; pour la création de la société **Altran Telnet Corporation, SA**.

En résumé, le cœur de métier du Groupe est aujourd'hui logé dans les « sociétés Telnet ». La création de sociétés distinctes opérant dans le même métier a été motivée par l'objectif majeur de bien identifier et séparer les ressources mises à la disposition des plus importants clients. Ainsi, Telnet Incorporated a pour client privilégié SAGEM, Telnet Technologies a pour principal client Valeo, ALTRAN TELNET CORPORATION réalise la quasi-totalité de son chiffre d'affaires avec Altran. Quant à Telnet Consulting, elle permet de disposer de personnel permanent installé en France dans un souci de proximité avec les clients.

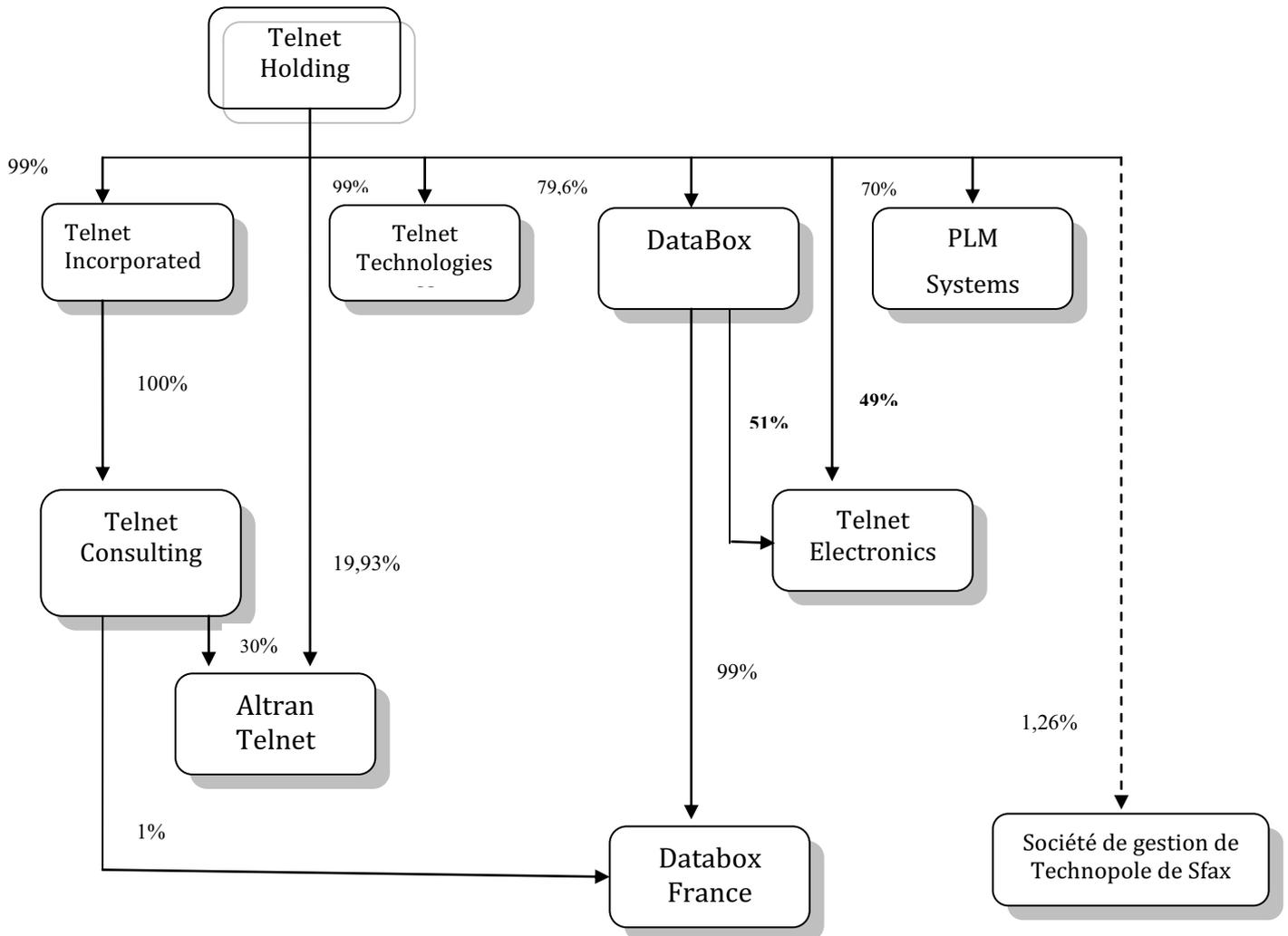
Dans la même logique que pour la création de Telnet Consulting, **Data Box France** est créée en **2009 pour réaliser des prestations** Télécoms et Intégration Réseaux sur le territoire français.

Le Groupe Telnet détient également une participation dans la société de Gestion de Technopôle de Sfax.

La même année, le Groupe, crée la société **Telnet Electronics**, où sera logée une activité industrielle dans le domaine de l'Ingénierie Produit actuellement en cours d'études conformément à la stratégie du Groupe.

^(****)La société Telnet Technologies a été transformée d'une société à responsabilité limitée en société anonyme en vertu du procès verbal de l'AGE du 12/01/2011

3.5.1.2. Le schéma financier du Groupe Telnet au 31/12/2009



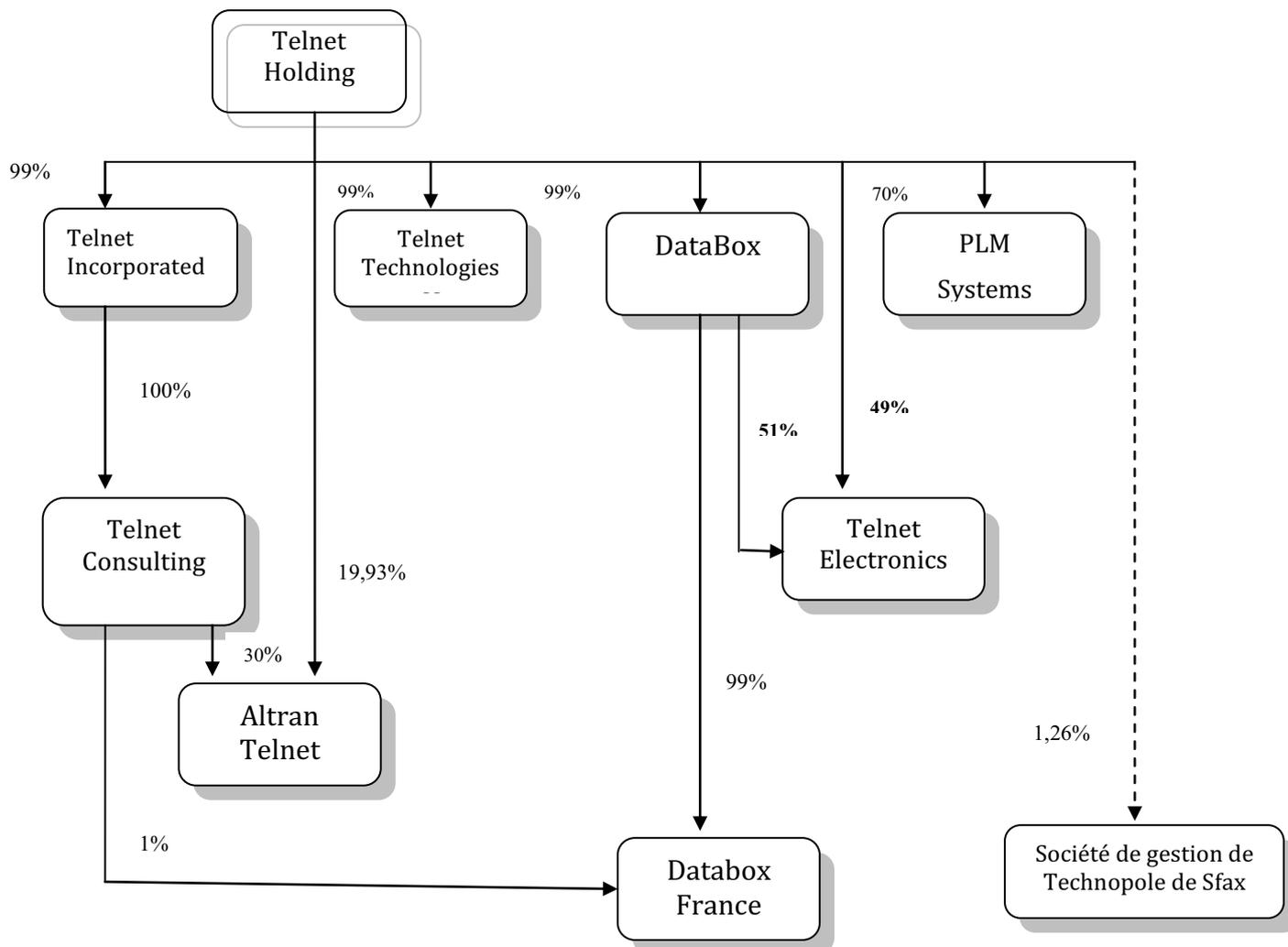
3.5.1.3. Le schéma financier du Groupe Telnet au 31/12/2010

Les actionnaires de Telnet Holding sont :

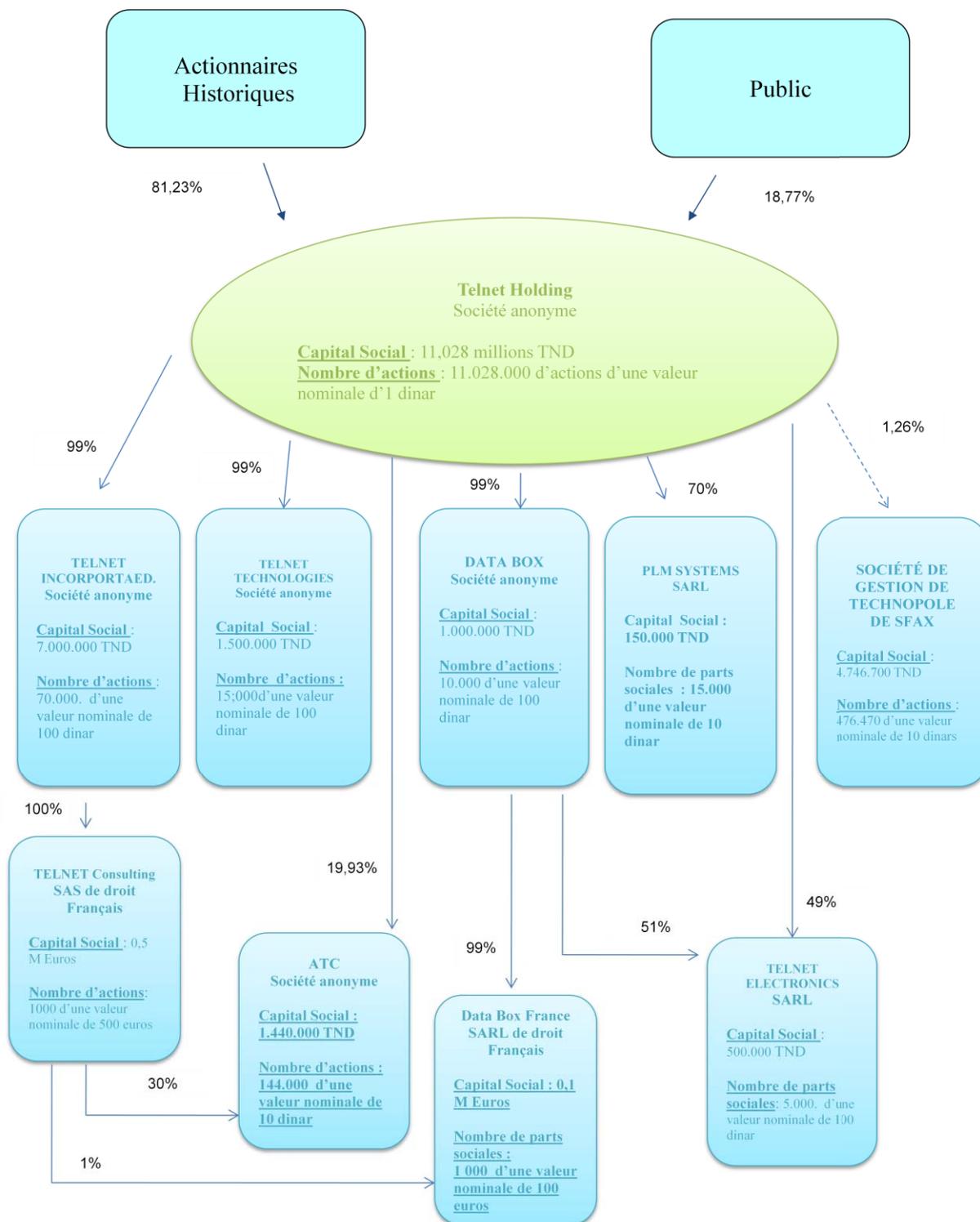
- Monsieur Mohamed Frikha : 69,12 % du capital de Telnet Holding ;
- Monsieur Brahim Khouaja : 6,72 % du capital de Telnet Holding;
- Monsieur Youssef Mzoughi : 0,96 % du capital Telnet Holding;
- Monsieur Faïçal Gargouri : 6,72 % du capital Telnet Holding;
- Monsieur Hassib Ellouze : 6,72 % du capital Telnet Holding;
- Monsieur Lotfi Zghal : 4,8% du capital Telnet Holding;
- Monsieur Marrakechi Moncef : 0,96 % du capital Telnet Holding;
- Monsieur Mondher Makni : 4,00 % du capital Telnet Holding.

Le 03/12/2010, Monsieur Mondher Makni a cédé 19,4% des actions composant le capital de la société Data Box à la société Telnet Holding (désormais il détient 20 actions Data Box soit 2% du capital de ladite société). La société Telnet Holding devient alors actionnaire dans la société Data Box à 99%.

En contrepartie de la cession de ses actions Data Box, Monsieur Mondher Makni est devenu actionnaire de la société Telnet Holding à concurrence de 4% moyennant une augmentation de capital par conversion de la créance inscrite au compte courant actionnaire ouvert en son nom décidée par l'assemblée générale extraordinaire de Telnet Holding réunie le 23/12/2010.



3.5.1.4. Le schéma financier du Groupe suite à l'offre à prix ferme objet du présent prospectus

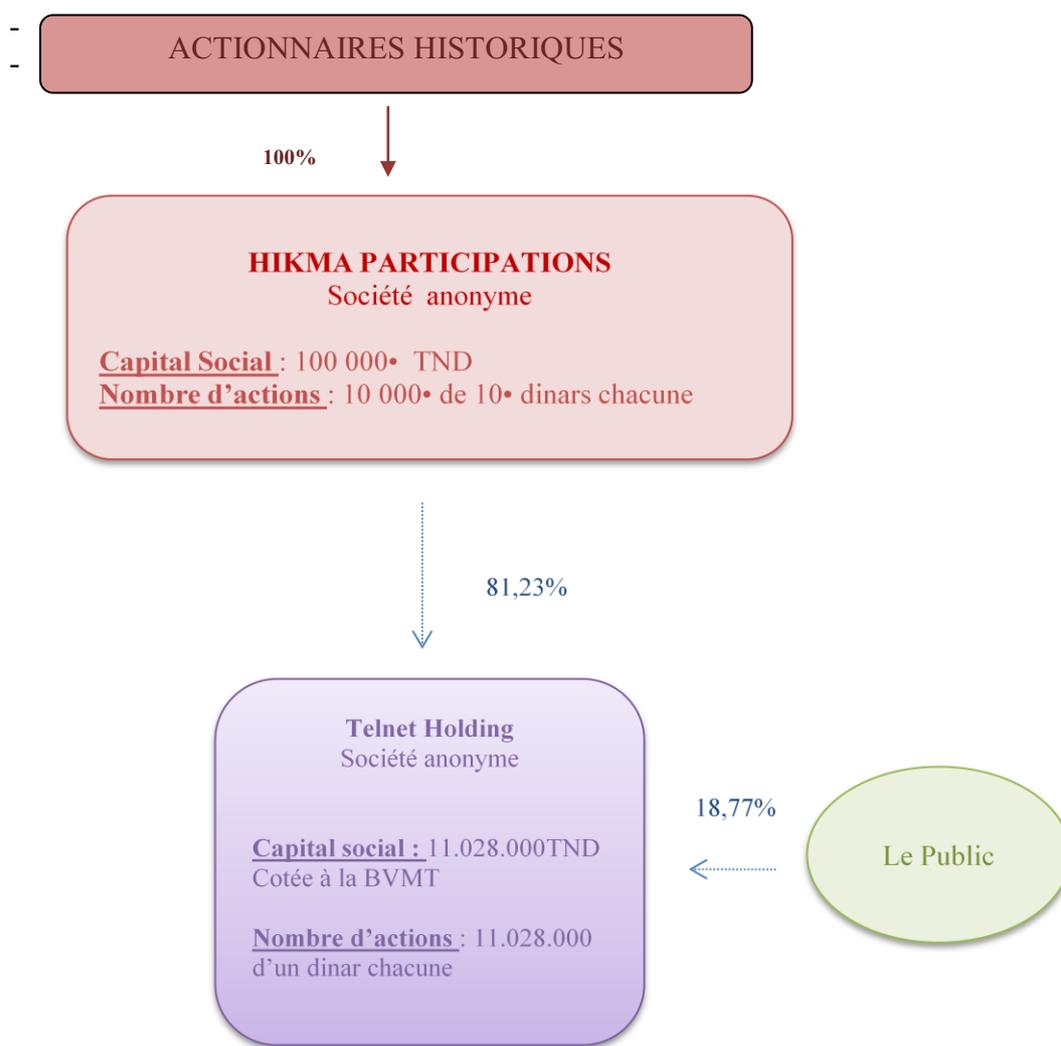


3.5.1.5. Le schéma financier Cible

Afin de garantir la stabilité à moyen et long terme de l'actionnariat de référence de Telnet Holding S.A et de neutraliser tout risque d'action non concertée entre les actionnaires historiques de Telnet Holding S.A, ces derniers, ont convenu de faire remonter la participation qu'ils détiennent dans le capital de Telnet holding S.A au niveau d'une entité commune dénommée Hikma Participations dont le capital sera réparti comme suit :

- Monsieur Mohamed Frikha : 69,12 % du capital de Hikma Participations ;
- Monsieur Brahim Khouaja : 6,72 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Youssef Mzoughi : 0,96 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Faïçal Gargouri : 6,72 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Hassib Ellouze : 6,72 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Lotfi Zghal : 4,8% du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Marrakechi Moncef : 0,96 % du capital de Hikma Participations;
- Monsieur Mondher Makni : 4,00 % du capital de Hikma Participations.

Hikma Participations détiendra 81,23% du capital de Telnet Holding. L'apport des titres se fera après introduction en bourse de la société Telnet Holding.



3.5.1.6. Etat des participations entre les sociétés du Groupe au 31/12/2009

	DATA BOX	TELNET INCORPORATED	TELNET TECHNOLOGIES	PLM SYSTEMS	TELNET CONSULTING	ALTRAN TELNET CORPORATION	TELNET ELECTRONICS	DATA BOX France	Société de gestion technopole de Sfax
TELNET Holding	79,60%	99%	99%	70%		19,93%	49%		1,26%
DATA BOX							51%	99%	
TELNET INCORPORATED				100%					
TELNET TECHNOLOGIES									
PLM SYSTEMS									
TELNET CONSULTING									
ALTRAN TELNET CORPORATION						30%		1%	
TELNET ELECTRONICS									
DATA BOX France									
Société de gestion technopole de sfax (SA)									

3.5.1.7. Etat des participations entre les sociétés du Groupe au 31/12/2010

	DATA BOX	TELNET INCORPORATED	TELNET TECHNOLOGIES	PLM SYSTEMS	TELNET CONSULTING	ALTRAN TELNET CORPORATION	TELNET ELECTRONICS	DATA BOX France	Société de gestion technopole de Sfax
TELNET Holding	99%	99%	99%	70%		19,93%	49%		1,26%
DATA BOX							51%	99%	
TELNET INCORPORATED					100%				
TELNET TECHNOLOGIES									
PLM SYSTEMS									
TELNET CONSULTING						30%		1%	
ALTRAN TELNET CORPORATION									
TELNET ELECTRONICS									
DATA BOX France									
Société de gestion technopole de sfax (SA)									

3.5.1.8. Chiffres clés des sociétés du Groupe au 31/12/2009

	Capitaux propres avant affectation	Chiffre d'affaires (produits d'exploitation)	Résultat d'exploitation	Résultat net	Dettes Financières Globales	Charges financières nettes	Dividendes distribués en 2010 au titre de l'exercice 2009
Sociétés Tunisiennes (en DT)							
Telnet Holding(*)	8 518 024	6 529 497	6 142 961	6 118 777	386 974	15 100	300 000
Telnet Incorporated (*)	3 724 614	10 540 301	1 966 081	1 856 259	2 258 813	128 571	
Telnet Technologies (*)	584 223	7 296 833	132 069	28 132	700 000	88 561	
PLM (En DT) (*)	311 155	1 187 002	248 739	204 426	-	15 927	100 000
Altran Telnet Corporation (**)	-367 071	648 471	-690 128	-679 791	0	3 964	
Data Box (*)	1 722 241	4 287 589	679 874	504 897	856 758	102 791	150 000
Sociétés Françaises (en Euros)							
Data Box France(**)	109 611	118 110	14 418	9 612	0	0	0
Telnet Consulting (**)	621 788	1 076 290	66 700	50 225	0	0	0
Telnet Electronics(**)	500 000	0	0	0	14	0	0

(*) Sur la base des états financiers Proforma

(**) Non retraités

3.5.1.9. Les engagements financiers du Groupe au 31/12/2009

Dettes à Moyen Long Terme

Leasing

	En DT	
	INTERET	CAPITAL Total
<i>Telnet SA</i>	5 233.704	67.064,308 72.298,012
<i>Data Box Telnet</i>	2.611,617	15.278,358 17.889,975
<i>Incorporated (*)</i>		83.168,856

() Engagements de loyer de leasing à long terme relatifs aux contrats conclus avant l'exercice 2008 de Telnet Incorporated*

Emprunts bancaires à long Terme

	En DT	
	INTERET	CAPITAL Total
<i>Telnet SA</i>	(**)	164.668,936 164.668,936

*(**) Il n'y a pas eu de charges d'intérêts constatés au titre de l'exercice 2009 étant donné que le crédit de 300.000 DT n'a été débloqué par la Banque que le 29 décembre 2009.*

Dettes à Court Terme

Leasing

SOCIETE	En DT						
	TELNET SA	TELNET INCORPORATED	TELNET TECHNOLOGIES	DATA BOX	PLM SYSTEMS	ALTRAN TELNET CORPORATION	TELNET ELECTRONICS
Echéances à moins 1 an/Emprunt Leasing	19 909,966	49 902,336(*)	4 509,784				

(*) Engagements de loyer de leasing à court terme relatifs aux contrats conclus avant l'exercice 2008 de Telnet Incorporated

Concours et découvert bancaires

SOCIETE	En DT						
	TELNET SA	TELNET INC	TELNET TECHNOLOGIES	DATA BOX	PLM SYSTEMS	ALTRAN TELNET CORPORATION	TELNET ELECTRONICS
Découvert Bancaire		558 813,566		196 968,794			13,600
Crédit à court terme	135 331,064	1 700 000,000	700 000,000	640 000,000			
TOTAUX	135 331,06	2 258 813,57	700 000,00	836 968,79	0,00	0,00	13,60

3.5.1.10. Politique actuelle et future de financement inter sociétés du Groupe

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du Groupe ont eu recours principalement au Leasing et à des concours bancaires.

La société Telnet Holding a garanti des emprunts contractés par Data Box pour un montant de 100 000 DT et par Telnet Technologies pour un montant de 340 000 DT.

3.5.2. Relations de la société Telnet Holding avec les sociétés du Groupe au 31/12/2009

3.5.2.1. Crédits reçus et prêts octroyés

Crédits reçus

Néant

Prêts octroyés

Néant

3.5.2.2. Créances et dettes commerciales

Créances

	31/12/2009
Clients (sociétés du groupe)	254.985,300
Effets à recevoir (sociétés du groupe)	NEANT
Effets escomptés non échus (sociétés du groupe)	NEANT
Compte courant débiteur (sociétés du groupe)	2.342.404,820

Dettes

	31/12/2009
Fournisseurs (sociétés du groupe)	NEANT
Effets à payer (sociétés du groupe)	NEANT
Compte courant créditeur (sociétés du groupe)	54.481,000

3.5.2.3. Apports en capitaux avec les sociétés du groupe

Reçus

Néant

Donnés

Souscription dans l'augmentation de capital des sociétés du groupe

En DT

Société du groupe	Souscription 2009	Libération 2009	Reste à libérer
Telnet Electronics	245.000,000	245.000,000	0,000
Total	245.000,000	245.000,000	0,000

3.5.2.4. Dividendes et autres rémunérations encaissés par Telnet Holding et distribués par les sociétés du groupe

En DT

Dividendes encaissés par Telnet Holding	Montant
- Dividendes encaissés de Telnet Incorporated	1.475.000,000 ^(*)
- Dividendes encaissés de DATA BOX	159.200,000 ^(**)
- Dividendes encaissés de PLM	50.000,000 ^(***)

3.5.2.5. Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues

Données

Banque	Emprunteur	Montant de crédit	Valeur Engagement (P+I)	Nature du crédit	Garanties Données
BIAT	DATA BOX	100000 DT	100 000DT	DE GESTION	Hypothèque de 1 ^{er} rang sur le siège de TELNET
BIAT	TELNET TECHNOLOGIES	340000 DT	340 000DT	DE GESTION	Hypothèque de 1 ^{er} rang sur le siège de TELNET

Reçues

Néant

(*) L'assemblée générale ordinaire de Telnet Incorporated réunie le 26/06/2009 a décidé la distribution de 1 000 000 DT de dividendes au titre du bénéfice de 2008. L'assemblée générale ordinaire de ladite société réunie le 4/12/2009 a décidé de distribuer 5 000 000 DT de dividendes prélevés sur les résultats reportés. Les dividendes encaissés en 2009 par Telnet Holding de la part de Telnet Incorporated (1475 000 DT) se détaillent comme suit :

Dividendes au titre de 2006 : 225 000 DT

Dividendes au titre de 2007 : 900 000 DT

Dividendes au titre de 2008 : 350 000 DT

(**) Telnet Holding a reçu des dividendes pour la somme de 159 200 DT répartie comme suit : 119 400 DT au titre de 2007 et 39 800 DT au titre de 2008

(***) En 2009, au titre de 2008, il a été décidé une distribution de 100 000 DT. Telnet Holding a encaissé 50 000 DT (le solde des dividendes à recevoir auprès de PLM systems au 31/12/2009 est de 20 000 DT).

3.5.3. Relations Commerciales entre la société Telnet et les autres sociétés du Groupe durant l'exercice 2009

3.5.3.1. Chiffre d'affaires réalisé entre sociétés du groupe

Chiffre d'affaires réalisé par Telnet SA avec les sociétés du groupe

Sociétés	Montant
Néant	Néant

Chiffre d'affaires réalisé par les sociétés du groupe avec Telnet SA

Sociétés	Montant
Néant	Néant

3.5.3.2. Achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou toutes autres éléments d'actifs

Achats

Acquisition de titres de participation pour **245 000 TND** représentant 49% du capital de Telnet Electronics

Ventes

Néant

3.5.3.3. Prestations de services reçues ou données

Reçues

Néant

Données

Sociétés	Montant	Nature de prestations
Data box	200.000,000	Prestations de services : <ul style="list-style-type: none"> ▪ Gestion des tâches administratives et financières ; ▪ Gestion des tâches de marketing et de prospection ; ▪ Gestion des tâches de top management
Telnet Incorporated	103.500,000	Mise à disposition de personnel administratif
Telnet Technologies	303.200,000	Mise à disposition de personnel administratif
Altran Telnet Corporation	225.766,000	Gestion des taches administratives

3.5.3.4. Contrat de gestion

La société Telnet Holding a signé en tant que prestataire de services avec chacune de ses filiales en 2010 des conventions de gestion administratives portant sur les volets suivants :

- Tenue et assistance comptable
- Conseil juridique et fiscal
- Gestion financière
- Audit et contrôle de gestion
- Administration du personnel et gestion des ressources humaines
- Gestion commerciales et marketing
- Gestion administrative
- Management des équipements de qualité
- Support, infrastructure et réseau

La tarification est de 250 DT HTVA par employé et par mois pour les sociétés Telnet Incorporated, Telnet Technologies, Data Box, PLM Systems ET Telnet Electronics.

Pour les sociétés Telnet Consulting et Data Box France, la tarification est de 130 euros par employé et par mois

3.5.3.5. Contrat de location

La société mère Telnet Holding ne dispose d'aucun local en location et ne loue à aucune filiale.

3.6. Relations avec les parties liées autres que les sociétés du groupe

3.6.1. Informations sur les engagements

Néant

3.6.2. Garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues

Reçues

Néant

Données

Néant

3.6.3. Transfert de ressources

	Solde débiteur	Solde créditeur
Emprunt		
Autres parties liées	Néant	Néant
Compte Courant		
Autres parties liées	Néant	Néant

3.6.4. Relations commerciales

	31/12/2009
Ventes Partie liée	Néant
Dettes Fournisseurs Partie liée	Néant
Effets à payer Partie liée	Néant
Achats Partie liée	Néant
Créances clients Partie liée	Néant
Effets à recevoir Partie liée	Néant
Effets escomptés non échus Partie liée	Néant

3.6.5. Dividendes et autres rémunérations

Les rémunérations et les avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction se présentent comme suit :

Au 31-12-2009

Organes	Rémunérations en dinars	Avantages en nature
Directeur Général	<i>Un salaire annuel net de cent trois mille Dinars Tunisiens (103.000 TND) perçu courant l'exercice 2009.</i>	Frais téléphonique (2 lignes GSM)
		Voiture de fonction
		Bon d'essence : 400 dinars/mois
Les membres du Conseil d'administration	12 000 dinars de jeton de présence pour le président	Néant
	4 000 dinars de jeton de présence pour chaque membre	

A partir de 25 juin 2010

Organes	Rémunérations toutes en dinars	Avantages en nature
Directeur Général	Un salaire annuel net de cent cinquante six mille Dinars Tunisiens (156.000 TND) à compter du 1 ^{er} juillet 2010	Frais téléphonique (2 lignes GSM)
	Une prime annuelle nette de vingt et un mille Dinars Tunisiens (21 000 TND) à compter du 1 ^{er} janvier 2011	Voiture de fonction
		Bon d'essence : 400 dinars/mois
Les membres du Conseil d'administration	12 000 dinars de jeton de présence pour le président	Néant
	4 000 dinars de jeton de présence pour chaque membre	

3.6.6. Prestations de services reçues ou données

Reçues

Néant

Données

Néant

3.6.7. Engagements des dirigeants par rapport à Telnet

Néant

Chapitre 4 : Présentation de l'activité de l'émetteur et de son Groupe

4.1. Historique et évolution du Groupe

4.1.1. Constitution du Groupe

Telnet SA a été créée en 1994 pour répondre à une demande en développements de logiciels provenant essentiellement, au départ, de donneurs d'ordres étrangers (multinationales) du secteur des Télécommunications.

La dénomination de Telnet SA a été modifiée en Telnet Holding lors de l'Assemblée Générale extraordinaire du 23/12/2010.

Créée par un groupe d'ingénieurs autour du promoteur et principal actionnaire, Mr Mohamed Frikha, ingénieur polytechnicien ayant eu au préalable une expérience chez Alcatel pendant 5 années, la société a pu rapidement se positionner sur son marché. Dès 1995, l'entreprise obtient son premier contrat avec la SAT, (Société Anonyme de Télécommunication), filiale du groupe SAGEM, qui constituera pendant les premières années son principal client et son principal vecteur de développement.

Avec l'augmentation du volume d'affaires et du nombre de grands clients, et afin d'assurer un développement harmonieux de ses activités, Telnet a créé les sociétés suivantes :

Tableau 1 : Sociétés du groupe Telnet

Société	Forme juridique	Date de création	Capital
TELNET INCORPORATED	SA de droit tunisien	1996	7 MDT
TELNET CONSULTING	SAS de droit français	2004	0,5 M€
TELNET TECHNOLOGIES	SA de droit tunisien	2005	1,5 MDT
TELNET ELECTRONICS	SARL de droit tunisien	2009	0,5 MDT
DATA BOX	SA de droit tunisien	1996	1 MDT
DATA BOX France	SARL de droit français	2009	0,1 M€
PLM SYSTEMS	SARL de droit tunisien	2007	0,15 MDT
ALTRAN TELNET CORPORATION	SA de droit tunisien	2008	1,44 MDT

4.1.1.1. Partenariats et Protocoles d'accord

Les sociétés du Groupe Telnet ont conclu différents accords de partenariats avec des multinationales de grande envergure dans leurs domaines d'activité. Les accords actuellement en vigueur sont les suivants :

- Joint Venture avec la première société d'ingénierie européenne, Altran ;
- Accord de développement conjoint de produits télécoms avec la société américaine Patton Electronics ;
- Accord cadre avec le groupe Safran pour la création de deux Joint Ventures dans les domaines de l'aéronautique et des cartes à puce ;
- Accord de partenariat avec DASSAULT Systèmes, leader mondial dans la CAO mécanique ;
- Telnet Design House pour le compte de Texas Instruments et Atmel ;
- Convention tripartite dans le domaine des systèmes embarqués avec Teuchos et Safran Aerospace India (SAI), deux filiales du groupe Safran.

Ces partenariats ont le principal avantage de permettre à Telnet d'accéder à des groupes de recherche et développement et d'être au fait des nouveautés en matière de technologies et des nouvelles normes régissant le secteur.

4.1.1.2. Adhésion / affiliation

Depuis 2009, TELNET est membre associé de l'**UIT (Union Internationale des Télécommunications)**, dans le secteur de la standardisation (**ITU-T**). L'UIT, au sein de laquelle les États et les entreprises privées se coordonnent, est chargée de la réglementation et de la planification des télécommunications dans le monde. Elle établit les normes de ce secteur et diffuse toutes les informations techniques nécessaires pour permettre l'exploitation des services mondiaux de télécommunication.

Depuis Mars 2009, TELNET est membre associé de l'**Organisation Arabe des Technologies de l'Information et de la Communication (AITCO)**, organisation gouvernementale opérant sous l'égide de la Ligue des Etats Arabes. L'AITCO vise à promouvoir les TIC au profit de toute la région arabe, à fournir les mécanismes nécessaires pour encourager la coopération et la complémentarité entre ses pays membres, et à développer des politiques communes ainsi que des stratégies visant à promouvoir certains domaines technologiques vitaux.

TELNET Consulting est l'une des rares entreprises françaises appartenant à un Groupe de la rive sud de la Méditerranée qui soit membre du Pôle de compétitivité français « **SYSTEM@TIC Paris-Région** ». Ce Pôle est à la fois une «usine à innovations technologiques» par le biais de projets de R&D et une plateforme d'innovation ancrée sur le territoire français. SYSTEM@TIC comprend des entreprises comme THALES, SAFRAN, ALCATEL, RENAULT, PEUGEOT, VALEO.

En 2010, TELNET devient membre de l'**IEEE (Institute of Electrical and Electronics Engineers)** : Organisation professionnelle internationale à but non lucratif, l'IEEE est constituée d'ingénieurs électriciens, d'informaticiens, de professionnels dans le domaine des télécommunications et de l'électronique et a pour but de promouvoir la connaissance dans le domaine de l'ingénierie électrique (électricité et électronique). Elle compte près de 400 000 membres à travers 160 pays.

Il est à noter que l'appartenance à ces organismes constitue également pour Telnet un référencement auprès des différentes sociétés qui consultent le site de ces organismes.

Telnet a aussi conclu deux autres accords en 2010:

- Un accord de collaboration entre le Commissariat à l’Energie Atomique et aux Energies Alternatives (CEA) et Telnet portant création du « LINKLAB » :
Le Commissariat à l’Energie Atomique et aux Energies Alternatives français et le groupe TELNET ont signé l'accord-cadre de collaboration du LINKLAB. Le LINKLAB est une plateforme commune de recherche et de développement permettant de mener et de valoriser des projets de recherche et de développement en commun, dans les domaines des Technologies de l’Information et de la Communication et des Nouvelles Technologies de l’Energie.
- Un accord de Partenariat avec un industriel américain et des universités tunisiennes (l'ENIS de Sfax) et américaines (Rice University) pour le programme robotique de Telnet.
Cette initiative pionnière dans la Robotique représente une action stratégique où Telnet est engagée dans le cadre de son programme d'innovation. Au cœur de cette initiative est le partenariat établi avec une société américaine basée à Houston, Texas, pour laquelle Telnet deviendra le fabricant exclusif de ses systèmes robotiques. Ces robots seront utilisés pour inspecter de très grands réservoirs de stockage dans les industries pétrolières et gazières et de l’énergie.
- En novembre 2010, la société Telnet Consulting a obtenu un agrément du Ministère de l’Enseignement supérieur et de la Recherche qui atteste de la capacité de TELNET CONSULTING à mener des travaux de R&D éligible au titre du crédit d’impôt recherche (CIR).

4.1.2. Régimes/ statuts des sociétés du groupe

Tableau 2 : Régime fiscal des sociétés du groupe Telnet

Société	Résidence	Nationalité	Régime Fiscal (des sociétés tunisiennes)
TELNET INCORPORATED	Tunisie	Tunisienne	Totalement Exportatrice
TELNET TECHNOLOGIES	Tunisie	Tunisienne	Totalement Exportatrice
TELNET CONSULTING	France	Française	-
TELNET ELECTRONICS	Tunisie	Tunisienne	Totalement Exportatrice
DATA BOX	Tunisie	Tunisienne	Partiellement Exportatrice
DATA BOX France	France	Française	-
PLM SYSTEMS	Tunisie	Tunisienne	Partiellement Exportatrice
ALTRAN TELNET CORPORATION	Tunisie	Tunisienne	Totalement Exportatrice

4.2. Indicateurs Trimestriels au 31/12/2010

Chiffres consolidés	4^{ème} TRIM 2009	4^{ème} TRIM 2010	31/12/2009	31/12/2010
Produits d'exploitation (1)	6 671 710	8 779 507	22 879 721	29 325 511
Pôle Recherches et développement en ingénierie produit	4 765 163	6 674 731	17 186 626	21 895 858
Pôle télécoms et intégration réseaux	1 214 952	1 617 438	4 506 092	5 798 212
Pôle Services PLM	691 595	487 338	1 187 003	1 631 441
Produits de placement			1 735	182
Charges Financières (dont Loyers de leasing)	152 150	43 671	358 187	710 499
Charges d'exploitation (2) (*)	4 837 274	7 162 155	19 038 804	24 600 751
<i>Charges de personnel</i>	2 595 784	3 994 101	9 846 128	13 456 617
<i>Charges d'exploitation autres que les charges de personnel</i>	2 241 490	3 168 054	9 192 676	11 144 134
Marge d'EBITDA (1)-(2)/(1)			16,79%	16,11%

(*) : Cette Rubrique est déterminée hors dotations aux amortissements

Chiffre d'affaires par métier

Chiffre d'affaires consolidé	R 2007	R 2008	R 2009	2010 e
Pôle R&D en ingénierie produit	10676	13284	17187	21896
Télécoms et intégration réseaux	2051	2673	4506	5798
Services PLM	336	843	1187	1631
Total	13063	16800	22880	29326

	2007	2008	2009	2010 e	30/09/2009	30/09/2010	DU 01/10/2009 AU 31/12/2009	DU 01/10/2010 AU 31/12/2010
TELNET TECH	1041	2242	4522	6529	3106	4648	1416	1881
TELNET INC	8293	8984	10429	12545	7675	8564	2754	3980
TELNET SA	767	623	119	96	96		23	
TELNET CONS	576	1388	1843	2371	1359	1719	484	652
ATC		48	274	416	185	262	89	154
TELNET ELECT				35		27		8
TOTAL Métier R & D	10676	13284	17187	21896	12421	15220	4766	6676
DATABOX	2051	2673	4281	5396	3185	3879	1096	1516
DATABOX France			225	403	106	300	119	102
TOTAL Métier Télécom & Réseaux	2051	2673	4506	5798	3291	4180	1215	1618
PLM	336	843	1187	1631	495	1144	692	487
TOTAL Métier Services PLM	336	843	1187	1631	495	1144	692	487
TOTAL	13063	16800	22881	29326	16208	20544	6673	8782

		2007	2008	2009	2010 e	30/09/2009	30/09/2010	DU 01/10/2009 AU 31/12/2009	DU 01/10/2010 AU 31/12/2010
TELNET TECH	Part Groupe	1031	2220	4477	6464	3075	4602	1402	1862
	Part Minoritaire	10	22	45	65	31	46	14	19
TELNET INC	Part Groupe	8210	8894	10325	12419	7599	8479	2726	3941
	Part Minoritaire	83	90	104	125	77	86	28	40
TELNET SA	Part Groupe	767	623	119		96		23	
	Part Minoritaire								
TELNET CONS	Part Groupe	570	1374	1824	2347	1345	1702	479	645
	Part Minoritaire	6	14	18	24	14	17	5	7
ATC	Part Groupe		47	272	412	185	262	89	153
	Part Minoritaire			3	4				2
ELECT	Part Groupe				35		27		8
	Part Minoritaire								
DATABOX	Part Groupe	1632	2127	3408	4295	2535	3088	873	1207
	Part Minoritaire	418	545	873	1101	650	791	224	309
DATABOX France	Part Groupe			179	321	85	240	95	82
	Part Minoritaire			45	81	21	61	24	21
PLM	Part Groupe	235	590	831	1142	347	801	484	341
	Part Minoritaire	101	253	356	489	149	343	207	146

4.3. Les métiers du groupe

4.3.1. Présentation générale

Le groupe Telnet opère dans le domaine des Technologies de l'Information et de la Communication (TIC). Il intervient sur les 3 métiers suivants :

1. Recherche et Développement (R&D) en « ingénierie produit », qui englobe les métiers de l'ingénierie Software, de l'ingénierie Télécom, de l'ingénierie Hardware, et de l'ingénierie Electronique et Micro-électronique ; ces métiers consistent à concevoir et à développer des solutions logicielles, qui seront disponibles et utilisables sur différents types de support allant des puces électroniques à d'autres types de supports, tels que par exemple les ordinateurs ou les téléphones portables.

Le groupe Telnet opère dans ce métier par l'intermédiaire de quatre entités juridiques distinctes qui sont Telnet Incorporated, Telnet Technologies, Altran Telnet Corporation (ALTRAN TELNET CORPORATION) et Telnet Consulting.

2. Télécoms et Intégration Réseaux : les deux principales activités sont des prestations de déploiement et d'intégration réseaux. Elles sont exercées par les entités Data Box et Data Box France.
3. Les Services PLM : ce métier est relatif à la gestion du cycle de vie de produits (de la conception à la maintenance en passant par la production et le contrôle qualité) à travers l'exploitation de logiciels scientifiques et techniques et de méthodologies spécifiques. L'entité du Groupe présente sur ce métier est PLM Systems qui assure notamment :
 - ✓ La commercialisation, l'exploitation et le support technique des logiciels PLM de Dassault Systèmes (CATIA, ENOVIA, DELMIA, SIMULIA et 3DVIA),
 - ✓ D'autres activités sont présentes au sein de la société PLM Systems et notamment, la commercialisation, l'exploitation et le support technique des solutions de métrologie 3D de HEXAGON METROLOGY, qui viennent compléter la chaîne numérique du PLM au niveau des laboratoires de R&D mécanique et de contrôle tridimensionnel

Tableau 3 : Répartition du CA par métier

	2007		2008		2009		2010 e	
	KDT	%	KDT	%	KDT	%	KDT	%
Métier R&D en ingénierie produit	10 676	81%	13 284	79%	17 187	75%	21896	75%
Métier Télécoms et Réseaux	2 051	16%	2 673	16%	4 506	20%	5798	20%
Métier des Services PLM	336	3%	843	5%	1 187	5%	1631	5%
Total	13 063	100%	16 800	100%	22 880	100%	29326	100%

4.3.2. Recherche et développement en ingénierie produit

4.3.2.1. Présentation du secteur

4.3.2.2. Définition de la Recherche et développement en ingénierie produit

Le métier des R&D en ingénierie produit (RDIP) est l'un des métiers du secteur des Technologies de l'Information et de la Communication (TIC) et Outsourcing de services. On distingue généralement trois grandes composantes de la R&D : la recherche fondamentale (travaux théoriques, sans application ou utilisation particulière envisagée) ; la recherche appliquée, qui est dirigée vers un objectif pratique déterminé ; le développement expérimental, qui consiste en des travaux qui se fondent sur des connaissances existantes pour lancer la fabrication de nouveaux produits ou dispositifs, d'établir de nouveaux procédés, systèmes et services.

4.3.2.3. Quelques chiffres à l'International et en Tunisie

L'importance des R&D est associée au stade de développement de l'économie d'un pays, comme en témoigne le tableau suivant :

Tableau 4 : Dépenses de R&D dans le monde – Répartition par localisation géographique

	2007	2008	2009
Americas	39.1%	38.8%	38.2%
US	34.3%	34.0%	33.6%
Asia	31.6%	32.7%	33.8%
Japan	13.5%	13.0%	12.6%
China	9.5%	11.1%	12.5%
India	2.0%	2.0%	2.1%
Europe	25.9%	25.2%	24.5%
Rest of world	3.3%	3.4%	3.4%

Source R&D Magazine

La Tunisie, malgré une faible part de marché dans ce domaine, se classe au 38^{ème} rang mondial dans le domaine des TIC et de l'outsourcing (Network Readiness Index_2009) ; elle se positionne ainsi comme premier pays africain et 3^{ème} dans le monde arabe.

Le secteur des TIC et outsourcing de services enregistre des taux de croissance élevés en Tunisie (17,8% en 2008 et 16% en 2009).

Les pouvoirs publics visent, à l'horizon de 2016 un objectif d'exportation de 275 millions d'euros pour ce secteur, soit environ 1,5% du PIB⁴.

4.3.2.3.1. Situation du Groupe

4.3.2.4. Secteurs d'activité

Le métier des R&D en Ingénierie Produit au sein du groupe Telnet couvre les secteurs d'activité suivants :

Télécommunications

Le Groupe TELNET dispose de multiples compétences dans le domaine des Télécommunications : Il opère dans le développement embarqué notamment pour les passerelles d'entreprises voix / données et les routeurs commutateurs multi protocole ; il développe des activités de validation, de qualification et de test pour les technologies ADSL – WIFI (modems et passerelles résidentielles XDSL) et les technologies GSM (mobiles 2G/3G, tests d'interopérabilité opérateurs). Le Groupe TELNET opère aussi dans le développement, la qualification, la validation et les tests des plateformes DECT.

⁴ www.thinktunisia.tn

Automobile et transport

Les interventions du Groupe TELNET dans le secteur de l'automobile portent essentiellement sur le développement des softs embarqués pour les calculateurs de contrôle moteur, les calculateurs de direction à assistance variable ainsi que les calculateurs de suspension. Le Groupe TELNET opère aussi sur les tableaux de bord et le multimédia embarqué.

Défense et Avionique

Le Groupe TELNET développe une expertise pointue dans le secteur de l'avionique. Il opère sur les bancs de tests et de mise en œuvre, les simulateurs, les centrales inertielles, le dépouillement des données de vol ainsi que le développement de logiciels et d'équipements embarqués.

Multimédia

Le Groupe TELNET intervient dans le domaine du multimédia grand public tels que les écrans LCD/DLP, les décodeurs IP, les récepteurs et les imprimantes photo, et pour le compte des opérateurs par les encodeurs CBR/VBR, les multiplexeurs, les modulateurs ou encore les serveurs vidéo.

Sécurité

Les équipes de développement dans l'activité Sécurité travaillent principalement sur les plateformes AFIS (Automatic Fingerprint Identification Systems), avec des applications dans les domaines civils (passeports biométriques, cartes d'identification,...) et les domaines spécifiques (référencement et recherche biométrique). Le Groupe TELNET développe aussi une expertise dans les MEMS dans le développement de systèmes de contrôle d'accès aux bâtiments et aux frontières.

Monétique et carte à puce

Le Groupe TELNET développe des solutions à carte à puce pour des usages variés des administrations publiques (santé, passeport, ID,...) et des opérateurs privés tels que les banques pour les paiements électroniques. Elle opère aussi dans le domaine de la biométrie et le contrôle d'accès et toute autre application des cartes à puce.

Systemes d'Information

Cette activité consiste dans le développement d'applications client/serveur, Internet et Intranet ainsi que des logiciels spécifiques en cycle de vie complet. Ces développements sont réalisés sur la plupart des environnements existants sur le marché et avec des architectures et des langages différents.

Industrie

Les principaux projets réalisés dans ce domaine portent sur les compteurs domestiques, les compteurs industriels, les répéteurs sonores et les concentrateurs CPL, et ceci sur différentes plateformes de développement.

4.3.2.4.1. Contribution de chaque secteur d'activité au chiffre d'affaires

Le tableau ci-après présente la contribution de chaque domaine au chiffre d'affaires au titre des trois dernières années.

Tableau 5 : Structure du chiffre d'affaires R&D en Ingénierie Produit

ANNEE	2007		2008		2009		2010 e	
	KDT	%	KDT	%	KDT	%	KDT	%
Automobile	1 378	13%	2 773	21%	3 622	21%	3 017	14%
DECT	1 458	14%	1 824	14%	2 702	16%	2 300	10%
Sécurité	1 730	16%	2 160	16%	1 947	11%	2 784	13%
Défense	1 200	11%	1 269	10%	1 499	9%	1 177	5%
Industrie	509	5%	620	5%	923	5%	2 386	11%
Information	925	9%	412	3%	1 210	7%	2 169	10%
MultiMedia	1 498	14%	1 584	12%	2 619	15%	2 150	10%
Monétique	623	6%	893	7%	1 482	9%	1 056	5%
Telecom	1 317	12%	1 431	11%	752	4%	0	0%
Electronic Design Automation	12	0%	129	1%	180	1%	118	1%
Mécanique	27	0%	189	1%	252	2%	4 739	21%
Total Chiffre d'affaires	10 676	100%	13 284	100%	17 187	100%	21 896	100%

4.3.3. Métier des Télécommunications et intégration réseaux

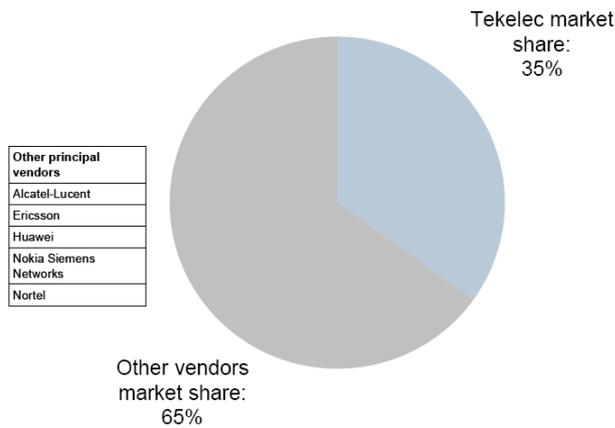
4.3.3.1. Présentation du métier

Le secteur des technologies de l'information comprend plusieurs métiers, dont celui des Télécommunications et Intégration réseaux qui recouvre principalement les activités de services suivantes :

- L'Intégration, qui désigne les activités de déploiement et mise en service des solutions d'accès, de synchronisation et supervision des réseaux fixes et mobiles pour le compte des opérateurs de réseaux de télécommunications,
- Les activités d'interconnexion réseaux d'entreprises sous forme de fourniture, d'installation et mise en service de solution d'interconnexion Informatique et de réseaux d'entreprise, de consultations ou d'assistance technique relatives aux réseaux d'entreprises,
- Les activités d'étude et de mise en place des solutions d'audio et visioconférence ou des solutions d'accès pour les Centres d'Appel.

Les prestations de services sont réalisées au profit d'équipementiers tels que TEKELEC, ALCATEL-LUCENT, NOKIA SIEMENS NETWORKS...

L'équipementier leader mondial est TEKELEC qui détient 35% de part de marché.



Tekelec's NP market share as at end 2008 for 65 markets, [Source: Analysys Mason 2009]

Quant au marché des produits d'audio et video-conférence, il est détenu à hauteur de 35% par Polycom, leader au plan mondial au premier semestre 2009⁵.

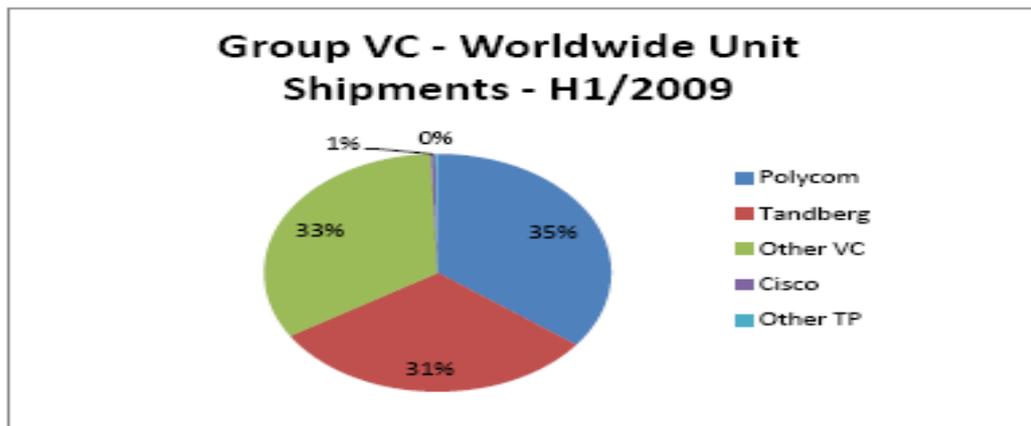


Figure 8: Group VC - Worldwide Unit Shipments – H1/2009

Afin de favoriser le développement de ce créneau d'activité, la Tunisie s'est dotée d'une infrastructure de télécommunication parmi les plus modernes du bassin méditerranéen et d'un cadre réglementaire approprié. Le taux de croissance enregistré par le secteur des technologies de la communication est de 15% en 2009⁶.

Ce cadre réglementaire répertorie les entreprises de télécommunications selon les trois activités suivantes :

- Installation et maintenance des terminaux de télécommunications
- Réalisations des réseaux de télécommunications publiques
- Etudes des télécommunications

⁵ Wainhouse reaserch 2009

⁶ Source FIPA

L'exercice de chacune de ces activités est subordonné à l'obtention de certains agréments⁷.

Sur le plan opérationnel, l'obtention de marchés avec les opérateurs locaux passe par la soumission à des Appels d'Offre. En général, les marchés sont octroyés sur une longue période, allant de 2 à 3 ans, et comprennent un volet fourniture de matériel et un volet prestations de services.

4.3.3.2. Situation du Groupe

Conformément à la nomenclature tunisienne, Data Box Tunisie fait partie de la catégorie 2 des entreprises opérant dans l'installation et la maintenance des terminaux de télécommunication, et à ce titre elle a obtenu les agréments TD2, TF2 et TR2.

Les sociétés Data Box sont spécialisées dans la fourniture, l'installation, le déploiement et l'intégration des solutions des réseaux pour les entreprises et les opérateurs Télécom. A ce jour, les principaux clients des entités Data Box sont les opérateurs télécom. Elles commencent toutefois à se diversifier en développant une activité pour le compte d'institutions telles que la Banque Africaine de Développement.

Les sociétés Data Box assurent également une assistance technique au profit des clients de l'équipementier TEKELEC avec lequel a été signé un contrat de partenariat exclusif sur le territoire tunisien.

Ces sociétés réalisent les prestations suivantes :

- La revente et l'assistance, en exclusivité, de toute la ligne de produits VoIP, qui sont les solutions de communication de la société DIGIUM en Tunisie ;
- La revente et l'assistance des produits d'audio et de vidéo conférence des produits Polycom en Tunisie, en vertu d'un partenariat d'exclusivité ;
- La revente et l'assistance des équipements de communication électroniques pour l'accès réseau, la connectivité, la voix sur IP (VoIP) de Patton Electronics. Les entités Data Box ont des relations commerciales privilégiées avec ce partenaire.

L'activité Data Box exige d'être référencée par les équipementiers. Avec TEKELEC, Data Box a du engager une démarche de formation dans les domaines d'intervention de TEKELEC (équipements d'accès et de mobilité pour les opérateurs de téléphonie mobile), et les équipes techniques de Data Box suivent des cycles de formation sur les nouvelles technologies et sur les équipements de dernière génération de TEKELEC pour assurer la qualité du service aux utilisateurs finaux et la pérennité de la relation avec ce client.

Avec Polycom, Data Box a obtenu, en mars 2011, la certification Gold Partner grâce aux différentes formations effectuées par le staff et à l'acquisition d'équipements de démo..

Les sociétés Data Box sont également référencées auprès de la Banque Africaine de Développement, grand utilisateur de solutions et d'équipements de communications unifiées (audio et vidéo Conferencing, Téléphonie VoIP, solutions de sécurité des Systèmes d'Information,...). Cette collaboration passe par un process de référencement dans la base de données de fournisseurs de la Banque Africaine De Développement (BANQUE AFRICAINE DE DÉVELOPPEMENT) à travers la fourniture de ses états financiers, ses références projets et la qualité de son staff.

⁷ Arrêté du ministère des communications du 10 mars 1998

Avec Digium, le process de certification a été lancé au cours du dernier trimestre 2010 en ce qui concerne les standards téléphoniques IP. L'objectif est d'obtenir la certification Gold pour le second semestre 2011.

Tableau 6 : Evolution du chiffre d'affaires Télécommunication et Intégration Réseaux par activité

Chiffre d'affaires en KDT	2007	2008	2009	2010 e
Intégration	911,31	1402,6	2 579,72	3 773
<i>Intégration opérateur Telecom (local)</i>	<i>738,24</i>	<i>1 183,99</i>	<i>2 217,11</i>	<i>2 595</i>
<i>Intégration Multinationale (BANQUE AFRICAINE DE DÉVELOPPEMENT..)(Considéré comme Export)</i>	<i>173,07</i>	<i>218,61</i>	<i>362,61</i>	<i>1 178</i>
Services (Export)	1 139,69	1 270,40	1 926,28	2 025

4.3.4. Le Service PLM (Product Lifecycle Management)

4.3.4.1. Présentation du métier

Le PLM (Product Lifecycle Management ou Gestion du Cycle de Vie du Produit) est une démarche qui permet de gérer toutes les informations relatives aux produits ainsi qu'aux processus de production et aux ressources qui les supportent.

Pour développer de nouveaux produits, l'innovation n'est plus aujourd'hui seulement du ressort des concepteurs ou des ingénieurs. Les entreprises qui réussissent le mieux dans cette démarche d'innovation mobilisent l'ensemble de leurs services internes (marketing et ventes, études, production, approvisionnement, qualité et maintenance...) et externes (sous-traitants, fournisseurs, clients...). La mise en oeuvre d'une solution PLM rend les informations techniques et économiques pertinentes relatives à un produit accessible et utilisable en fonction des rôles de chacun, par l'ensemble des acteurs de l'entreprise.

Le service PLM est adossé aux industries manufacturières et notamment les industries mécaniques et électriques (IME). Ce métier représente au même titre que le métier des TIC et de l'outsourcing l'un des axes prometteurs de développement de l'économie tunisienne.

Les principaux acteurs dans ce domaine sont Dassault Systèmes, qui est le leader mondial, ainsi que Siemens-PLM, PTC, SAP et Oracle comme le montre le graphique suivant :

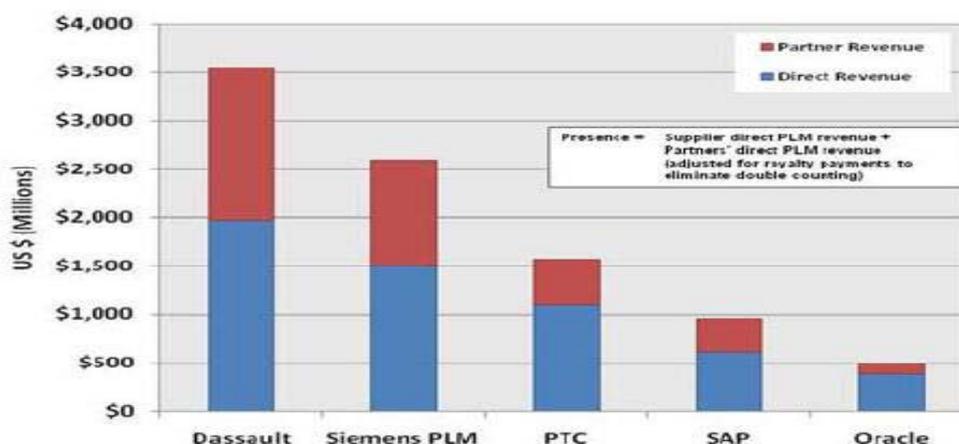


Figure 4—PLM Mindshare Leaders' Presence 2008 (Market presence information represents CIMdata estimates)

L'accroissement annuel moyen de 20% des exportations de ce métier, essentiellement vers les marchés de l'Union Européenne, sur la période 2003-2008, témoigne de son dynamisme. Ce sont principalement l'évolution du niveau de compétence technologique, la disponibilité d'ingénieurs et de techniciens qualifiés à des coûts compétitifs, ainsi que la position géographique de la Tunisie qui sont à l'origine de ce dynamisme.

4.3.4.2. Situation Groupe

4.3.4.2.1. Entités du groupe exerçant ce métier

L'activité Services PLM est assurée par la société PLM SYSTEMS, à travers un partenariat privilégié avec Dassault Systèmes sur la Tunisie. Le partenariat porte sur la commercialisation et le support des logiciels PLM de Dassault Systèmes : CATIA, ENOVIA, DELMIA, SIMULIA et 3DVIA.

Les logiciels PLM de Dassault Systèmes couvrent les domaines d'activité suivants : l'aéronautique, la construction navale, l'architecture, l'automobile, le ferroviaire, l'électronique, les produits de grande consommation, l'industrie, la recherche, les sciences de la vie et l'énergie⁸.

De par le large éventail de domaines couverts par cette solution ainsi que son exploitation par les plus importants acteurs dans ces différents secteurs (Boeing, Bombardier, Renault, Toyota..), Catia est devenue leader mondial des solutions PLM et le standard dans ce domaine.

L'exploitation des logiciels PLM de Dassault Systèmes par PLM-SYSTEMS s'effectue via deux contrats :

- Le contrat « Value Added Reseller »: Ce contrat permet à PLM SYSTEMS de commercialiser et supporter les logiciels de Dassault Systèmes en Tunisie
- Le contrat « Certified Educationnel Partner » : A travers ce contrat, PLM Systems est habilitée par Dassault Systems à effectuer des formations relatives à l'utilisation de la licence Catia en Tunisie. Récemment, PLM-SYSTEMS a signé un contrat avec le ministère des TIC portant sur la formation de 2400 ingénieurs, au moins, sur l'utilisation de Catia d'ici 2015.

En marge de l'activité PLM qui constitue la principale activité de la société PLM SYSTEMS, d'autres activités sont présentes au sein de la société et notamment, la commercialisation, l'exploitation et le support technique des solutions de métrologie 3D de HEXAGON METROLOGY, qui viennent compléter la chaîne numérique du PLM au niveau des laboratoires de R&D mécanique et de contrôle tridimensionnel

Le nouveau concept du PLM a commencé à être adopté par les IME Tunisiennes grâce à divers benchmark réalisés par PLM-SYSTEMS depuis sa création en 2007 (SOPAL, PEC, COTREL, SEA-LATELEC, KROMBERG & SCHUBERT, etc.). Des opportunités de développement se sont aussi offertes depuis la création en 2009 de la filiale tunisienne d'Aerolia, société de production de sous ensembles aéronautiques.

Le concept PLM est donc appelé à se développer et à être généralisé au sein des IME en Tunisie notamment suite à l'installation par PLM-SYSTEMS des logiciels PLM dans la majorité des écoles d'ingénieurs et les ISET en Tunisie, pour former les nouveaux diplômés à ce concept et à ses outils (CATIA, DELMIA, ENOVIA, SIMULIA et 3DVIA).

⁸ <http://fr.wikipedia.org/wiki/CATIA>

4.3.4.2.2. Activité PLM en chiffres

Tableau 7 : Evolution du chiffre d'affaires des Services PLM durant les 3 dernières années par métier :

Activités	2007	2008	2009	2010 e
PLM / CA vente Licence (Licence XAO)	164	641	502	429
PLM/ CA formation (Formation XAO)	0	19	2	46
PLM / CA Maintenance (Maintenance XAO + Services XAO)	103	95	322	278
Métrologie / CA vente licence (Vente, Formation et services MMT)	18	19	194	373
Divers	51	69	167	505
Total (KDT)	336	843	1187	1631

4.3.5. Modèles d'affaire du Groupe Telnet

Les différents métiers du groupe fonctionnent selon trois modes :

4.3.5.1. Le mode forfait

Le mode forfait implique que Telnet définisse, en fonction des exigences du client pour un projet donné, les éléments suivants : taille du projet, planning d'exécution, enveloppe budgétaire, et qu'elle s'engage sur la qualité des livrables. Le mode forfait suppose une maîtrise complète de la part de Telnet du process de R&D, et cela dès la définition des exigences et jusqu'au contrôle avant livraison. Telnet a une obligation de résultat dans ce modèle d'affaires.

A partir de la signature du contrat, en commun accord avec le client, Telnet va dédier une équipe au projet.

4.3.5.2. Le mode plateau

Pour des projets nécessitant un staff technique fixe au cours d'une longue période, Telnet met à la disposition de ses clients des équipes de développement formées dans le domaine de spécialité du partenaire et opérant dans les locaux de Telnet en Tunisie. L'équipe de Telnet communique et interagit directement avec les groupes de projets du partenaire. Cette équipe est complètement réservée au client et sous sa responsabilité technique pendant la période du projet, qui doit être au minimum de 9 mois. L'engagement de Telnet dans ce modèle d'affaires est par conséquent seulement un engagement de moyens.

4.3.5.3. Le mode assistance technique

Dans ce mode, la société met ses collaborateurs à la disposition du client, directement sur son site, pour réaliser un projet ; au préalable aura été défini un prix horaire ou journalier par poste. Telnet a une simple obligation de compétence dans ce modèle d'affaires. C'est le client qui calibre la durée en fonction de la spécification du projet qu'il aura établie lui-même.

4.3.5.4. Présentation du taux de facturation et du taux de l'inter-contrat

Quelque soit le modèle d'affaire sur la base duquel se fera le contrat d'un projet, ce projet requiert que Telnet dispose des compétences nécessaires à sa réalisation.

Telnet doit donc se préparer à toute éventualité en recrutant ces compétences, et en les formant, indépendamment des autres projets en perspective. Selon l'expérience et l'historique du Groupe, la croissance du chiffre d'affaires est directement corrélée à celle des effectifs : en d'autres termes lorsque l'effectif augmente, le Groupe peut se permettre plus facilement de soumissionner à d'autres projets, et de ce fait, le nombre de projets qui seront gérés de concert augmente. A condition que l'effectif soit utilisé en totalité, à temps plein, le chiffre d'affaires va mécaniquement croître en conséquence.

Il arrive toutefois qu'une partie de l'effectif soit non affectée à un projet. Dans cette situation, Telnet définit le taux de facturation comme étant le rapport effectif affecté à un projet (effectif facturé) sur le total de l'effectif facturable, qui correspond à l'ensemble du personnel moins le personnel administratif (fonctions de support).

On a de cette manière :

$\text{Taux de facturation} = \text{effectif facturé} / \text{effectif facturable}$

Et :

$\text{Taux d'inter-contrat} = 1 - \text{Taux de facturation}$
--

Lorsqu'un collaborateur est en inter contrat, cela peut correspondre à différents cas de figures:

- soit, et c'est le cas le plus courant, il s'agit d'un collaborateur qui se trouve dans la période de latence entre un projet finalisé et un projet qui va démarrer ; la plupart du temps, on demande à ce collaborateur de mettre à profit ce temps de latence pour prendre des congés
- soit, il s'agit d'une nouvelle recrue, non encore facturable
- soit le collaborateur est en formation
- soit enfin il est affecté à des projets internes de Recherche et Développement qui ne sont pas directement facturés à un client.

Tableau 8 : Evolution des taux de facturation et d'inter contrat chez Telnet :

	2007	2008	2009	2010 e
Taux de Facturation (Groupe Telnet)	84%	85%	89%	89%
Taux d'Inter-contrat (Groupe Telnet)	16%	15%	11%	11%

4.3.5.5. Répartition du chiffre d'affaires du Groupe par modèle d'affaire, pour les 3 métiers

4.3.5.5.1. R&D en ingénierie produit

En 2010, les sociétés du Groupe réalisent environ 40% de leur chiffre d'affaires en mode forfait, 38% en mode plateau et 22% en mode assistance technique.

Tableau 9 : Répartition de la facturation selon le mode (RDIP)

	2 007	2 008	2 009	2010 e
Forfait	45%	41%	40%	40%

Plateau	52,9%	49,4%	49,2%	38%
Assistance technique	2,1%	9,6%	10,8%	22%

4.3.5.5.2. Ingénierie Télécoms et réseaux

Tableau 10 : Répartition de la facturation selon le mode (T&R)

	2 007	2 008	2 009	2010 e
Forfait	17%	21%	9%	13%
Plateau	81%	74%	80%	66%
Assistance technique	2%	5%	11%	21%

4.3.5.5.3. Service PLM

Tableau 11 : Répartition de la facturation selon le mode (PLM)

	2 007	2 008	2 009	2010 e
Forfait	100%	100%	100%	100%

4.3.6. Avantages compétitifs de la Tunisie pour les métiers du groupe

4.3.6.1. Offshoring et Nearshoring

L'offshoring désigne la délocalisation des activités de service ou de production de certaines entreprises vers des pays à faible coût salarial.

Le nearshoring, consiste également à délocaliser une activité économique, mais dans une autre région du même pays ou dans un pays géographiquement proche.

Actuellement la Tunisie se présente comme l'un des principaux backoffice (ou nearshore) de l'Europe pour l'industrie et les services⁹. Le nearshoring porte principalement sur les activités de :

- Business Process Outsourcing (BPO)
- Les centres de contact et centres d'appel
- La recherche marketing
- Télévente
- Support technique
- Assistance
- Télétravail
- Saisie de données

4.3.6.2. Des ressources humaines qualifiées

La Tunisie dispose d'une main d'œuvre qualifiée et à coûts compétitifs, comme en témoignent les tableaux suivants :

⁹ « thinktunisia2016 : Presentation National Industrial Strategy »

Tableau 12 : Mesure comparative (score) de la qualité et de la disponibilité des ingénieurs en Tunisie

	Qualité des institutions de recherche scientifique	Disponibilité sur le marché du travail des scientifiques et des ingénieurs
Allemagne	5.8	4.9
Hongrie	5.0	4.5
Tunisie	4.3	5.5
Turquie	4.1	4.3
Roumanie	3.6	4.3

Source : *Rapport sur la compétitivité globale 2008-2009 Forum économique mondial de Davos*

Tableau 13 : Salaire annuel d'un ingénieur informaticien

(en 1000 euros)	Ingénieur Débutant	Ingénieur confirmé
Tunisie	8	18
Maroc	14	24
Hongrie	11	28
Italie	33	39
France	34	61

Source Document FIPA TIC (*Etude Economie de savoir et attractivité de la Tunisie en matière d'IDE Ernest &Young 2007*)

4.3.6.3. Une infrastructure TIC moderne et fiable

La Tunisie est classée première en Afrique en termes de densité téléphonique et en nombre de PC par tête d'habitant et à la première place en Afrique du nord concernant l'indice d'accès pour les TIC» :

Tableau 14 : Classement de la Tunisie en matière d'infrastructure TIC

Rang	Pays	Score
35	Tunisie	4.33
56	Grèce	3.94
57	Chine	3.90
74	Maroc	3.67

Source 2007-2008 *Global Information Technology Report Davos World Economic Forum*

4.3.6.4. Les encouragements et avantages à l'investissement

L'intérêt porté par la Tunisie au développement des exportations en général, et des TIC en particulier a été concrétisé par un ensemble d'incitations fiscales et financières très favorables.

4.3.6.5. Incitations fiscales

➤ Régime totalement exportateur :

Les sociétés Telnet Incorporated, Telnet Technologies, Altran Telnet Corporate (A.T.C) et Telnet Electronics, titulaires d'une attestation de dépôt de déclaration délivrée par l'agence de promotion de l'industrie (API) et soumises au régime d'investissement totalement exportateur bénéficient des avantages accordés par les articles 7, ,9, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 et 20 du code dans le cadre des incitations communes et spécifiques au régime d'investissement et se rapportant notamment à :

- La déduction de la totalité des bénéfices ou revenus provenant de l'exportation pendant les dix premières années et imposition au taux de 10% les bénéfices ou revenus de

l'exportation à partir de la onzième année : pour le cas de Telnet Inc, elle bénéficie de l'exonération totale jusqu' à fin 2011 et elle est soumise au taux de 10% à partir de l'exercice 2012 ;

- La déduction de la totalité des bénéfices ou revenus provenant de l'exportation dans le cadre des opérations réinvesties ; L'exonération totale des droits et taxes douanières au titre de l'importation des biens d'équipement ou de consommation nécessaire à l'exportation.

➤ Régime partiellement exportateur :

Les sociétés Telnet S.A, Data Box et PLM Systems, titulaires d'une attestation de dépôt de déclaration délivrée par l'agence de promotion de l'industrie (API) et soumises au régime d'investissement partiellement exportateur bénéficient des avantages accordés par les articles 7, 8,9, 21 et 22 du code dans le cadre des incitations communes et spécifiques au régime d'investissement et se rapportant, entre autres, à :

- La déductibilité des revenus ou bénéfices réinvestis dans la limite de 35% des revenus ou bénéfices nets soumis à l'impôt sur le revenu des personnes physiques ou à l'impôt sur les sociétés ;
- L'exonération des droits de douane, la suspension des taxes d'effet équivalent, la suspension du droit de consommation et de l'application d'un taux de 12% au titre de la taxe sur la valeur ajoutée dus à l'importation pour des équipements nécessaires à la réalisation des investissements à condition que ces équipements n'aient pas de similaires fabriqués ;

La déduction de la totalité des bénéfices ou revenus provenant de l'exportation pendant les dix premières années et imposition au taux de 10% les bénéfices ou revenus de l'exportation à partir de la onzième année : pour le cas de data box et Telnet SA, elles bénéficient de l'exonération totale jusqu' à fin 2011 et elle est soumise au taux de 10% à partir de l'exercice 2012.

4.3.6.5.1. Incitations financières

➤ Concours du fonds de développement de la compétitivité industrielle « FODEC ».

Les sociétés du groupe Telnet sont éligibles aux concours du FODEC dans le cadre de la réalisation d'un programme de mise à niveau ou programme d'investissements technologiques à caractère prioritaire (I.T.P) et les investissements de recherches et développement. Les sociétés Telnet Incorporated et Telnet Technologies ont bénéficié du concours de ce fonds.

➤ Programme de mise à niveau

Telnet a bénéficié d'aides financières pouvant atteindre jusqu'à 70% du coût des investissements immatériels, et dont la proportion varie entre 10% et 20% du coût des investissements matériels. Ces aides financières sont octroyées par décision du Ministre chargé de l'Industrie, de l'énergie, et des Petites et Moyennes Entreprises.

➤ Les investissements technologiques à caractère prioritaire

- Pour les investissements immatériels :
 - 70% des investissements immatériels à caractère prioritaire avec un plafond de 70.000 dinars par entreprise et renouvelable tous les cinq ans.

- Pour les investissements matériels :
50% du coût des investissements matériels à caractère prioritaire avec un plafond de 100.000 dinars par entreprise et renouvelable tous les cinq ans.

➤ Investissements réalisés dans les activités de recherche développement

Les primes d'investissement sont fixées comme suit :

- 50% du coût total des études avec un plafond de la prime fixé à 25 000 dinars ;
- 50% du coût des réalisations des expériences et des essais techniques de prototypes ainsi que les expérimentations sur le terrain et de l'acquisition d'équipements scientifiques de laboratoire nécessaires à la conduite de projets de recherche-développement et les projets de recherches appliquées avec un plafond de la prime fixé à 100.000 dinars.

➤ Concours du fonds de développement des communications, des technologies de l'information et de la télécommunication.

Toutes les sociétés du groupe Telnet sont éligibles aux concours de ce fonds qui intervient à travers, notamment, des participations financières directes :

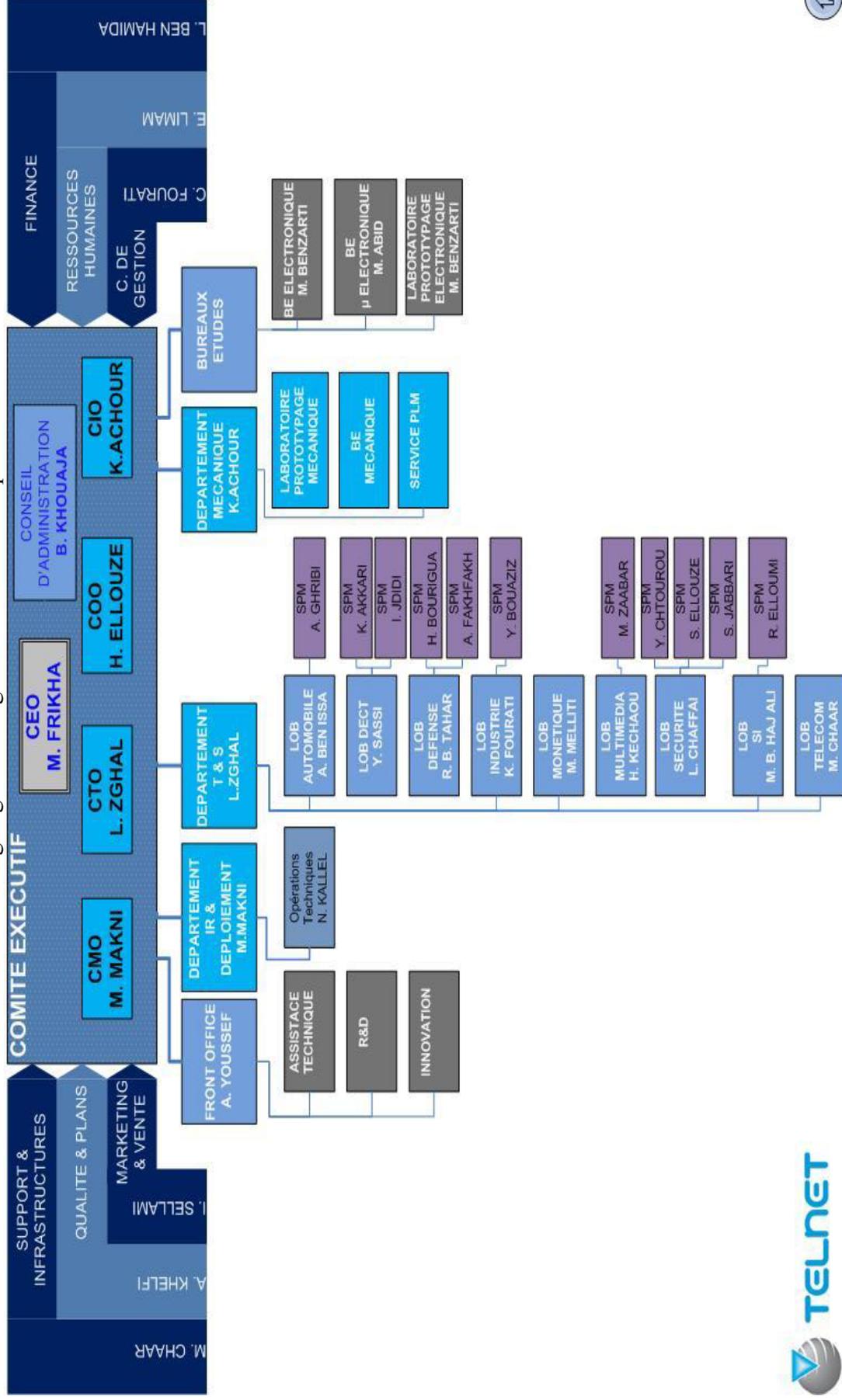
- d'un montant équivalent à 70% du coût de la certification des compétences dans le domaine des TIC avec un plafond de 20.000 dinars annuellement par établissement
- d'un montant équivalent à 50% du coût de la création du projet dans le domaine des TIC dans les localités et les zones rurales avec un plafond 10.000 dinars.

➤ Concours du fonds d'innovation et de développement technologique « INTECH »

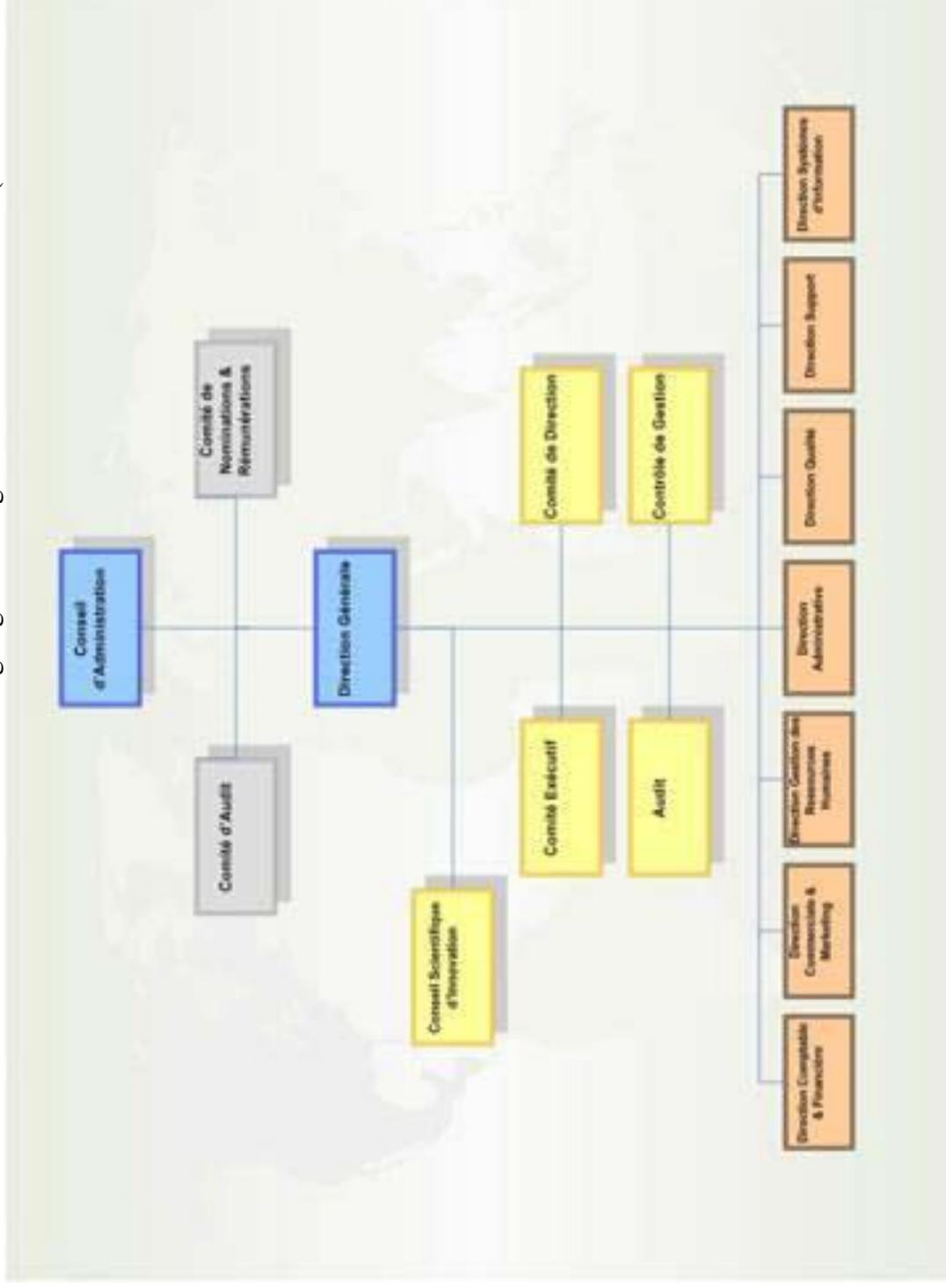
Toutes les sociétés du groupe Telnet sont éligibles aux concours de ce fonds. L'intervention du fonds consiste en une participation au capital du projet. Cette participation peut aller jusqu' à 49 % du capital, le reste soit 51% est assuré par le promoteur du projet, les associés et le FOPRODI. Le coût du projet doit être compris entre 100 mille dinars et 5 millions de dinars.

4.4. Organisation de l'émetteur et de son groupe

4.4.1. Organigramme organisationnel du Groupe



4.4.2. Organigramme organisationnel de l'émetteur (TELNET HOLDING)



4.4.3. Le système d'information du Groupe et de l'Emetteur

Le « Telnet Team » est un outil développé en interne par les ingénieurs de Telnet pour répondre aux besoins de la gestion optimale des ressources et le contrôle des processus. La première version date de novembre 2005. Actuellement, Telnet Team en est à sa version 6.1 (en date du 31/08/2010). Ce portail de travail collaboratif et de partage d'information englobe et gère divers modules au niveau des aspects suivants :

- Gestion des projets, des « Time Sheets » (tableaux horaires de suivi des tâches individuelles) et plus généralement des tâches à accomplir ;
- Process qualité et manuels autour des procédures qualité ;
- Supports de formation et du e-learning ;
- Bibliothèque de références et ouvrages concernant les hautes technologies et le développement logiciel ;
- Gestion des ressources Humaines, du recrutement (e-recruit), de la formation, la gestion des dossiers CNAM et des procédures et règlements interne ;
- Communication interne par rapport aux événements, news et informations concernant le groupe et son staff ;
- Partage des supports de Marketing et Communication ;
- Gestion de la procédure d'achat de la déclaration du besoin à la concrétisation de l'achat ;
- Module de support technique (Helpdesk) et de Hotline ;
- Module de gestion du parc informatique ;

Le Telnet Team est développé à partir d'outils et langages qui permettent une grande flexibilité. Il est régulièrement mis à jour et enrichi par de nouvelles fonctionnalités. Les informations concernant tous les modules sont stockées sur des bases de données Oracle 9i sur serveur (avec Backup).

En plus de ses modules propres, Telnet Team interagit avec d'autres applications indépendantes telles que « e-recruit » pour le site web du groupe, « business Intelligence » pour les reporting, tableaux de bord et statistiques couplé depuis début 2010 à un entrepôt de données (Data Warehouse).

Le Telnet Team est aussi complété par SAGE SAARI, qui est un outil de gestion commerciale et de comptabilité.

4.4.4. Gouvernance et système de contrôle

4.4.4.1. Gouvernance du Groupe Telnet et de Telnet Holding

Actuellement, la gouvernance du Groupe s'organise de la manière suivante :

- ❖ Au niveau de TelnetHolding, qui assure la fonction de holding, elle est assurée par le Directeur Général et un Conseil d'Administration, composé de 5^(*) membres, dont 4 -des professionnels du monde des TIC et de la finance- sont non exécutifs, et deux sont indépendants du Groupe.

(*) Le Procès verbal de l'assemblée générale ordinaire du 25/06/2010 a nommé 6 administrateurs mais Monsieur Yassine Brahim a présenté sa démission en date du 31/01/2011 en raison de sa nomination en tant que ministre du transport et de l'équipement

- ❖ Le Conseil est assisté par les comités suivants, de façon transversale, pour l'ensemble du Groupe :
 - Un comité exécutif, qui assure le pilotage opérationnel du groupe. Ce comité est composé du Directeur Général de Telnet Holding, les directeurs généraux des filiales de Telnet Holding, du contrôleur de gestion groupe, du directeur des affaires financières groupe et du directeur commercial et marketing groupe. Ce comité se réunit le 3^{ème} mercredi de chaque mois.
 - Un comité de direction (CODIR), qui assure la réflexion sur des sujets de nature stratégique ou structurelle. Outre les membres du comité exécutif, le comité de direction est composé des directeurs des activités de support (Directeur des affaires financières, Directeur Commercial et marketing, Directeur Administratif, Directeur des Ressources Humaines) et des directeurs techniques ; d'autres collaborateurs peuvent également être ponctuellement associés aux comités de direction lorsque leur compétence y est requise. Ce comité se réunit le 2^{ème} lundi de chaque mois
 - Un comité d'audit, qui est composé, selon le procès verbal du conseil d'administration du 12/03/2011, de trois administrateurs^(*), choisis en dehors du DG.
 - Un conseil scientifique d'innovation est composé d'éminents spécialistes (en majorité des experts occupant des postes clés dans des multinationales) des hautes technologies de différentes nationalités ayant pour but et missions de :
 - ✓ Mettre en place un relais entre les activités de TELNET et la recherche pour lancer des projets d'innovation à travers des thèses communes et des équipes conjointes ;
 - ✓ Cibler des axes d'innovations cadrant avec les domaines de compétences de TELNET et respectant une approche produit pour le court et le moyen terme ;
 - ✓ Planifier, construire, lancer et suivre des projets de recherches et d'innovations, dans le cadre des pôles de compétitivités français et européens ;
 - ✓ Favoriser les échanges collaboratifs entre le groupe TELNET et les établissements académiques, les laboratoires de recherches et les industriels en Europe et en Tunisie.

Par ailleurs, le Groupe Telnet se prépare à consolider son mode de gouvernance en instaurant un comité des nominations et des rémunérations, qui sera également composé de trois administrateurs choisis, en dehors du DG, et des principaux dirigeants du groupe. Ce comité est à mettre en place à compter d'avril 2011 pour statuer sur les rémunérations et avantages à consentir aux cadres de la société.

4.4.4.2. Système de Contrôle Interne et tableaux de bord

Le système de contrôle interne se base en particulier sur le contrôle du degré d'atteinte des objectifs fixés. Le Groupe Telnet a mis en place des tableaux de bord relatifs aux différentes activités du Groupe. Ces tableaux de bord comprennent un certain nombre d'indicateurs constituant des mesures adéquates pour un contrôle ciblé.

Les différents tableaux de bord sont relatifs aux aspects suivants : l'activité à proprement parler, et la mesure essentielle de la qualité dans les projets, les ressources humaines, la gestion financière (y compris contrôle de gestion), et enfin la vente et les achats.

(*) Ces administrateurs sont Mr Raouf Chekir, Mr Aziz Ben Mbarek et Mr Youssef Mzoughi.

Ces tableaux se déclinent comme suit :

- TDB Projets & Qualité :
 - TDB rentabilité par activité édité chaque fin du mois à partir de Telnet Team qui affiche le montant dépensé et le montant facturé (du mois et Cumulé à partir du début de l'année), ce TDB affiche les Projets de l'activité ainsi que les ressources par projet
 - TDB rentabilité par Projet
 - TDB rentabilité par Ressource
 - Plan de charge par activité par ressource

- TDB GRH :
 - Répartition de l'effectifs par activité / par Ste/ par Site etc....
 - Etat des départs et des recrutements par activité (du mois et cumulé)
 - Suivi du « Turn over »

- TDB Achat :
 - Suivi de demandes d'achat par département et par service
 - Suivi des factures fournisseurs non réglées par société, par fournisseur et par âge
- TDB commercial :
 - Suivi du chiffre d'affaires par société et par activité
 - Suivi des factures clients non réglées par société et par client
- TDB Contrôle de Gestion :
 - Analyse et présentation de la Situation fin du mois (analyse des écarts : réalisé par rapport au budget) par société et consolidé
- TDB financier :
 - Suivi de la situation par société, par banque et par compte
 - Suivi des engagements
 - Suivi des caisses
 - Analyse mensuelle de la situation de la trésorerie

Les indicateurs de suivi particulièrement suivis car les plus pertinents quant à l'indication de bonne santé de l'activité sont les suivants :

➤ Rentabilité par activité^(*)

ACTIVITE	RENTABILITE 2008	RENTABILITE 2009	RENTABILITE 2010
Automobile	6%	23%	21%
DECT	21%	30%	26%
Défense	27%	16%	26%
Industrie	18%	26%	18%
Monétique	-18%	-7%	17%
MultiMedia	-1%	38%	-7%
Sécurité	12%	27%	26%
Système d'Information	-28%	9%	12%
Telecom	12%	23%	18%

➤ Indicateurs relatifs aux ressources Humaines

	2007	2008	2009	2010 e
Suivi du Taux de rotation	30%	22%	14%	15%
Taux d'inter contrat	16%	15%	11%	11%
Taux de facturation	84%	85%	89%	89%

4.4.5. La gestion de la qualité dans le groupe

La qualité des prestations est le gage de la pérennité de l'activité dans un contexte d'évolution technologique perpétuel.

Le système de management de la qualité mis en place par Telnet vise principalement les objectifs suivants :

- Réaliser des prestations de services de qualité, et satisfaire ainsi les exigences des clients ;
- Favoriser le développement des ressources humaines ;
- Fournir des prestations de support et de conseil aux clients ;
- Maintenir la conformité du système de management de qualité aux certifications obtenues.

Dans les métiers de Telnet, la qualité obéit à des standards internationaux, auxquels le Groupe Telnet a choisi de se conformer dès sa création.

- ❖ Pour l'activité recherche et développement ingénierie produit, le Groupe a obtenu sa 1^{ère} certification ISO 9001 en 1998. Depuis, le renouvellement de cette certification a lieu de façon régulière tous les 3 ans. Aujourd'hui le Groupe est certifié ISO 9001 dans sa version 2008.
- ❖ En 2006, le Groupe a été la 1^{ère} entreprise tunisienne à être certifiée selon le référentiel CMMi niveau 5, et prévoit d'entreprendre les démarches nécessaires pour renouveler cette certification spécifique au secteur des NTIC.

(*) La rentabilité par activité = $\frac{\text{Chiffre d'affaires par activité} - \text{Montant dépensé}}{\text{Chiffres d'affaires par activité}}$

- ❖ Pour l'activité Télécommunications et intégration réseaux, en plus des agréments obtenus du ministère et des instances relevant du secteur des télécommunications, Data Box a obtenu la certification ISO 9001 version 2008.

L'obtention de ces certifications requièrent que la société se conforme à de nombreuses exigences en matière d'organisation. A cet effet, le groupe Telnet a mis en place un système de management de la qualité dénommé Telnet Process Asset Library (TPAL) qui a pour objet de gérer les quatre process qualité du Groupe :

- Process Ingénierie (Gestion des exigences client ; conception, réalisation et tests des produits) ;
- Process Management (Préparation des propositions Planification, Gestion des risques..) ;
- Process Support (Gestion de configuration, Assurance qualité, Analyse, actions correctives et préventives, Gestion des ressources humaines et des infrastructures systèmes...) ;
- Process Pilotage (Définition et maintenance des process, Amélioration des process et Innovations...).

Le système de management de la qualité du Groupe Telnet est piloté par un service indépendant (une dizaine de personnes) composé d'ingénieurs et cadres issus des meilleures écoles et universités tunisiennes.

4.4.6. La politique sociale et l'effectif

La politique sociale à Telnet est régie par un règlement intérieur et un manuel d'administration du personnel, et ce en conformité avec les lois tunisiennes, et avec les lois françaises en ce qui concerne Telnet Consulting et Data Box France.

Un ensemble de procédures a été mis en place pour gérer l'ensemble des questions liées aux Ressources Humaines, qui vont du besoin de recrutement jusqu'à la mobilité internationale, la fidélisation des employés, ou la gestion des compétences.

La dimension RH est d'autant plus importante que depuis la création du Groupe en 1994, le personnel n'a cessé de croître de façon rapide, passant de 7 personnes à environ 500 personnes fin 2010. Cette croissance s'est donc accompagnée de la mise en place de règles et outils permettant d'organiser le recrutement, l'intégration, la fidélisation, la rémunération, la formation et la gestion des compétences.

4.4.6.1. L'effectif en chiffres

Tableau 15 : Effectif en chiffres

Activité	2007	2008	2009	2010 e
Administration	17	27	41	43
Support	8	12	17	7
Activité d'exploitation (techniciens+ingénieurs)	223	313	379	444
Effectif Total	248	352	437	494
Taux de rotation	30%	22%	14%	15%
Départ Total	74	79	60	76

4.4.6.2. Rémunération et intéressement

- Les dispositions en vigueur :

Les collaborateurs du Groupe Telnet basés en Tunisie bénéficient de 13 salaires auxquels s'ajoute une prime d'objectif, dont l'enveloppe varie entre 1 et 3 salaires mensuels. Cette prime est fonction de 3 paramètres :

- Le grade et la fonction
- La performance de l'entreprise dont l'employé est salarié par rapport à celle du Groupe ; ainsi que la performance relative de l'activité dans laquelle il travaille
- Une note de performance individuelle donnée par son responsable hiérarchique.

Cette prime d'objectif est traditionnellement versée aux salariés courant le mois de juin de l'année suivant celle au titre de laquelle la prime est versée.

- Les dispositions particulières lors de l'introduction en bourse

Le Groupe a prévu, à l'occasion de son introduction en bourse de faire participer l'ensemble des collaborateurs de nationalité tunisienne, qu'ils soient salariés des entités tunisiennes ou françaises, au capital de Telnet Holding. Pour ce faire, il réserve une tranche de 10% de l'opération à ses collaborateurs. Pour les salariés des entités tunisiennes, les actions Telnet ainsi acquises par les salariés seront logées dans des CEA individuels. L'attribution des actions au personnel se fera, par catégorie, en fonction du grade, de la fonction et de l'ancienneté de chaque collaborateur. Les actions cédées par les actionnaires aux collaborateurs (actions anciennes correspondant à la partie OPV de l'offre) bénéficieront d'une décote.

4.4.6.3. Formation

Chez Telnet, la formation est adaptée à la complexité des divers métiers ainsi qu'à l'évolution rapide de l'environnement technologique.

Les formations sont définies suite à la demande des collaborateurs et après la validation de leurs managers. Pour l'année 2010, un objectif de 3 jours de formation a été fixé par employé.

4.4.6.4. Recrutement et intégration

Le Groupe Telnet cherche constamment à s'entourer des meilleurs potentiels. C'est en effet la compétence des équipes qui est à l'origine de la réussite de la stratégie de croissance durable et rentable. C'est également cette compétence qui permet de réaliser les prestations dans les délais et la qualité nécessaires ; et de détecter les meilleures opportunités de développement. Elle donne la flexibilité et la réactivité pour adapter la marche du groupe Telnet à des marchés en perpétuelles évolutions.

La mise en place d'une stratégie d'accueil et d'intégration a généralement un impact important sur l'engagement du collaborateur, ainsi que sur sa mobilisation et son adhésion à la mission. C'est pour cela que Telnet a mis en place une politique structurée dans ce domaine. Cette politique s'appuie sur :

Le tutorat, qui chez Telnet comporte 3 dimensions :

- La dimension professionnelle : le tuteur est porteur de compétences, de savoir et de savoir faire qu'il partage progressivement avec la nouvelle recrue ;
- La dimension pédagogique : le tuteur fait bénéficier l'apprenant en le confrontant au travail ;

- Les aspects communication, patience et pédagogie sont très importants ;
- La dimension organisationnelle : le tutorat est un projet d'entreprise. Telnet mise sur son importance et met les moyens matériels et humains pour garantir la réussite de ce process.

La mission du tuteur est d'intégrer le nouvel arrivant, d'organiser son parcours, de rendre le travail formateur, de participer à la gestion de l'alternance et d'évaluer les acquis et la progression de la nouvelle recrue

Les journées d'intégration : le département Développement des Ressources Humaines organise des journées d'intégration mensuelles (chaque premier vendredi du mois). Ces journées ont pour objectif de favoriser les synergies entre les équipes de travail, de faire partager les valeurs du groupe, écouter, informer, transmettre aux nouveaux collaborateurs les éléments de la culture du groupe et la politique de développement RH et favoriser le fonctionnement en réseau, le travail en équipe et la transmission des expériences et des savoir-faire.

Ces journées sont suivies par des **évaluations de l'intégration**. Mensuellement, le chef hiérarchique est appelé à évaluer la nouvelle recrue sur les aspects du comportement, de la connaissance du métier, des procédures, des outils de travail, ainsi que sur des compétences spécifiques. Cela permet de calibrer les formations complémentaires nécessaires et les objectifs à venir. Cette évaluation est synthétisée par une appréciation générale de la nouvelle recrue.

Le chargé de recrutement est tenu de suivre les évaluations des nouvelles recrues et de rendre compte mensuellement à la DRH à travers le tableau de bord recrutement. Un entretien semestriel d'évaluation de la nouvelle recrue est prévu pour valider son recrutement. Si la période d'essai est confirmée, la nouvelle recrue sera évaluée une seconde fois à la date d'anniversaire de son contrat (SIVP ou CDD). Une évolution du salaire est prévue à cette date en se basant sur les principes de la procédure de rémunération.

4.4.6.5. Plan de carrière

La diversité des activités du Groupe Telnet, sa croissance et la nature des projets sont autant d'éléments qui donnent des perspectives de carrières motivantes. Un processus d'entretien annuel permet de fixer en commun les objectifs et de connaître les souhaits d'évolution des collaborateurs. Le Groupe Telnet assure à ses collaborateurs un plan de carrière clair, simple et appliqué à tout le monde selon le critère du mérite.

- L'évolution dans le Groupe Telnet peut être managériale (Team Leader, Senior Team Leader, Project Manager, Senior Project Manager, ...) ou bien en expertise (Consulting, expertise,...) ;
- Le Groupe Telnet offre aussi la possibilité de basculer d'une activité vers une autre, ce qui permet à ses ingénieurs de développer un savoir faire élargi.

4.4.7. Mission de due diligences

Dans le cadre de son introduction en bourse, la société Telnet Holding a confié une mission de due diligences au Cabinet Mahmoud Zahaf et ce dans le but de mieux apprécier sa situation organisationnelle, comptable, fiscale, sociale et juridique pour toutes les sociétés qui se trouvent dans le périmètre de consolidation du Groupe Telnet.

En conclusion de ces travaux de due diligence, le cabinet Mahmoud Zahaf a attesté ne pas avoir relevé de faits qui sont de nature à affecter de manière significative des actifs et passifs ainsi que la

situation financière de la société Telnet Holding et ses performances financières communiquées au titre de l'exercice 2009.

Cependant, ledit cabinet a relevé certaines remarques, constatations et réserves dont notamment :

1) Sur le plan organisationnel

- Absence de procédures formalisées au niveau du manuel des procédures en vigueur concernant les ventes, les prestations de services et la gestion des stocks
- Absence de comptabilité analytique de gestion rapprochée avec la comptabilité Générale de la société

2) Sur le plan Comptable

La revue comptable a permis de relever les réserves suivantes :

- La revue de la filiale « Telnet Incorporated » a permis de relever des créances clients anciennes pour la somme de 156 388, 138 TND qui méritent d'être reclassées dans le compte « clients douteux » et faire l'objet d'une provision. Une provision à due concurrence a été constatée au niveau des états financiers intermédiaires arrêtés par la société au 30/06/2010.
- Au niveau de la société « Altran Telnet Corporation », il a été constaté que le solde du compte « capital social » de cette société a été modifié par l'effet de l'actualisation de la participation étrangère pour un montant de (47 280,016 TND). Cette actualisation n'est pas conforme aux principes (référentiel) comptables tunisiens
- Pour la société « Data Box », il a été impossible de déterminer la valeur d'usage relative à la participation dans la société « Telnet Electronics » figurant aux immobilisations financières de la filiale « Data Box ». Les autres procédures de due diligences effectuées n'ont pas permis de vérifier la nécessité de provision qui aurait pu, le cas échéant se révéler nécessaire.
- La société « PLM Systems » a procédé à l'appréciation des risques fiscaux et sociaux au titre de l'exercice 2009 pour un montant de 20 000 DT, il a été estimé que cette appréciation est insuffisante et que des provisions complémentaires pour un montant de 127 749, 232 TND méritent d'être constatées^(*).

La revue comptable a permis aussi de relever certaines remarques dont notamment :

- Les avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations de 840 563,503 TND actuellement présentés au niveau des autres actifs courants méritent d'être reclassés parmi les autres actifs non courants.^(**)
- La société « Telnet Incorporated » a fait l'objet d'une vérification fiscale au titre des exercices 2006, 2007, 2008 et 2009, les résultats de cette vérification portent redressement pour une somme totale de 182 000 TND. Une provision de 150 000 TND a été d'ores et déjà constatée par la société pour couvrir ce risque^(***).

3) Sur le plan fiscal

Des provisions globales de 420 000 dinars ont été constatées, au 31 décembre 2009, au niveau des différentes sociétés du Groupe, pour se prémunir contre les risques fiscaux et sociaux (y compris Telnet Incorporated). En outre, des provisions complémentaires pour une somme de 120 000 TND

^(*)La dotation complémentaire appliquée au niveau des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2010 ainsi qu'au niveau de l'exercice 2010 dans le business plan 2010-2014 est de 100 000 TND

^(**) Les avances et acomptes aux fournisseurs d'immobilisations considérées sont relatifs à la société Telnet Incorporated

^(***) Une provision supplémentaire de 20 000 TND a été constatée au niveau des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2010 ainsi qu'au niveau de l'exercice 2010 au niveau du business plan 2010-2014

ont été constatées au niveau des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 pour l'ensemble des sociétés du Groupe^(****).

- 4) Sur le plan social
 - Absence de registre de congé
 - Absence de solde des jours de congés payés sur la fiche de paie.
- 5) Sur le plan juridique
 - Absence de dépôts des rapports du commissaire aux comptes et des états financiers antérieurs à 2009 au greffe du tribunal

4.5. Dépendance de l'émetteur

4.5.1. Dépendance envers les clients

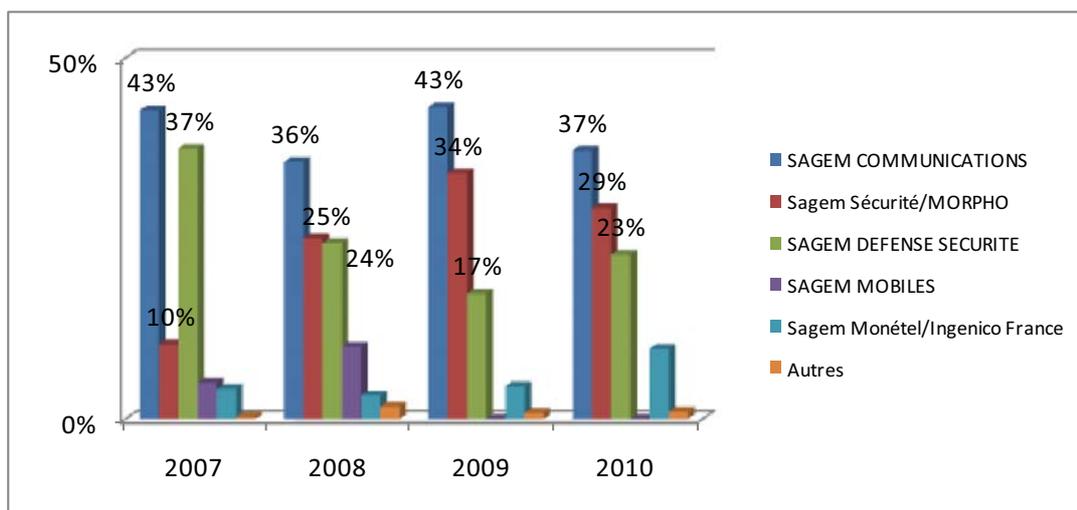
L'émetteur Telnet Holding intègre l'ensemble des sociétés du Groupe. Par conséquent, réfléchir à la dépendance de l'émetteur implique de tenir compte des différentes activités du Groupe.

Certaines sociétés du groupe sont dépendantes sur le plan commercial de certains clients avec lesquels elles réalisent une part importante de leur chiffre d'affaires.

En ce qui concerne Telnet Incorporated, en 2010, elle a réalisé 62% de son chiffre d'affaires avec le Groupe SAFRAN et 37% avec la société SAGEM COMMUNICATION, ce qui rend de fait la société dépendante de ces deux clients, qui font partie du même groupe, Safran. On doit néanmoins nuancer ce constat par 3 remarques :

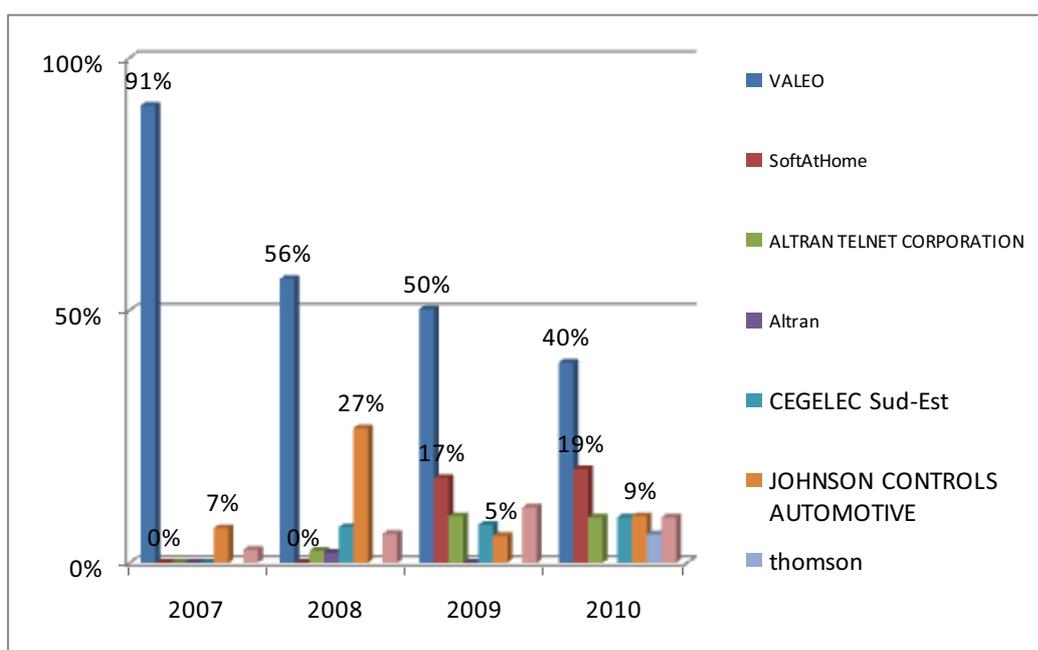
- Premièrement, Telnet a pour clients de multiples sociétés du Groupe SAFRAN, très autonomes, et dont les décisions sont relativement indépendantes. La cessation de commande de l'une de ces sociétés n'a pas systématiquement d'impact sur les autres.
- Deuxièmement, il faut souligner la qualité de ce client : Safran est un groupe issu de la fusion en 2005 de Sagem et de la Snecma. L'actionnariat de Safran est un actionnariat solide, dans lequel l'Etat français détient 32%. Safran se positionne comme leader dans un certain nombre de métiers stratégiques liés à la défense-sécurité ; dans le domaine de l'aérospatiale, il est le 3^{ème} acteur de l'industrie européenne (après EADS et British Aérospace). Le groupe Safran est également un des leaders de l'électronique automobile et des télécommunications européens.
- Enfin, c'est le souhait de ces clients historiques et leur volonté d'être traité à part par rapport à certains de leurs concurrents éventuels également clients du Groupe Telnet, qui a poussé Telnet à concentrer toutes les commandes relatives à ces clients historiques dans l'entité juridique Telnet Incorporated.

^(****) Ces provisions complémentaires ont été prises en compte également dans le business plan au niveau de l'exercice 2010.



Chiffre d'affaires Telnet Incorporated

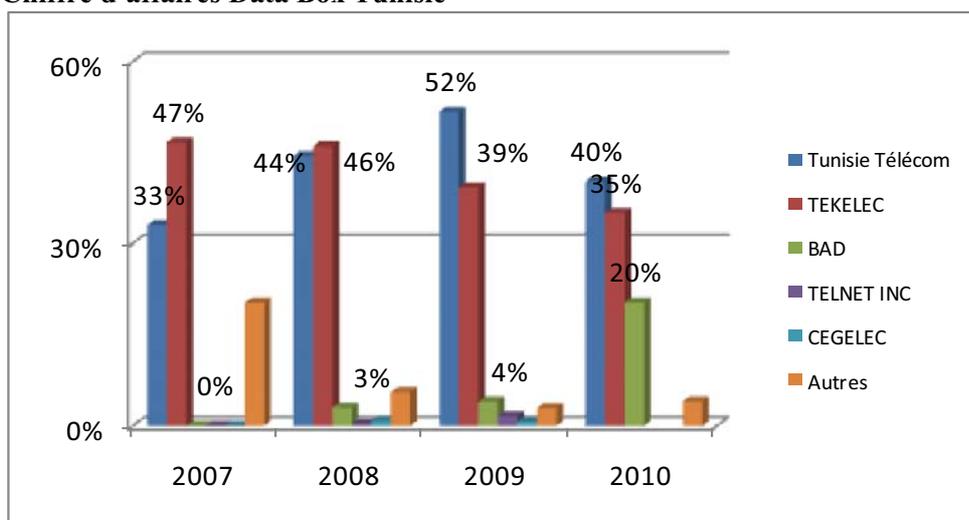
En ce qui concerne Telnet Technologies, elle réalise, en 2010, 40% de son chiffre d'affaires avec Valeo. On peut cependant noter, sur le graphe ci-dessous, que la tendance est celle d'une diminution de la prépondérance de ce client dans le chiffre d'affaires de Telnet Technologies, qui se diversifie de plus en plus.



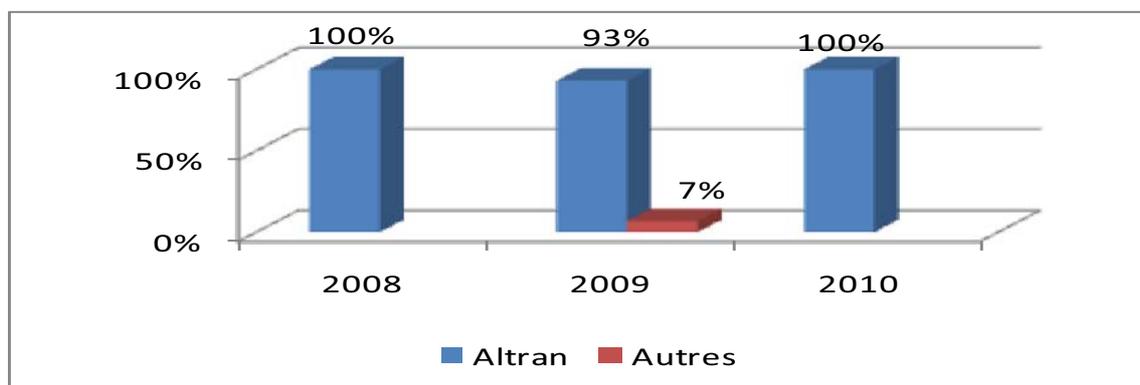
Chiffre d'affaires Telnet Technologies

Quant à Data Box, elle a réalisé, en 2010, 40% de son chiffre d'affaires avec Tunisie Télécom et 35% avec TEKELEC. Il est à noter que le chiffre d'affaires avec Tunisie télécom correspond à un marché important de fourniture et déploiement de réseau, qui pourra non seulement être remplacé mais également doublé dans les prochaines années par des marchés similaires avec les 2 autres opérateurs du marché tunisien.

Chiffre d'affaires Data Box Tunisie



Enfin, ALTRAN TELNET CORPORATION a réalisé, en 2010, 100% de son chiffre d'affaires avec Altran., ce qui est naturel, s'agissant d'une Joint Venture avec Altran. Il est stipulé par le pacte d'actionnaires qu'Altran doit fournir ses projets à ALTRAN TELNET CORPORATION, ce qui conforte la pérennité de l'activité.



Chiffre d'affaires ALTRAN TELNET CORPORATION

4.5.2. Dépendance envers les fournisseurs

Les sociétés du Groupe ne sont pas dépendantes vis-à-vis de fournisseurs, hormis PLM Systems qui a un contrat d'exclusivité avec Dassault Systèmes (dans le sens où PLM Systems ne peut pas signer un contrat VAR avec un autre éditeur de solutions PLM). Dans ce dernier cas, Dassault Systèmes étant le leader mondial des produits PLM, il est quasi incontournable comme fournisseur, ce qui tempère un peu cette notion de dépendance.

4.5.3. Dépendance aux brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication

Les sociétés du Groupe ne sont pas dépendantes de brevets, licences, contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication

4.6. Matrice SWOT

Le Groupe Telnet opère sur plusieurs métiers spécifiques. Une matrice SWOT par métier a donc été élaborée.

Métier des R&D en ingénierie produit

Opportunités	Menaces
Proximité Géographique de la Tunisie avec ses marchés	Concurrence de l'Inde et des pays de l'Europe de l'EST
Ressources qualifiées techniquement	
Ressources compétitives du point de vue coût	
Incitations et avantages accordés pour soutenir le développement de ce secteur	
Ressources Trilingues	
-possibilité de proposer de la sous-traitance de R&D et développement logiciel pour Dassault Systèmes.	
Forces	Faiblesses
Le Groupe Telnet a développé une expérience dans le domaine depuis 1994. En conséquence, il a pu fidéliser sa clientèle	Coût de la R&D pèse sur le coût et par conséquent sur le prix de facturation. Concurrence des SSII(*) avec des structures et coûts plus légers.
Pour ce métier, Telnet est certifié ISO 9001 version 2008 ce qui permet de renforcer la confiance des anciens et nouveaux clients	Dépendance de Telnet INC vis-à-vis d'un principal client
Le rapport qualité prix des services proposés par le groupe Telnet constitue une barrière forte à l'entrée de concurrents sur les clients historiques de Telnet	Présence faible sur les marchés autre que français (90 % en France)
Compétences pointues en R&D	
Présence en France	
Partenariat et relations privilégiés avec les labos de recherches en Tunisie et en France	
Partenariat avec les Organismes Techno en Europe	
Première Entreprise Tunisienne dotée d'un conseil scientifique composé d'experts et de chercheurs internationaux	
Mise en place d'un Linklab avec le Commissariat à l'énergie atomique en France pour l'échange de technologie et le partage des résultats de recherche	
Signature de protocoles de partenariat avec des constructeurs de semi-conducteurs	

(*) Société de Services en Ingénierie Informatique

Reconnaissance des distributeurs de composants Electronique	
Grande réactivité par rapport au besoin du marché	
Partenariats avec certaines universités tunisiennes	

Métier de l'ingénierie Télécoms et réseaux

Opportunités	Menaces
Incitations et avantages accordés pour soutenir le développement de ce secteur	Compétition d'autres pays, notamment Egypte
Proximité Géographique de la Tunisie avec ses marchés	Concurrence internationale
Ressources qualifiées	
Forces	Faiblesses
Le marché des opérateurs nécessite une certaine taille et compétence ce qui constitue une barrière à l'entrée pour les concurrents	Etroitesse du marché tunisien
Différents accords de partenariat exclusifs conclus avec des opérateurs comme TEKELC POLYCOM et DIGIUM qui sont leaders dans leurs domaines respectifs. Ces accords couvrent l'Afrique, le moyen Orient et l'Europe de l'ouest	Non diversification de la Clientèle (TT, TEKELEC)
Formation continue des ingénieurs	Non présence sur les marchés autre que France, Belgique
Une croissance possible à l'export du fait de la relation TEKELEC BANQUE AFRICAINE DE DÉVELOPPEMENT	Obstacles au niveau des organismes d'autorités (CERT, ANCE)->Interdiction d'importation de quelques produits (Cryptage)->Blocage au niveau de ventes
Certifications obtenues (agrément, certifications)	
Data Box est certifiée Gold par Tekelec ce qui garantit la durabilité de la relation avec l'équipementier	
Société agréée par le Ministère des Technologies de la communication : TD2 ,TF2,TR2-, constituant un atout pour la commercialisation des produits en Tunisie.	

Métier du Service PLM

Opportunités	Menaces
-La certification CATIA, -Absence de concurrence notable jusqu'à présent -Possibilité d'étendre le territoire d'intervention à l'Algérie, -Possibilité de mettre en place une activité de développement de modules logiciels connexes à CATIA pour les clients.	Contrat avec Dassault Systèmes en VAR non exclusif sur le territoire Tunisien, (DS peut désigner un autre VAR),

Forces	Faiblesses
<p>Pas de produits concurrents présents en Tunisie dits de haut de gamme équivalents à Catia</p>	<p>Risque de saturation du marché car la licence ne couvre que la Tunisie (DS peut désigner un autre VAR), DS se réserve le droit de vendre en direct sur le territoire tunisien surtout pour les gros comptes (STEG, SONEDE, CPG etc...) Pas de possibilité de représenter d'autres systèmes CFAO/PLM vu le contrat avec DS</p>
<p>Haut niveau technique de l'équipe support client (avant vente et après vente), -bonne connaissance du tissu industriel Tunisien, -le gérant est dans le domaine des VAR d'éditeurs de systèmes CFAO depuis 1996 -un relationnel très développé avec les décideurs du tissu industriel</p>	<p>process commercial et technique non écrit, -Organigramme non établi, -Manque de commerciaux, -Manque d'actions marketing</p>

4.7. Facteurs de risques

Risques liés à l'activité

➤ Risques clients

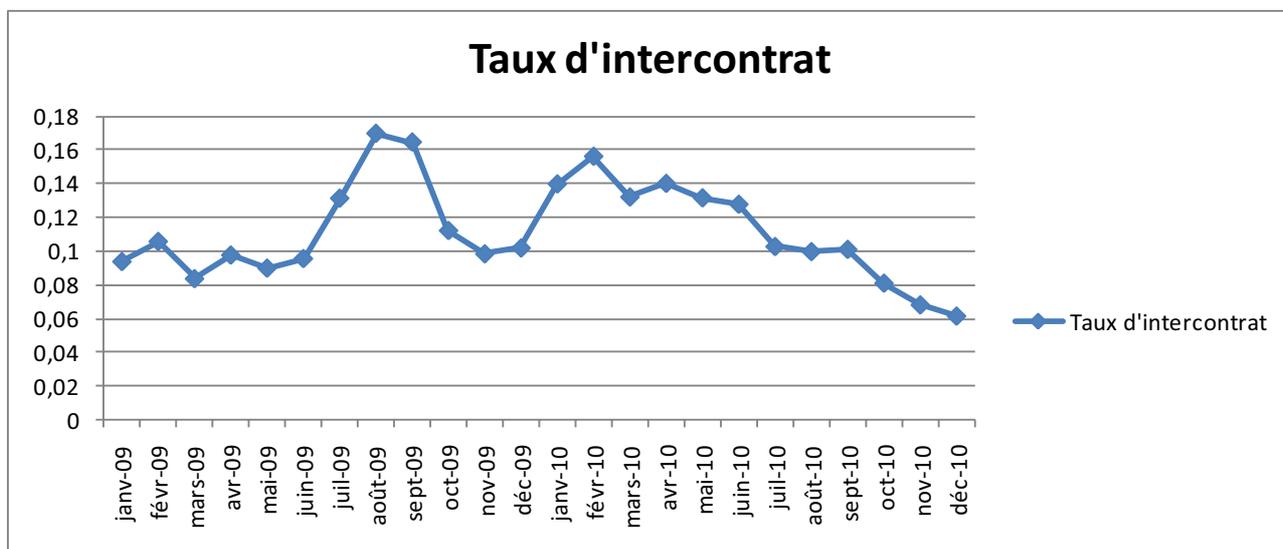
- ✓ Risque de défaillance des clients : Le groupe travaille généralement avec des clients de grande qualité, ce qui limite ce risque
- ✓ Risque que le client ne procède pas aux règlements convenus pour des raisons de conformité du produit à la commande : l'historique du groupe en la matière est excellent. La maîtrise de la qualité est un des points forts de Telnet
- Risques fournisseurs : Les risques fournisseurs sont nuls à très faibles. (Se reporter au point 4.5.2)

Risques liés aux évolutions technologiques

Le Groupe suit de très près l'ensemble des évolutions technologiques. La qualité de ses ressources humaines, les relations de grande proximité avec des clients à la pointe de la recherche, lui donnent une forte capacité d'adaptation. Le Groupe s'est doté d'un conseil scientifique d'innovation pour être précurseur de la technologie ce qui permet non seulement de diluer ce risque mais également de profiter d'une telle évolution.

Risques liés à l'évolution du taux d'inter-contrat

Le groupe Telnet est soumis aux risques d'inter-contrats (comme défini au 4.3.5.3.4) de ses collaborateurs comme toutes sociétés de services informatiques.



Pour les deux dernières années, Telnet a su se maintenir autour du taux de 15% qui constitue la norme sectorielle.

Risques liés au projet au forfait

Les projets au forfait nécessitent de prendre un risque puisque la société prend un engagement de résultat. La réalisation du projet peut être soumise à des aléas et les moyens mis en œuvre par le

groupe Telnet peuvent se révéler insuffisants. En cas d'augmentation des moyens ou d'allongement de la réalisation de la mission, la rentabilité du projet se trouve pénalisée

Les domaines d'activités qui sont réalisés au forfait sont la sécurité, la défense, la monétique, l'automobile (30% du Chiffre d'affaires) et les multimédia (50% du Chiffre d'affaire de cette activité).

Dans tous les cas, l'estimation du projet au forfait est validée par des experts internes pour vérifier qu'il n'y pas eu d'erreurs.

Risques liés au personnel et aux dirigeants

Le risque de départ ou d'absence d'un collaborateur est atténué :

- sur le plan des ressources humaines, par un plan d'intéressement du personnel et ;
- sur le plan opérationnel par l'organisation de la relation client autour de plusieurs interlocuteurs

Le risque lié aux dirigeants est limité du fait que les principaux dirigeants sont des actionnaires.

4.8. Litiges et arbitrages

La société Telnet Incorporated a fait l'objet d'un contrôle fiscal en 2010 portant sur les exercices 2006, 2007, 2008 et 2009. Le montant du redressement s'élève à 181 410,983 000 dinars.

4.9. La politique d'Investissement

4.9.1. Investissements 2010

Tableau 16 : Investissements récents ou en cours de réalisation

Investissements	TELNET INC	TELNET TECH	TELNET SA	PLM	DATA BOX	TELNET CONSULTING
LOGICIELS		8 920		1 184		5 900
TERRAIN	72 026					
BATIMENT	188 710					
AGENCEMENTS ET MATERIEL	49 716	46 435		52 593		
EQUIPEMENT BUREAU TCL LAC	997 698					
EQUIPEMENT DE BUREAU	6 244	5 573			548	
MATERIEL INFORMATIQUE	69 942	54 444		11 170	56 672	
MATERIEL ELECTRIQUE						
EQUIPEMENTS AUDIO VISUEL	87 902					
MATERIEL DE TRANSPORT	58 380	58 380			57 780	
Total	1 530 618	173 752		64 947	115 000	5 900

4.9.2. Investissements futurs

Tableau 17 : Investissements Futurs de Telnet Incorporated

	2011	2012	2013	2014
MATERIELS INFORMATIQUE (SERVEURS+SWITCH+EXTENSION+STANDARD)	15 000	25 000	35 000	45 000
ACHAT PC POUR NOUV RECRUT+ MAJ ANCIEN PARC PC	20 000	20 000	20 000	20 000

Tableau 18 : Investissements Futurs de Telnet Technologies

Telnet Technologies	2011	2012	2013	2014
MATERIELS INFORMATIQUE (SERVEURS+SWITCH+EXTENSION+STANDARD)	30 000	40 000	50 000	60 000
MMB (BUREAUX, CHAISES,TC..)	64 000	76 800	92 160	110 592
ACHAT PC POUR NOUV RECRUT+ MAJ ANCIEN PARC PC	160 000	192 000	230 400	276 480

Tableau 19 : Investissements Futurs de Telnet Consulting

	2011	2012	2013	2014
MATERIELS INFORMATIQUE (SERVEURS+SWITCH+EXTENSION+STANDARD)	3 700	5 550	7 400	9 250
ACHAT PC POUR NOUV RECRUT+ MAJ ANCIEN PARC PC	3 700	3 700	3 700	7 400

Tableau 20 : Investissements Futurs de Data Box

	2011	2012	2013	2014
MATERIELS INFORMATIQUE (SERVEURS+SWITCH+EXTENSION+STANDARD)	5 000	10 000	15 000	20 000
ACHAT PC POUR NOUV RECRUT+ MAJ ANCIEN PARC PC	13 150	15 733	16 807	18 803
MMB (BUREAUX, CHAISES,TC..)	3 850	5 278	4 769	5 334

Tableau 21 : Investissements Futurs de Data Box France

	2011	2012	2013	2014
ACHAT PC POUR NOUV RECRUT+ MAJ ANCIEN PARC PC	3 700	3 700	3 700	3 700

Tableau 21 : Investissements Futurs de PLM Systems

	2011	2012	2013	2014
MATERIELS INFORMATIQUE (SERVEURS+SWITCH+EXTENSION+STANDARD)	2 000	3 000	4 000	5 000
ACHAT PC POUR NOUV RECRUT+ MAJ ANCIEN PARC PC	60 500	2 000	2 000	18 150
MMB (BUREAUX, CHAISES,TC..)	20 000			

Chapitre 5 Patrimoine - Situation Financière - Résultats

5.1. Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2009

5.1.1. Actifs Incorporels au 31/12/2009

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS		AMORTISSEMENTS		V.C.N
	VALEURS D'ORIGINES	ACQUISITIONS	VALEURS D'ORIGINES	ANTERIEURS DOTATIONS	
	AU 31/12/2008	2009	AU 31/12/2009	2009	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Logiciels techniques	23202,800	-	23202,800	-	23202,800
Logiciels administratifs	5670,000	-	5670,000	-	5670,000
S/TOTAL 1	28872,800	-	28872,800	-	28872,800

5.1.2. Actifs Corporels au 31/12/2009

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS		AMORTISSEMENTS		V.C.N
	VALEURS D'ORIGINES	ACQUISITIONS	VALEURS D'ORIGINES	ANTERIEURS DOTATIONS	
	AU 31/12/2008	2009	AU 31/12/2009	2009	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Agencement Aménagement Installation	44646,617	66,949	44713,566	43986,571	44713,566
Bâtiment	673455,498	-	673455,498	89794,066	103263,176
Agencement&Aménagement du matériel et outillage industriel	617,919	-	617,919	417,096	478,888
Installations techniques	2760,154	-	2760,154	1900,104	2167,119
Mobilier Matériel de Bureau	50996,386	185,593	51181,979	50305,174	50648,285
Matériel de transport	29244,900	-	29244,900	17617,600	23466,560
Matériel informatique	88230,925	-	88230,925	88230,925	-
S/TOTAL 2	889952,399	252,542	890204,941	292251,536	312968,519
IMMOBILISATIONS STATUT JURIDIQUE PARTICULIER					
Matériel de transport	25807,122	75963,696	101770,818	2580,712	13389,733
S/TOTAL 3	25807,122	75963,696	101770,818	2580,712	13389,733
S/TOTAL 3	25807,122	75963,696	101770,818	2580,712	13389,733

5.1.3. Portefeuille titres de l'émetteur au 31/12/2009

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- TELNET INCORPORATED (99%)	49.500,000	49.500,000
- DATA BOX (79,6%)	39.800,000	39.800,000
- TELNET TECHNOLOGIE (99%)	346.500,000	346.500,000
- PLM SYSTEMS (70%)	35.000,000	35.000,000
- SGTS	60.000,000	60.000,000
- ALTRAN TELNET CORPORATION (19,93%)	287.000,000	287.000,000
- TELNET ELECTRONICS (49%)	245.000,000	-
- Partie non encore libérée sur ALTRAN TELNET CORPORATION	<215.250,000>	<215.250,000 >
Total	847.550,000	602.550,000

5.1.4. Placements à court terme au 31/12/2009

Néant

5.2. Patrimoine de l'émetteur au 30/06/2010

5.2.1. Actifs incorporels au 30/06/2010

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Logiciels Techniques	23 202,800	23 202,800	0,000
Logiciels Administratifs	5 670,000	5 670,000	0,000
Total Immob.Incorporelles	28 872,800	28 872,800	0,000
Total Amortissement	(28 872,800)	(28 872,800)	0,000
Total Immob.Incorporelles Nettes	0,000	0,000	0,000

5.2.2. Actifs corporels au 30/06/2010

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Bâtiments	673 455,498	673 455,498	0,000
Installations techniques	2 760,154	2 760,154	0,000
AAI du matériel et outillage industriel	617,919	617,919	0,000
Matériel de transport de personnes	29 244,900	29 244,900	0,000
AAI divers	44 713,566	44 646,617	66,949
Equipement de bureaux	51 181,979	50 996,386	185,593
Matériel informatique	88 230,925	88 230,925	0,000
Matériel de transport à statut juridique particulier	101 770,818	43 334,213	58 436,605
Total Immob.Corporelles	991 975,759	933 286,612	58 689,147
Total Amortissements	(346 155,580)	(309 346,490)	(36 809,090)
Total Immob.Corporelles Nettes	645 820,179	623 940,122	21 880,057

5.2.3. Portefeuille Titres au 30/06/2010

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
TELNET INC	49 500,000	49 500,000	0,000
DATA BOX	39 800,000	39 800,000	0,000
TELNET TECHNOLOGIES	346 500,000	346 500,000	0,000
PLM SYSTEMS	35 000,000	35 000,000	0,000
SGTS	60 000,000	60 000,000	0,000
ATC	287 000,000	287 000,000	0,000
TELNET ELECTRONICS	245 000,000	245 000,000	0,000
Versement restant / Titres de participation ATC	-215 250,000	-215 250,000	0,000
Total Titres de Participation Brutes	847 550,000	847 550,000	0,000

5.2.4. Placements à court terme au 30/06/2010

Néant

5.3. Les principales acquisitions et cessions d'actifs incorporels d'exploitation et de placements postérieurs au 30/06/2010

Néant

5.4. Renseignements Financiers(*)

5.4.1. Etats Financiers comparés au 31 Décembre 2009

Bilans comparés au 31 décembre

<i>Actifs</i>	2009	2008	2007	2009	2008	2007
				Capitaux Propres et Passifs		
				CAPITAUX PROPRES		
ACTIFS NON COURANTS				1000000,00	1000000,00	1000000,00
<i>Actifs immobilisés</i>						
Immobilisations incorporelles	28872,80	28872,80	28872,80	1000000,00	1000000,00	1000000,00
Moins amortissements	-28872,80	-28872,80	-28872,80			
Sous Total	0	0	0	1299247,11	431433,52	604471,10
Immobilisations corporelles	991975,76	915759,52	889677,58			
Moins amortissements	-326358,25	-294832,25	-268748,12			
Sous Total	665617,51	620927,27	620929,46	2399247,11	1531433,52	1704471,10
Immobilisations financières	879700,00	1028275,00	953300,00			
Moins provisions	-	-	-			
Sous Total	879700,00	1028275,00	953300,00	6118777,17	1167813,59	126962,43
Total des actifs immobilisés	1545317,51	1649202,27	1574229,46			
Autres actifs non courants	-	-	-			
Total des actifs non courants	1545317,51	1649202,27	1574229,46	8518024,28	2699247,11	1831433,52
				Résultat de l'exercice		
				6118777,17	1167813,59	126962,43
				Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		
				2399247,11	1531433,52	1704471,10
				Total des capitaux propres avant		
				8518024,28	2699247,11	1831433,52

Etats de Résultats comparés au 31 décembre

Le Groupe Telnet Holding a signé des conventions techniques régissant les facturations entre les sociétés du Groupe en 2010. Conséquemment le chiffre d'affaires intergroupe figure au niveau des autres produits d'exploitation en 2010 alors qu'il venait en déduction des charges au titre des années précédentes. Pour des raisons de comparabilité il a été procédé aux retraitements suivants des états financiers de 2007 à 2009

- 1- Les pertes de change sont présentées initialement parmi les autres pertes ordinaires, elles ont été retraitées pour être présentées parmi les charges financières nettes.
- 2- Les gains de change sont présentés initialement parmi les autres gains ordinaires, ils ont été retraités pour être présentés en déduction des charges financières nettes.
- 3- Les soldes des comptes de transferts de charges sont présentés initialement en déduction des comptes de charges, ils ont été retraités pour être présentés parmi les produits d'exploitation

Il est à noter que les prévisions sont établies sur la base des états financiers proforma
(Voir les avis du Commissaire aux comptes sur lesdits retraitements pages 145-150)

	2009**	Variation	2009	2008**	Variation	2008	2007**	Variation	2007
Produits d'exploitation									
Revenus	437634,76		437634,76	647068,77		647068,77	766655,85		766655,85
Autres produits d'exploitation (transfert de charges)	406700,00	-406700,00	-	36000,00	-36000,00	-	-		-
Production immobilisée	-		-	-		-	-		-
Subvention d'exploitation	2250,00		2250,00	2707,83		2707,83	-		-
Total des produits d'exploitation	846584,76		439 884,76	685776,60		649 776,60	766655,85		766655,85
Charges d'exploitation									
Variation des stocks des produits finis et des encours(en+ou-)	-		-	-		-	-		-
Achats d'approvisionnement consommés	-27982,82		-27982,82	-24232,03		-24232,03	-287260,76		-287260,76
Achats de marchandises consommés	-		-	-		-	-		-
Charges de personnel	-424277,49	206700,00	-217577,49	-309757,36		-309757,36	-210061,47		-210061,47
Dotations aux amortissements et aux provisions	-61526,00		-61526,00	-26084,13		-26084,13	-24980,85		-24980,85
Autres charges d'exploitation	-279449,13	200000,00	-79449,13	-322310,47	36000,00	-286310,47	-240592,08		-240592,08
Total des charges d'exploitation	-793235,45		-386 535,45	-682383,99		-646 383,99	-762895,17		-762895,17
Résultat d'exploitation	53349,32		53349,32	3392,61		3392,61	3760,68		3760,68
Charges financières nettes	-15100,18	625,90	-14474,28	-20345,64	12434,72	-7910,92	-5385,53	-3415,03	-8800,56
Produits des placements	6089612,22		6089612,22	1180056,29		1180056,29	120839,41		120839,41
Autres gains ordinaires	0,99	20,66	21,65	4960,94	2533,22	7494,16	8198,19	3871,92	12070,12
Autres pertes ordinaires	-25,48	-646,57	-672,04	-0,61	-14967,94	-14968,55	-200,33	-456,90	-657,23
Résultat des activités ordinaires avant impôt	6127836,87		6127836,87	1168063,59		1168063,59	127212,43		127212,43
Impôt sur les bénéfices	-9059,70		-9059,70	-250,00		-250,00	-250,00		-250,00
Résultat des activités ordinaires après impôt	6118777,17		6118777,17	1167813,59		1167813,59	126962,43		126962,43
Éléments extraordinaires (Gains/Pertes)	0		0	0		0	0		0
Résultat net de l'exercice	6118777,17		6118777,17	1167813,59		1167813,59	126962,43		126962,43
Effets des modifications comptables (nets d'impôt)	0		0	0		0	0		0
Résultats après modifications comptables	6118777,17		6118777,17	1167813,59		1167813,59	126962,43		126962,43

(**) *Etats Financiers Proforma*

Etats de Flux de Trésorerie comparés au 31 décembre

	<i>RUBRIQUES</i>	<i>2 009</i>	<i>2 008</i>	<i>2 007</i>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		6 118 777,168	1 167 813,586	126 962,425
Ajustements pour :				
• Dotations aux amortissements et provisions		61 526,004	26 084,132	24 980,851
• Variation des :				
- stocks		0,000	0,000	0,000
- créances		-134 315,429	199 349,293	-190 133,757
- autres actifs		-5 766 075,255	-992 955,658	140 291,780
- fournisseurs		0,000	-742,600	-554,560
- autres passifs		141 476,790	-132 802,555	191 349,279
• Plus ou moins-values de cession		0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		421 389,278	266 746,198	292 896,018
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilis. corporel. et incorporel.		-151,034	-630,570	0,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilis. corporel. et incorporel.		0,000	0,000	0,000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-276 200,000	-83 950,000	-110 300,000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		24 775,000	8 975,000	3 000,000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-251 576,034	-75 605,570	-107 300,000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		0,000	0,000	0,000
Dividendes et autres distributions		-348 000,000	-190 000,000	-125 000,000
Encaissements provenant des emprunts		300 000,000	0,000	0,000
Remboursements d'emprunts		-11 728,703	-69 961,999	-68 017,730
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-59 728,703	-259 961,999	-193 017,730
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités		0,000	0,000	0,000
Variation de trésorerie		110 084,541	-68 821,371	-7 421,712
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<i>-70 558,973</i>	<i>-1 737,602</i>	<i>5 684,110</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<i>39 525,568</i>	<i>-70 558,973</i>	<i>-1 737,602</i>

5.4.2. Notes aux Etats Financiers arrêtés au 31 décembre 2009

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

I. 1. Constitution

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

La société a principalement pour objet: le conseil, l'étude et le développement de logiciels en télécommunications et toutes opérations relatives aux produits logiciels et matériels.

I. 2. Augmentation de capital

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

II – REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société « **TELNET SA** » ont été arrêtés au 31 décembre 2009 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 de la société arrêtés au 31 décembre 2009 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

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

IV – LES BASES DE MESURE

IV-1 Immobilisations incorporelles

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

Logiciels	33,33 %
IV -2 <u>Immobilisations corporelles</u>	

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

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

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

IV -3 Immobilisations financières

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

IV -4 Clients et comptes rattachés

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

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

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

IV -5 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

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

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

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

IV -6 Emprunts

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

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

V – FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'obtention de la mainlevée de la somme de 400.000,000 Dinars bloquée en compte courant associés chez la société « **TELNET INC** » jusqu'au remboursement intégral de son crédit bancaire (en principal et intérêts) contracté pour l'acquisition de son siège social et de son déblocage en 2009.

VI – PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2009

Le bilan de l'exercice 2009 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs	10.465.874,982
contre en 2008.....	4.244.312,091
enregistrant ainsi une augmentation de	6.221.562,891
Le chiffre d'affaires a atteint au 31 décembre 2009 le montant de	437.634,764
contre au 31 décembre 2008	647.068,768
accusant une diminution de	<209.434,004 >
L'exercice 2009 a dégagé un bénéfice net de	6.118.777,168
contre un bénéfice enregistré en 2008 de.....	1.167.813,586
accusant une augmentation de.....	4.950.963,582

Les résultats des exercices 2009 et 2008 tiennent compte des dividendes sur des participations respectivement de 6.089.600,000 Dinars et de 1.178.000,000 Dinars.

VII – NOTES RELATIVES AU BILAN

1- Immobilisations Corporelles et Incorporelles

Les Immobilisations Corporelles et Incorporelles brutes totalisent au 31 décembre 2009.....	1.020.848,559
contre en 2008	944.632,321
accusant une augmentation nette de	76.216,238

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

- Les valeurs d'origine ;
- Les mouvements de l'exercice (Acquisitions, cessions et reclassements);
- Les amortissements pratiqués;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

TELNET SA
IMMEUBLE ENNOUR
 1082 TUNIS MAHRAJENE

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2009

DESIGNATION	VALEURS D'ORIGINE			AMORTISSEMENTS			V.C.N.
	Au 31/12/2008	Acquisitions	Au 31/12/2009	Antérieurs	Dotation	Cumulés	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Logiciels informatiques	28 872,800	0,000	28 872,800	28 872,800	0,000	28 872,800	0,000
TOTAL	28 872,800	0,000	28 872,800	28 872,800	0,000	28 872,800	0,000
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Construction	673 455,498	0,000	673 455,498	89 794,066	13 469,110	103 263,176	570 192,322
Equipement de bureau	50 996,386	185,593	51 181,979	50 305,174	343,111	50 648,285	533,694
Matériel informatique	88 230,925	0,000	88 230,925	88 230,925	0,000	88 230,925	0,000
Agencements, Aménagements, Installations	48 024,690	66,949	48 091,639	46 303,771	1 055,802	47 359,573	732,066
Matériel de transport	29 244,900	0,000	29 244,900	17 617,600	5 848,960	23 466,560	5 778,340
Matériel de transport à statut juridique particulier	25 807,122	75 963,696	101 770,818	2 580,712	10 809,021	13 389,733	88 381,085
TOTAL	915 759,521	76 216,238	991 975,759	294 832,248	31 526,004	326 358,252	665 617,507
TOTAL	944 632,321	76 216,238	1 020 848,559	323 705,048	31 526,004	355 231,052	665 617,507

1.1. Immobilisations incorporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 un montant brut de..... 28.872,800
contre le même solde au 31 décembre 2008.

1.2. Immobilisations corporelles

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 un montant brut de..... 991.975,759
contre un montant brut au 31 décembre 2008 de 915.759,521
enregistrant une augmentation nette de 76.216,238
Qui correspond aux investissements de l'exercice détaillés comme suit :

- Mat. et Equipement de bureau.....	185,593
- Agencement, Aménagement et Installations.....	66,949
- Matériel de transport à statut juridique particulier.....	75.963,696
Total	76.216,238

2- Immobilisations Financières

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 un montant net 879.700,000
Contre en 2008.....1.028.275,000
Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Titres de participations	847.550,000	602.550,000
- Créances rattachées à des sociétés du groupe ...	0,000	400.000,000
- Dépôts et cautionnements.....	4.900,000	4.900,000
- Prêts au personnel.....	27.250,000	20.825,000
Total	879.700,000	1.028.275,000

Les titres de participation totalisent au 31 décembre 2009 un montant de 847.550,000
contre un montant au 31 décembre 2008 de..... 602.550,000
enregistrant une augmentation de..... 245.000,000
Qui correspond à l'acquisition des titres de participation de la société « TELNET Electronics »

Le portefeuille des titres de participation se détaille au titre des exercices 2009 et 2008 comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- TELNET INCORPORATED (99%)	49.500,000	49.500,000
- DATA BOX (79,6%)	39.800,000	39.800,000
- TELNET TECHNOLOGIE (99%)	346.500,000	346.500,000
- PLM SYSTEMS (70%)	35.000,000	35.000,000
- SGTS.....	60.000,000	60.000,000
- ALTRAN TELNET CORPORATION (19,93%).....	287.000,000	287.000,000
- TELNET ELECTRONICS (49%)	245.000,000	-
- Partie non encore libérée sur ALTRAN TELNET CORPORATION	<215.250,000>	<215.250,000 >
Total	847.550,000	602.550,000

La variation enregistrée sur le compte « créances rattachées à des participations » pour la valeur de 400.000,000 Dinars correspond au déblocage de la somme bloquée en compte courant associés chez la société « TELNET INC » jusqu'au remboursement intégral de son crédit bancaire (en principal et intérêts) contracté pour l'acquisition de son siège social suite à l'obtention de la main levée délivrée par la banque.

3- Clients et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 un montant net de.....254.992,805

Contre en 2008.....120.677,376

Elle se compose des comptes suivants :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Clients étrangers	18.985,000	120.157,376
- Clients locaux	236.007,805	520,000
- Clients douteux.....	1.375,600	1.375,600
Sous Total	256.368,405	122.052,976
- Provisions clients.....	<1.375,600>	<1.375,600>
Total	254.992,805	120.677,376

4- Autres Actifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009.....8.626.039,102

Contre en 2008.....2.459.963,847

Soit une augmentation de.....6.166.075,255

Qui s'explique comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Dividende à recevoir	6.139.800,000	1.334.400,000
- Débiteurs & créiteurs locaux.....	2.345.002,820	956.370,072
- Etat crédit de TVA	119.973,185	142.163,131
- Etat-IS à reporter.....	3.450,759	8.599,736
- Charges comptabilisées d'avance	11.474,772	7.357,727
- Etat subvention à recevoir.....	0,000	5.000,138
- Compte d'attente	3.091,976	2.517,836
- Avances & Acomptes/ Fournisseurs d'Immobilisations.....	2.500,000	2.500,000
- Etat-TVA récupérable	65,590	500,207
- Débiteurs divers locaux avances et acomptes	330,000	330,000
- Acomptes provisionnels et retenues à la source.....	0,000	225,000
- Personnel, avances sur salaires	300,000	0,000
- Produits à recevoir	50,000	0,000
Total	8.626.039,102	2.459.963,847

5- Liquidités et Equivalents de Liquidités

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009.....39.525,568
Contre en 2008.....14.468,595
Soit une augmentation de25.056,973
Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- CITI BANK TND	11.696,708	8.155,279
- CITI BANK USD.....	4.254,141	4.769,411
- BIAT EUR	4.644,092	1.442,032
- BIAT TND	18.752,937	-
- CAISSE EN DINAR	177,690	101,873
Total	39.525,568	14.468,595

6- Capitaux propres

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 8.518.024,275
contre au 31 décembre 2008..... 2.699.247,107
enregistrant ainsi une augmentation de 5.818.777,168
Qui se détaille comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Capital social	1.000.000,000	1.000.000,000
- Réserve légale	100.000,000	100.000,000
- Résultats reportés	1.299.247,107	431.433,521
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	2.399.247,107	1.531.433,521
- Résultat de l'exercice	6.118.777,168	1.167.813,586
Total	8.518.024,275	2.699.247,107

7- Passifs Non Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009.....281.733,244
Contre en 2008.....37.028,772
Enregistrant une augmentation de.....244.704,472
Qui se détaille comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Emprunts	231.733,244	17.028,772
- Provisions	50.000,000	20.000,000
Total	281.733,244	37.028,772

7.1. – Emprunts

Les emprunts totalisent au 31 décembre 2009 231.733,244
Contre au 31 décembre 2008..... 17.028,772
soit une variation de 214.704,472

Cette variation est expliquée ainsi :

- Emprunt BIAT	300.000,000
- Emprunts Leasing.....	69.945,502
- Reclassements des échéances à moins d'un an	<155.241,030 >
Total	<u>214.704,472</u>

La partie à moins d'un an à échoir en l'an 2010 est présentée au niveau des « Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers ».

Des garanties réelles sur le patrimoine de la société sont consenties au profit des banques.

7.2. – Provisions

Les provisions totalisent au 31 décembre 2009	50.000,000
Contre au 31 décembre 2008.....	20.000,000
soit une augmentation de.....	30.000,000

Qui est constatée pour couvrir les risques inhérents à l'activité de la société.

8- Fournisseurs et Comptes Rattachés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009.....689,200
 Contre le même solde au 31 décembre 2008 détaillé comme suit :

- Fournisseurs d'exploitation locaux	425,000
- Fournisseurs d'immobilisations locaux.....	264,200
Total	<u>689,200</u>

9- Autres Passifs Courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009.....1.510.187,233
 Contre en 2008.....1.416.710,443
 Enregistrant une augmentation de..... 93.476,790
 Elle se détaille comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Actionnaires dividendes à payer.....	1.237.000,000	1.285.000,000
- Charges à payer	104.565,280	82.858,723
- Personnel rémunérations dues	27.271,971	17.844,322
- CNSS	23.631,703	13.969,289
- Crédoeurs divers.....	109.729,342	12.700,922
- Etat, impôts et taxes.....	7.420,055	4.087,187
- Etat, TVA à régulariser	568,882	-
- Impôts sur les sociétés 2008	-	250,000
Total	<u>1.510.187,233</u>	<u>1.416.710,443</u>

10- Concours Bancaires et Autres Passifs Financiers

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009.....155.241,030
Contre en 2008.....90.636,569
Enregistrant une augmentation de.....64.604,461

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Échéances à moins d'un an/emprunt	155.241,030	5.609,001
- BIAT TND	-	85.027,568
Total	<u>155.241,030</u>	<u>90.636,569</u>

VIII – NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

1- Revenus

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 437.634,764 D
Contre en 2008 647.068,768 D
Enregistrant une diminution de <209.434,004> D
et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Etudes & Prestations de services locales	200.000,000	900,000
- Etudes & Prestations de services export	237.634,764	610.889,768
- Ventes de marchandises en suspension.....	-	35.279,000
Total	<u>437.634,764</u>	<u>647.068,768</u>

2- Charges d'exploitation

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 386.535,448 D
Contre en 2008 646.383,989 D
Enregistrant une diminution de <259.848,541 > D
et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
- Achats d'approvisionnements consommées	27.982,822	24.232,027
- Charges de copropriété.....	3.540,284	3.540,284
- Entretien et réparations	6.660,274	9.994,632
- Primes d'assurances	8.819,924	6.437,312
- Divers services extérieurs.....	176.078,246	127.063,297
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	9.147,612	13.379,700
- Publicités, annonces et autres	3.944,101	10.140,687
- Dons et subventions.....	9.370,440	3.000,000
- Transport des biens et personnes.....	3.038,525	2.047,730
- Frais de Voyages, de Missions et de représentation.....	9.089,503	23.092,843
- Frais postaux et de télécommunication	10.899,935	14.273,535
- Services bancaires	570,086	2.526,099
- Charges diverses ordinaires.....	20.000,000	96.047,624
- Salaires et compléments de salaires	366.973,481	276.214,068
- Charges sociales	57.304,010	33.543,293
- Impôts et taxes et versements assimilés	18.290,201	10.766,726
- Dotations aux amort des immob corporelles.....	61.526,004	26.084,132
- Transfert de charges	<406.700,00>	<36.000,000>
Total	<u>386.535,448</u>	<u>646.383,989</u>

5.4.3. Notes complémentaires

A/ Notes à l'état de flux de trésorerie

Vart. Des Créances clients

Désignation	31/12/2008	31/12/2009	Variation
Clients locaux	520,000	236 007,805	-235 487,805
Clients étrangers	120 157,376	18 985,000	101 172,376
Clients douteux	1 375,600	1 375,600	0,000
Total	122 052,976	256 368,405	-134 315,429

Vart. Des autres actifs courants

Désignation	31/12/2008	31/12/2009	Variation
Personnel, avances sur salaires		300,000	-300,000
Etat, retenues à la source	8 824,736		8 824,736
Etat, Crédit de TVA récupérables	142 663,338	119 973,185	22 690,153
Etat TVA récupérables		65,590	-65,590
Etat, Excédent d'impôt à reporter		3 450,759	-3 450,759
Etat, Subvention à recevoir	5 000,138	0,000	5 000,138
Dividendes à recevoir	1 334 400,000	6 139 800,000	-4 805 400,000
Produits à recevoir		50,000	-50,000
Charges constatées d'avance	7 357,727	11 474,772	-4 117,045
Débiteurs divers	956 370,072	2 345 002,820	-1 388 632,748
Créditeurs divers, avances et acomptes	330,000	330,000	0,000
Compte d'attente	2 517,836	3 091,976	-574,140
Total	2 457 463,847	8 623 539,102	-6 166 075,255
<i>Reclassements dividendes à recevoir</i>	<i>0,000</i>	<i>-400 000,000</i>	<i>400 000,000</i>
	2 457 463,847	8 223 539,102	-5 766 075,255

Vart. Des dettes fournisseurs

Désignation	31/12/2009	31/12/2008	Variation
Fournisseurs locaux	425,000	425,000	0,000
Total	425,000	425,000	0,000

Vart. Des autres passifs courants

Désignation	31/12/2009	31/12/2008	Variation
Rémunérations dues	27 271,971	17 844,322	9 427,649
Etat impôts et taxes	7 420,055	4 087,187	3 332,868
Impôt sur le sociétés		250,000	-250,000
CNSS (cotisations)	23 631,703	13 969,289	9 662,414
Charges à payer diverses	104 565,280	82 858,723	21 706,557
Etat, TVA à régulariser	568,882		568,882
Créditeurs divers locaux	109 729,342	12 700,922	97 028,420
Total	273 187,233	131 710,443	141 476,790

Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	31/12/2009
Décaissement sur acquisition d'immobilisations ASJP	-151,034
Total	-151,034

Décaissement provenant de l'acquisition des immobilisations financières

Désignation	31/12/2009
Décaissement suite au souscription capital telnet electronics	-245 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts	-31 200,000
Total	-276 200,000

Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières

Désignation	31/12/2009
Encaissement suite au remboursement de prêts	24 775,000
Total	24 775,000

Dividendes et autres distributions

Désignation	31/12/2009
Décaissement dividendes 2005	-270 000,000
Décaissement dividendes 2006	-15 000,000
Décaissement dividendes 2007	-63 000,000
Total	-348 000,000

Remboursements d'emprunts

Désignation	31/12/2009
Décaissement crédit BIAT	-5 660,381
Décaissement crédit leasing	-6 068,322
Total	-11 728,703

Trésorerie début de période

Désignation	31/12/2008
BIAT EURO	1 442,032
BIAT TND	-85 027,568
CITI BANK TND	8 155,279
CITI BANK DOLLAR	4 769,411
CAISSE TND	101,873
Total	-70 558,973

Trésorerie à la fin de la période

Désignation	31/12/2009
BIAT EURO	4 644,092
BIAT TND	18 752,937
CITI BANK TND	11 696,708
CITI BANK DOLLAR	4 254,141
CAISSE TND	177,690
Total	39 525,568

B/ DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL 2009

<u>Bénéfice net comptable</u>	6 118 777,17
Déductions	
<i>Gains de changes non réalisés 31-12-2009</i>	-20,664
<i>Pertes de changes non réalisés 31-12-2008</i>	-14 967,94
<i>Intérêts / comptes en devises</i>	-12,223
<i>total des déductions</i>	-15 000,83
Réintégrations	
<i>Pertes de changes non réalisés 31-12-2009</i>	646,566
<i>Gains de changes non réalisés 31-12-2008</i>	2 533,22
<i>Frais de cadeaux et réception excédentaires</i>	3 753,76
<i>Pénalités de retard</i>	22,08
<i>Dotation aux provisions pour risques et charges</i>	30 000,00
<i>Impôt sur les sociétés</i>	9 059,70
<i>total des réintégrations</i>	46 015,33
<i>Résultat Fiscal</i>	6 149 791,66
-	
Autres déductions	
<i>Dividendes</i>	6 089 600,00
<i>Bénéfice à l'export : 60191,664*[237 634,764 / 437 634,764]</i>	29 991,96
<u>Bénéfice fiscal imposable:</u>	30 199,71
<u>Bénéfice fiscal imposable arrondi au dinar inférieur:</u>	30 199,00
<u>IS : 30%</u>	9 059,70
<u>Min IS: (20%)</u>	-
IMPOT	
DU	9 059,70
<u>Minimum d'impôt: CA TTC X 0,1%</u>	
Chiffres d'affaire local réalisé H.T :	200 000,00
<i>Chiffres d'affaire exonéré & en suspension réalisé:</i>	0
<i>Chiffres d'affaire à l'export :</i>	237 634,76
Chiffres d'affaire local réalisé TTC:	236 000,00
<i>Chiffres d'affaire global réalisé TTC:</i>	473 634,76
Au taux de 0,1% avec un minimum de	236
<u>Liquidation de l'impôt de l'exercice 2009</u>	
Impôt dû au titre de l'exercice 2009 :	9 059,70
A déduire :	12 510,46
Trop perçu sur IS 2008	8 574,74
Acomptes provisionnels payés 2009	0
Retenues à la source	3 935,72
Trop perçu à reporter:	3 450,76

C/ LES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 31 DECEMBRE 2009

Type d'engagements	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b- garanties réelles						
• hypothèques	965 000,000	525 000,000		440 000,000		
• nantissement						
c) effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) abandon de créances						
f)...						
Total -1	965 000,000	525 000,000	-	440 000,000	-	-
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b- garanties réelles						
• hypothèques						
• nantissement						
c) effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisées						
e) abandon de créances						
f)...						
Total -2	-	-	-	-	-	-
3) Engagements réciproques						

<ul style="list-style-type: none"> • Emprunt obtenu non encore encaissé • Crédit consenti non encore versé • Opération de portage • Crédit documentaire • Commande d'immobilisation • Commande de longue durée • Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective • Etc 						
Total -3	-	-	-	-	-	-

II. Dettes garanties par des sûretés

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provisions
• Emprunt obligataire			
• Emprunt d'investissement	324 776 ,529	570 192,498	
• Emprunt courant de gestion	665 000 ,000	570 192,498	
• Autres			

III. Commentaires

Commentaires sur les engagements ne pouvant être chiffrés :

- Engagements d'exclusivité
 - Néant
 - Engagements de non concurrence
- Néant

5.4.4. Rapports général et spécial du
Commissaire aux comptes

<p>MAHMOUD TRIKI MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE</p>	<p>محمود التريكي عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية</p>						
<p>TELECOM NETWORKS ENGINEERING « TELNET SA » IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD 1082 – TUNIS MAHRAJENE</p>							
<p>RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2009</p>							
<p><i>Messieurs les Actionnaires,</i></p> <p>En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 15 juin 2007, nous avons procédé :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ A l'audit des états financiers de votre société « TELNET SA », comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états financiers dégagent : <table style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <tr> <td style="width: 70%;">Un total bilan de</td> <td style="text-align: right;">10.465.874,982 TND</td> </tr> <tr> <td>Un chiffre d'affaires de</td> <td style="text-align: right;">437.634,764 TND</td> </tr> <tr> <td>Un bénéfice de</td> <td style="text-align: right;">6.118.777,168 TND</td> </tr> </table> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Aux vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi et les normes professionnelles. <p>La direction de votre société est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.</p> <p>Les états financiers de l'exercice 2009 ont été arrêtés par votre Conseil d'administration selon le système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthiques et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.</p> <p>Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.</p>		Un total bilan de	10.465.874,982 TND	Un chiffre d'affaires de	437.634,764 TND	Un bénéfice de	6.118.777,168 TND
Un total bilan de	10.465.874,982 TND						
Un chiffre d'affaires de	437.634,764 TND						
Un bénéfice de	6.118.777,168 TND						
<p>Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassas - les Berges du Lac 1053 - Tunis Tél. : (216) 71 962 328 / Fax : (216) 71 962 389 E-mail : m.triki@tunet.tn</p>	<p>SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX Tél. : (+216) 74 296 830 / 297 471 Fax : (+216) 74 297 471</p>						

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière de la société « TELNET SA » au 31 décembre 2009, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

En application de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du conseil d'administration sur les comptes de la société au 31 décembre 2009 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Fait à Tunis, le 09 juin 2010

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud TRIKI



<p>MAHMOUD TRIKI MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE</p>	<p>محمود التريكي عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية</p>
<p>TELECOM NETWORKS ENGINEERING « TELNET SA » IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD 3882 - TUNIS MAHRAJENE</p>	
<p>RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2009</p>	
<p><i>Messieurs les Actionnaires,</i></p> <p>En application de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous présenter les opérations conclues par votre société et entrant sous l'égide des articles susvisés :</p> <p><i>I. Conventions autorisées au cours de l'exercice</i></p> <p>Le conseil d'administration de votre société nous a informé de :</p> <ol style="list-style-type: none">1- La participation de la société « TELNET SA » au capital initial de la nouvelle filiale « Telnet Electronics » à concurrence de 49% ;2- Des garanties réelles sur les biens de la société accordées au profit de la BIAT en couverture des crédits obtenus et ceux accordés pour le compte de sa filiale « Telnet Technologie » à hauteur de 340.000,000 Dinars. <p>Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions.</p> <p><i>II. Conventions approuvées au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice en cours</i></p> <ol style="list-style-type: none">1- Une relation financière avec les sociétés filiales « Telnet INC », « DataBox », « Telnet Technologie », « PLM Systems », « Altran Telnet Corporation » et « Telnet Electronics » ainsi que de l'ouverture des comptes courants en leurs noms ;2- La facturation à la société « Telnet Technologie » des frais de personnel pour la valeur de 303.200,000 Dinars au titre de 2009.3- La facturation à la société « Telnet INC » des frais de personnel pour la valeur de 103.500,000 Dinars au titre de 2009.4- La facturation à la société « Altran Telnet Corporation » des montants de prestations de services et d'études pour 225.766,000 Dinars au titre de l'exercice 2009.	
<p>Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassans - les Berges du Lac 1053 - Tunis Tél. : (+216) 71 962 528 / Fax : (+216) 71 962 389 E-mail : m.triki@tunet.tn</p>	<p>SFAX : 11, Rue Cheikh Magrache - 3000 SFAX Tél. : (+216) 74 296 830 / 297 471 Fax : (+216) 74 297 471</p>

- 5- La facturation à la société « *DataBox* » des montants de prestations de services et d'études pour 200.000,000 Dinars HTVA au titre de l'exercice 2009.
- 6- Des garanties réelles sur les biens de la société accordées au profit de la BIAT en couverture du crédit obtenu par la société et les crédits accordés à la filiale « *DataBox* ».

III. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants

Les obligations et engagements envers les dirigeants concernant leur rémunération tels que visés par l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales se détaillent comme suit :

- 1- La rémunération du Directeur Général courant l'exercice 2009 auprès de « *Telnet SA* » et de ses filiales totalise un montant brut de 121.249,920 Dinars ; les charges sociales y relatives totalisent 31.463,644 Dinars ;
- 2- La mise à disposition d'une voiture de fonction et la prise en charge des frais y afférent ainsi que les frais de communication téléphoniques au profit du Directeur Général.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Telles sont, Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Fait à Tunis, le 09 juin 2010

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud TRIKI



5.4.5. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers retraités au 31/12/2009, 31/12/2008 et 31/12/2007

MAHMOUD TRIKI
MEMBRE DE L'ORDRE
DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود التريكي
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

A l'attention du Directeur Général
de la Société Telnet SA
Immeuble Ennour Centre Urbain Nord
1082- Tunis Mahrajène

Monsieur,

Suite à votre demande, nous avons procédé à la vérification des états financiers retraités de votre société « Telnet SA » au titre de l'exercice 2009.

Les traitements ont été effectués par la société sur la demande de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération de l'introduction de la société mère « Telnet SA » à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les retraitements des états financiers concernent les postes suivants :

Au niveau de l'état de résultat :

Désignation	Etats Financiers approuvés par l'AGO du 25/06/2010	Etats Financiers retraités	Variation
Autres Produits d'exploitation (Transfert de Charges)	0,000	406 700,000	-406 700,000
Charges de personnel	-217 577,491	-424 277,491	206 700,000
Autres charges d'exploitation	-79 449,131	-279 449,131	200 000,000
Charges financières nettes	-14 474,279	-15 100,181	625,902
Autres gains ordinaires	21,651	0,987	20,664
Autres pertes ordinaires	-672,043	-25,477	-646,566
Total	-312 151,293	-312 151,293	0,000

Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougastass - les Berges du Lac 1053 - Tunis
Tél : (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389
E-mail : m.triki@tunet.tn

SFAX : 11, Rue Cherkh Magdiche - 3000 SFAX
Tél : (+216) 74 296 830 / 297 471
Fax : (+216) 74 297 471

Au niveau du tableau des immobilisations et des amortissements :

Désignation	Etats Financiers approuvés par l'AGO du 25/06/2010	Etats Financiers retraités	Variation
Agencements Aménagement Installation	48 091,639	44 713,566	3 378,073
AAI Matériel & outillages industriels	0,000	617,919	-617,919
Installations techniques	0,000	2 760,154	-2 760,154
Amortissements A A I	-47 359,573	-44 713,566	-2 646,007
Amort AAI Matériel & outillages industriels	0,000	-478,888	478,888
Amorts Installations techniques	0,000	-2 167,119	2 167,119
Total	732,066	732,066	0,000

Ces retraitements n'affectent pas le résultat net du dit exercice.

Nous n'avons pas d'objection quant aux retraitements effectués par votre société « Telnet SA » au niveau de la présentation des états financiers au titre de l'exercice 2009.

Fait à Tunis, le 30 septembre 2010

**Le Commissaire aux comptes
Mahmoud TRIKI**





**A l'attention du Directeur Général
de la Société Telnet SA**
Immeuble Ennour Centre Urbain Nord
1082- Tunis Mahrajène

Monsieur,

Suite à votre demande, nous avons procédé à la vérification des états financiers retraités de votre société « Telnet SA » au titre de l'exercice 2008.

Les traitements ont été effectués par la société sur la demande de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération de l'introduction de la société mère « Telnet SA » à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les retraitements des états financiers concernent les postes suivants :

Au niveau de l'état de résultat :

Désignation	Etats Financiers approuvés par l'AGO du 14/07/2009	Etats Financiers retraités	Variation
Autres Produits d'exploitation (Transfert de Charges)	0,000	36 000,000	-36 000,000
Autres charges d'exploitation	-286 310,469	-322 310,469	36 000,000
Charges financières nettes	-7 910,919	-20 345,643	12 434,724
Autres gains ordinaires	7 494,157	4 960,938	2 533,219
Autres pertes ordinaires	-14 968,553	-0,610	-14 967,943
Total	-301 695,784	-301 695,784	0,000

[Signature]

Au niveau du tableau des immobilisations et des amortissements :

Désignation	Etats Financiers approuvés par FAGO du 14/07/2009	Etats Financiers retraités	Variation
Agencements Aménagement Installation	48 024,690	44 646,617	3 378,073
AAI Matériel & outillages industriels	0,000	617,919	-617,919
Installations techniques	0,000	2 760,154	-2 760,154
Amortissements A A I	-46 303,771	-43 986,571	-2 317,200
Amort AAI Matériel & outillages industriels	0,000	-417,096	417,096
Amorts [installations techniques	0,000	-1 900,104	1 900,104
Total	1 720,919	1 720,919	0,000

Ces retraitements n'affectent pas le résultat net du dit exercice.

Nous n'avons pas d'objection quant aux retraitements effectués par votre société « Telnét SA » au niveau de la présentation des états financiers au titre de l'exercice 2008.

Fait à Tunis, le 30 septembre 2010

Le Commissaire aux comptes
Mahmoud TRIKI





A l'attention du Directeur Général
de la Société Telnet SA
Immeuble Ennour Centre Urbain Nord
1082- Tunis Mahrajène

Monsieur,

Suite à votre demande, nous avons procédé à la vérification des états financiers retraités de votre société « Telnet SA » au titre de l'exercice 2007.

Les traitements ont été effectués par la société sur la demande de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération de l'introduction de la société mère « Telnet SA » à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Les retraitements des états financiers concernent les postes suivants :

Au niveau de l'état de résultat :

Désignation	Etats Financiers approuvés par l'AGO du 17/07/2008	Etats Financiers retraités	Variation
Charges financières nettes	-8 800,556	-5 385,529	-3 415,027
Autres gains ordinaires	12 070,117	8 198,194	3 871,923
Autres pertes ordinaires	-657,228	-200,332	-456,896
Total	2 612,333	2 612,333	0,000

Au niveau du tableau des immobilisations et des amortissements :

Désignation	Etats Financiers approuvés par l'AGO du 17/07/2008	Etats Financiers retraités	Variation
Agencements Aménagement Installation	48 024,690	44 646,617	3 378,073
AAI Matériel & outillages industriels	0,000	617,919	-617,919
Installations techniques	0,000	2 760,154	-2 760,154
Amortissements A A I	-44 115,757	-42 127,364	-1 988,393
Amort AAI Matériel & outillages industriels	0,000	-355,304	355,304
Amorts Installations techniques	0,000	-1 633,089	1 633,089
Total	3 908,933	3 908,933	0,000

Ces retraitements n'affectent pas le résultat net du dit exercice.

Nous n'avons pas d'objection quant aux retraitements effectués par votre société « Telnet SA » au niveau de la présentation des états financiers au titre de l'exercice 2007.

Fait à Tunis, le 30 septembre 2010

**Le Commissaire aux comptes
Mahmoud TRIKI**



5.5. Tableau de mouvement des capitaux propres (Telnet Holding)

	Capital	Réserves légales	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 31/12/2007	1 000 000,000	100 000,000	604 471,096	126 962,425	1 831 433,521
Affectation du résultat 2007 (AGO du 17/07/2008)			126 962,425	126 962,425	-
Dividendes distribués			-		300 000,000
Résultat 2008				1 167 813,586	1 167 813,586
Solde au 31/12/2008	1 000 000,000	100 000,000	431 433,521	1 167 813,586	2 699 247,107
Affectation du résultat 2008 (AGO du 14/07/2009)			1 167 813,586	1 167 813,586	-
Dividendes distribués			-		300 000,000
Résultat 2009				6 118 777,168	6 118 777,168
Solde au 31/12/2009	1 000 000,000	100 000,000	1 299 247,107	6 118 777,168	8 518 024,275
Affectation du résultat 2009 (AGO du 25/06/2010)			6 118 777,168	6 118 777,168	-
Dividendes distribués			-		300 000,000
Solde après affectation du résultat 2009	1 000 000,000	100 000,000	7 118 024,28		8 218 024,28

5.6. Tableau de répartition des bénéfices des trois derniers exercices (En dinars) (Telnet Holding)

	2007	2008	2009
Bénéfice net de l'exercice	126 962,425	1 167 813,586	6 118 777,168
Résultat reporté	604 471,096	431 433,521	1 299 247,107
Bénéfice à répartir	731 433,521	1 599 247,107	7 418 024,275
Dividendes à distribuer	300 000,000	300 000,000	300 000,000
Report à nouveau	431 433,521	1 299 247,107	7 118 024,275

5.7. Evolution des dividendes (Telnet Holding)

	2007	2008	2009
Dividendes (en dinars)	300 000,000	300 000,000	300 000,000
Nombre d'actions	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Dividende par action (en dinars)	1,250	1,900	3,480
Taux de dividende en % de la valeur nominale	13%	19%	35%

5.8. Evolution des bénéfices nets 2007-2009 (Telnet Holding)

	2007	2008	2009
Capital social	1 000 000,000	1 000 000,000	1 000 000,000
Nombre d'actions	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Bénéfice avant impôt	127 212,425	1 168 063,586	6 127 836,868
Bénéfice net	126 962,425	1 167 813,586	6 118 777,168
Bénéfice consolidé avant impôt	2 997 601,800	2 025 921,997	2 584 551,730
Bénéfice net consolidé (Part du Groupe)	2 743 967,573	1 793 819,281	2 237 241,601
Bénéfice avant impôt par action	1,27	11,68	61,28
Bénéfice net par action	1,27	11,68	61,19
Bénéfice consolidé avant impôt par action	29,98	20,26	25,85
Bénéfice net consolidé par action	27,44	17,94	22,37

5.9. Evolution de la Marge Brute d'Autofinancement (En dinars) (Telnet Holding)

	2 009	2 008	2 007
Résultat net (Telnet Holding)	6 118 777,168	1 167 813,586	126 962,425
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	61 526,004	26 084,132	24 980,851
Marge brute d'autofinancement	6 180 303,172	1 193 897,718	151 943,276

5.10. Emprunts Obligataires garantis par Telnet Holding (KDT)

Néant

5.11. Emprunts Obligataires émis par Telnet Holding

Néant

5.12. Principaux indicateurs et ratios financiers

Indicateurs de Gestion (Consolidés)

	2007	2008	2009
Actifs non courants	7 479 167	9 566 495	14 496 089
Actifs courants	8 645 202	10 967 577	14 103 251
Stocks	405 041	292 186	1 129 256
Clients et comptes rattachés	5 283 485	6 048 695	6 979 289
Placements et liquidités	2 360 872	3 771 685	4 207 914
Total Bilan	16 124 369	20 534 072	28 599 340
Capitaux propres avant affectation	11 200 969	12 776 728	14 815 054
Passifs non courants	205 017	206 517	742 688
Passifs courants	4 718 384	7 550 827	13 041 598
Fournisseurs et comptes rattachés	1 360 455	1 565 449	3 880 278
Total Passifs	4 923 400	7 757 344	13 784 286
Revenus	13 064 439	16 799 555	22 879 721
Charges de Personnel	4 791 885	6 799 352	9 846 128
Résultat d'exploitation	2 891 723	2 089 085	2 884 770
Résultat net part du Groupe	2 743 968	1 793 819	2 237 242

Ratios Financiers (Consolidés)

	2007	2008	2009
Ratios de structure			
Actifs non courants/ Total Bilan	46%	47%	51%
Stocks/Total Bilan	3%	1%	4%
Actifs courants/Total Bilan	54%	53%	49%
Capitaux propres/total bilan	69%	62%	52%
Capitaux propres/Passifs non courants	55	62	20
Passifs non courants/ Total Bilan	1%	1%	3%
Passifs courants/ Total Bilan	29%	37%	46%
Passifs/ Total Bilan	31%	38%	48%
Capitaux permanents / Total bilan	71%	63%	54%
Ratio de gestion			
Charges de Personnel/ chiffre d'affaires	37%	40%	43%
Résultat d'exploitation/ Chiffre d'affaires	22%	12%	13%
Chiffre d'affaires/ Capitaux propres	117%	131%	154%
Ratios de Solvabilité			
Capitaux propres/ Capitaux permanents	98%	98%	95%

Ratios de liquidité

Actifs courants/ Passifs courants	183%	145%	108%
Liquidités et équivalents de liquidité/ Passifs courants	50%	50%	32%
Résultat net consolidé/ Capitaux propres avant affectation (hors minoritaires)	26%	15%	16%
Résultat net consolidé/ Capitaux permanents avant affectation (hors minoritaires)	26%	15%	16%

5.13. Renseignements sur les états financiers consolidés au 31/12/2009

5.13.1. Etats Financiers consolidés au 31 Décembre 2009

GROUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	2009	2008	VAR
ACTIFS NON COURANTS	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008	2009 - 2008
Actifs immobilisés			
Ecart d'acquisition	491 666,667	0,000	491 666,667
Immobilisations incorporelles	209 109,351	161 294,095	47 815,256
Moins : amortissement	-156 361,145	-118 371,297	-37 989,848
<i>S/Total</i>	<u>52 748,206</u>	<u>42 922,798</u>	<u>9 825,408</u>
Immobilisations corporelles	16 496 393,444	11 491 907,887	5 004 485,557
Moins : amortissement	-2 719 478,617	-2 164 025,922	-555 452,695
<i>S/Total</i>	<u>13 776 914,827</u>	<u>9 327 881,965</u>	<u>4 449 032,862</u>
Immobilisations financières	174 426,312	195 690,177	-21 263,865
Moins : Provisions	0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	<u>174 426,312</u>	<u>195 690,177</u>	<u>-21 263,865</u>
Total des actifs immobilisés	14 495 756,012	9 566 494,940	4 929 261,072
Autres actifs non courants	333,117	0,000	333,117
Total des actifs non courants	14 496 089,129	9 566 494,940	4 929 594,189
ACTIFS COURANTS			
Stocks	1 140 461,721	303 391,536	837 070,185
Moins : Provisions	-11 205,445	-11 205,445	0,000
<i>S/Total</i>	<u>1 129 256,276</u>	<u>292 186,091</u>	<u>837 070,185</u>
Clients et comptes rattachés	7 064 021,632	6 149 229,517	914 792,115
Moins : Provisions	-84 732,292	-100 534,958	15 802,666
<i>S/Total</i>	<u>6 979 289,340</u>	<u>6 048 694,559</u>	<u>930 594,781</u>
Autres actifs courants	1 786 790,472	855 011,850	931 778,622
Placements courant	0,000	0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	4 207 914,430	3 771 684,524	436 229,906
Total des actifs courants	14 103 250,518	10 967 577,024	3 135 673,494
Total des actifs	28 599 339,647	20 534 071,964	8 065 267,683

GROUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR

CENTRE URBAIN NORD

1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2009	2008	VAR
	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008	2009 - 2008
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
Réserves consolidés	11 021 636,654	9 499 877,228	1 521 759,426
Réserves des minoritaires	372 800,018	350 558,337	22 241,681
Total des capitaux propres avant résultat	12 394 436,672	10 850 435,565	1 544 001,107
Résultat net consolidé de l'exercice	2 237 241,601	1 793 819,281	443 422,320
Résultat des minoritaires	183 375,784	132 473,200	50 902,584
Total des capitaux propres après résultat	14 815 054,057	12 776 728,046	2 038 326,011
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	322 688,000	151 516,734	171 171,266
Provisions	420 000,000	55 000,000	365 000,000
Total des passifs non courants	742 688,000	206 516,734	536 171,266
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	3 880 277,525	1 565 449,010	2 314 828,515
Autres passifs courants	5 180 649,021	4 073 248,728	1 107 400,293
Concours bancaires et autres passifs financiers	3 980 671,044	1 912 129,446	2 068 541,598
Total des passifs courants	13 041 597,590	7 550 827,184	5 490 770,406
Total des passifs	13 784 285,590	7 757 343,918	6 026 941,672
Total capitaux propres et passifs	28 599 339,647	20 534 071,964	8 065 267,683

GROUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2009	2008
	Du 01/01/2009 Au 31/12/2009	Du 01/01/2008 Au 31/12/2008
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Revenus	22 649 512,394	16 637 689,619
Production immobilisée	61 191,454	29 064,000
Subvention d'exploitation	169 017,525	132 801,106
Total des produits d'exploitation	22 879 721,373	16 799 554,725
CHARGES D'EXPLOITATION		
Variation des stocks des produits finis et des encours	-837 070,185	101 649,239
Achats d'approvisionnements consommés	3 964 042,502	1 935 378,639
Charges de personnel	9 846 128,177	6 799 351,882
Dotations aux amortissements et aux provisions	956 147,584	617 293,503
Autres charges d'exploitation	6 065 703,255	5 256 796,498
Total des charges d'exploitation	19 994 951,333	14 710 469,761
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 884 770,040	2 089 084,964
Charges financières nettes	358 187,393	90 058,410
Produits des placements	1 735,182	0,000
Autres gains ordinaires	84 087,805	40 021,620
Autres pertes ordinaires	27 853,904	13 126,177
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	2 584 551,730	2 025 921,997
Impôt sur les bénéfices	163 934,345	99 629,516
RESULTAT NET DU GROUPE	2 420 617,385	1 926 292,481
Dont part des minoritaires dans le résultat	183 375,784	132 473,200

GROUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2009	2008
	Du 01/01/2009 Au 31/12/2009	Du 01/01/2008 Au 31/12/2008
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION		
Resultat net groupe	2 420 617,385	1 926 292,481
<i>Ajustements pour :</i>		
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	956 147,584	617 293,503
. Variation des stocks	-837 070,185	101 649,239
. Variation des créances	-914 792,115	-816 902,386
. Variation des autres actifs	-42 448,237	-259 207,439
. Variation des fournisseurs	1 191 537,148	204 994,014
. Variation des autres passifs	1 070 000,293	1 190 935,626
. Ecart de conversion	34 461,857	24 666,653
. Effet résultat reporté	-5 495,640	-6 143,369
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3 872 958,090	2 983 578,322
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 249 038,822	-2 590 831,719
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000
- Décaissement provenant de la acquisition d'immobilisations financières	-69 726,305	-111 331,900
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	91 275,000	61 383,456
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-5 227 490,127	-2 640 780,163
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT		
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-373 000,000	-250 600,000
- Encaissement provenant des emprunts	8 597 230,941	1 140 295,000
- Remboursement d'emprunts	-6 141 316,490	-687 410,777
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	2 082 914,451	202 284,223
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	728 382,414	545 082,382
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	<i>2 804 489,494</i>	<i>2 259 407,112</i>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	<i>3 532 871,908</i>	<i>2 804 489,494</i>

**NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE 2009**

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de société 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.

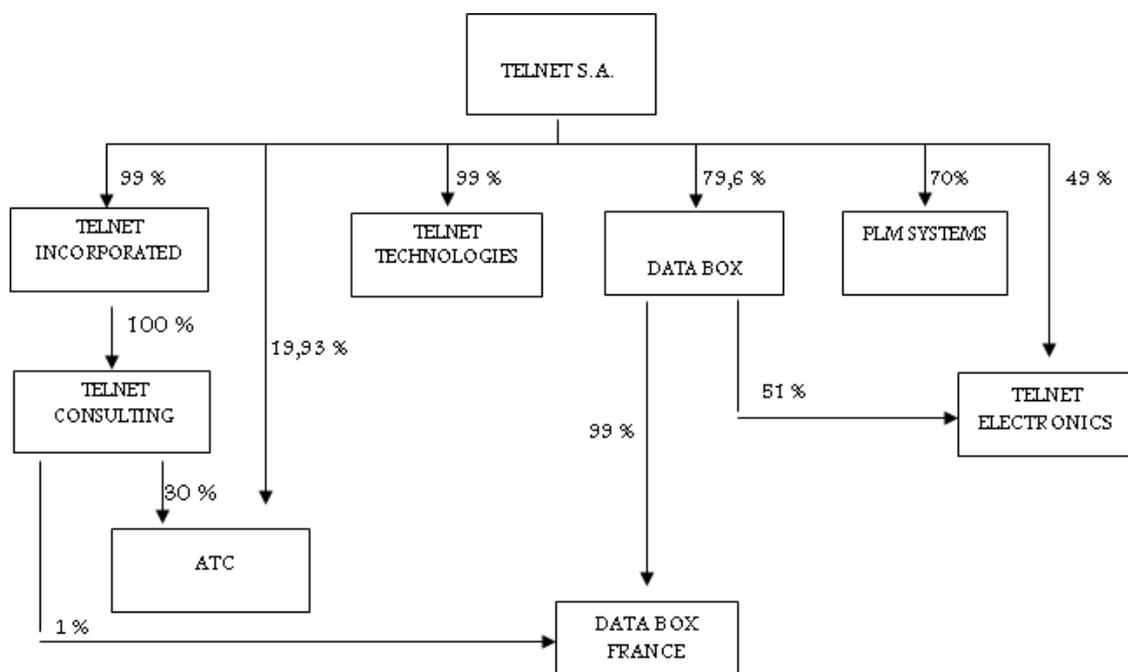
Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société « TELNET S.A. », qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de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

Le groupe « TELNET » est composé, en 2009, de neuf sociétés :

- « TELNET S.A. » : société mère ;
- « DATA BOX » (SARL) : société filiale ;
- « DATA BOX FRANCE » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INC » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SARL) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non résidente) : coentreprise.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 31 Décembre 2009 :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
TELNET S.A.	100 %	0 %	100 %	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
TELNET INC	99 %	0 %	99 %	Contrôle exclusif	99 %	Intégration globale
DATA BOX	79,60 %	0 %	79,60 %	Contrôle exclusif	79,60 %	Intégration globale
DATA BOX FRANCE	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	79,79%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	99%	0 %	99 %	Contrôle exclusif	99 %	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0 %	100 %	100 %	Contrôle exclusif	99 %	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	89,60 %	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	0 %	70 %	Contrôle exclusif	70 %	Intégration globale
ALTRAN TELNET	19,93 %	30 %	49,93 %	Contrôle conjoint	49,63 %	Intégration proportionnelle

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

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

IV- PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2009

Le bilan consolidé de l'exercice 2009 totalise tant aux actifs qu'aux capitaux propres et passifs	28.599.339,647
Contre en 2008	20.534.071,964
Enregistrant ainsi une augmentation de.....	8.065.267,683
Le chiffre d'affaires du groupe a atteint au 31 décembre 2009 le montant de	22.649.512,394
Contre au 31 décembre 2008	16.637.689,619
Accusant une augmentation de	6.011.822,775
L'exercice 2009 a dégagé un bénéfice net du groupe de	2.420.617,385
Contre un bénéfice net enregistré en 2008 de	1.926.292,481
Accusant une augmentation de.....	494.324,904

V- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les sociétés « TELNET INC », « DATA BOX », « DATA BOX FRANCE », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS » et « PLM SYSTEMS » ont été consolidées par intégration globale.

La société « ALTRAN TELNET CORPORATION – ALTRAN TELNET CORPORATION » a été consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle.

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- La conversion des comptes des établissements étrangers ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

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

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

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

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

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

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

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

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des établissements étrangers « DATA BOX FRANCE » et « TELNET CONSULTING » est effectuée après retraitements d'homogénéité.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté (y compris à titre comparatif) 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 (y compris à titre comparatif) 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 pour la période, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

Toutes les différences de change en résultant sont imputées aux capitaux propres.

3) L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Pour la société « ALTRAN TELNET CORPORATION » contrôlée conjointement avec le groupe « ALTRAN », l'intégration est faite proportionnellement au prorata du pourcentage de détention de la société consolidante, sans tenir compte de la fraction des intérêts minoritaires.

4) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part. (L'obligation d'éliminer ces opérations réciproques est énoncée par le §14 de la norme comptable 35 relative aux états financiers consolidés).

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes comme les frais du siège, les charges de personnel commun, quote-part dans les honoraires de consultants...

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intragroupe.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

La date d'entrée en périmètre de consolidation conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle. (*)

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

L'écart de première consolidation a été déterminé de la manière suivante pour chaque société concernée :

- **DATA BOX**

A la date de création (01/07/1996) de la société « DATA BOX », le pourcentage de contrôle de « TELNET S.A. » était de 99 %. A cette date, aucun écart de consolidation n'est dégagé.

Suite à l'augmentation du capital réalisée en novembre 1997, il y a eu une dilution du pourcentage d'intérêt de la société « TELNET S.A. » dans la société « DATA BOX » qui est passé de 99% à 79,60% sans changer la méthode de consolidation. Ainsi, un écart d'acquisition négatif a été déterminé comme suit :

(*) Voir note complémentaire N°1 pages 181-182

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

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

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.

• TELNET ELECTRONICS

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

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

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

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET S.A. » dans la société « TELNET ELECTRONICS» est passé de 49% à 100%. Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS» est devenue une filiale du groupe « TELNET » et a été consolidé 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.

La société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 500.000,000 Dinars sur 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 S.A.» 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.

VI- NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles totalisent un montant net au 31 décembre 2009 de 14.321.329,700
 Contre en 2008 9.370.804,763
 Enregistrant une augmentation nette de 4.950.524,937

Les immobilisations incorporelles et corporelles se détaillent comme suit :

Ecart d'acquisition		491.666,667
<i>Goodwill / Acquisition titres Telnnet Electronics</i>	500.000,000	
<i>Amortissement (-)</i>	(8.333,333)	

Immobilisations incorporelles		52.748,206
<i>Valeur brute</i>	209.109,351	
<i>Amortissement (-)</i>	(156.361,145)	
Immobilisations corporelles		13.776.914,827
<i>Valeur brute</i>	16.496.393,444	
<i>Amortissement (-)</i>	(2.719.478,617)	
TOTAL		<u>14.321.329,700</u>

1.1. 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 (Acquisitions, cessions et reclassements);
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

GROUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

TABEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 DECEMBRE 2009

DESIGNATION	VALEUR BRUTE		Solde AU 31/12/2009	AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 31/12/2009
	Solde AU 31/12/2008	Acquisitions		Antérieurs	Dotation	Cumul	
Ecart d'acquisition							
Goodwill	0,000	500 000,000	500 000,000	0,000	8 333,333	8 333,333	491 666,667
<i>sous total</i>	0,000	500 000,000	500 000,000	0,000	8 333,333	8 333,333	491 666,667
Immobilisations incorporelles							
Logiciels	161 294,095	47 815,256	209 109,351	118 371,297	37 989,848	156 361,145	52 748,206
<i>sous total</i>	161 294,095	47 815,256	209 109,351	118 371,297	37 989,848	156 361,145	52 748,206
Immobilisation corporelles							
Terrain	1 551 346,231	1 200 000,000	2 751 346,231	0,000	0,000	0,000	2 751 346,231
Construction	2 331 164,204	97 383,431	2 428 547,635	297 602,995	47 439,703	345 042,698	2 083 504,937
AAI, Installations techniques, matériels et outillage	1 217 533,797	339 281,200	1 556 814,997	351 128,560	120 420,937	471 549,497	1 085 265,500
Matériel informatique	1 890 499,584	326 366,664	2 216 866,248	976 532,627	233 384,681	1 209 917,308	1 006 948,940
Matériel de transport	474 820,497	75 963,696	550 784,193	242 303,560	79 645,773	321 949,333	228 834,860
Equipement de bureau	813 233,890	139 143,133	952 377,023	296 458,180	74 561,601	371 019,781	581 357,242
Batiment en cours	3 213 309,684	2 826 347,433	6 039 657,117	0,000	0,000	0,000	6 039 657,117
<i>sous total</i>	11 491 907,887	5 010 604,703	16 496 393,444	2 164 025,922	555 452,695	2 719 478,617	13 776 914,827
TOTAL GENERAL	11 653 201,982	5 558 419,959	17 205 502,795	2 282 397,219	601 775,876	2 884 173,095	14 321 329,700

1.2. Investissements nets de l'exercice 2009

Les investissements nets réalisés courant l'exercice 2009 s'élèvent à **5.052.300,813**

Ils qui correspondent à :

- Investissements hors consolidation.....	5.052.550,882
- Effets d'actualisation / filiales étrangères.....	5.869,077
- Effet d'élimination du profit interne.....	(6.119,146)
TOTAL	<u>5.052.300,813</u>

Les acquisitions (hors consolidation) effectuées par chaque société du groupe dans ces comptes individuels totalisent un montant total de **5.052.550,882**

Elles se détaillent comme suit :

- Investissement « TELNET SA ».....	76.216,238
- Investissement « TELNET INC ».....	4.757.507,248
- Investissement « TELNET TECHNOLOGIES »	91.754,331
- Investissement « TELNET CONSULTING »	14.426,474
- Investissement « DATA BOX »	6.779,702
- Investissement « DATA BOX France »	76.889,250
- Investissement « PLM SYSTEMS ».....	24.461,985
- Investissement « ALTRAN TELNET CORPORATION »	4.515,654
TOTAL	<u>5.052.550,882</u>

Pour le montant de 6.119,146 Dinars découlant de l'effet de l'élimination des profits internes, il s'agit des cessions de matériel réalisées par la société « DATA BOX » à la société « TELNET INC ».

1.3. - Politique d'amortissement

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 %

NOTE N° 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **174.426,312**

Elle se détaille comme suit :

- Titres de participation « SGTS »	60.000,000
- Prêts au personnel	73.300,000
- Dépôts et cautionnements versés	41.126,312
TOTAL	<u>174.426,312</u>

Dans les comptes consolidés, le retraitement consiste à éliminer le poste « Titres de participation » chez la société mère en contre partie de sa quote part dans l'actif net des sociétés filiales.

NOTE N° 3 : STOCKS

Cette rubrique représente le stock final arrêté au 31 décembre 2009 et s'élevant à la somme nette de**1.129.256,276**

Il se détaille comme suit :

- Stocks de marchandises.....	1.065.873,137
- Stocks prestation de service encours	74.588,584
S/TOTAL	1.140.461,721
- Provisions pour dépréciation stocks	(11.205,445)
TOTAL	1.129.256,276

La valeur de cette rubrique a été déterminée après élimination des soldes intra-groupe suivants :

- Elimination stocks prestation de service encours « DATA BOX FRANCE » chez « DATA BOX »	113.952,716
- Ajustement (<i>à la baisse</i>) stocks prestation de service encours « ALTRAN TELNET CORPORATION » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	1.917,000
- Elimination stocks prestation de service encours « ALTRAN TELNET CORPORATION » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	73.494,416

NOTE N° 4 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 un montant net de.....**6.979.289,340**

Elle se détaille comme suit :

- Clients ordinaires.....	6.976.312,492
- Clients douteux.....	87.709,140
S/TOTAL	7.064.021,632
- Provisions pour dépréciation clients.....	(84.732,292)
TOTAL	6.979.289,340

Les soldes des comptes clients sont donc obtenus après retraitements et éliminations réciproques du solde des comptes intra-groupes, comme le retrace le tableau suivant :

- Ajustement Effets escomptés non échus chez «DATA BOX »	(66.300,941)
- Elimination solde « TELNET INC » chez « DATA BOX »	66.300,941
- Elimination solde « TELNET CONSULTING » chez « TELNET INC »	107.815,815
- Elimination solde « TELNET INC » chez « TELNET CONSULTING »	84.289,603
- Elimination solde «DATA BOX » chez « TELNET SA »	236.000,300
- Elimination solde « ALTRAN TELNET CORPORATION » chez « TELNET SA »	9.422,361
- Elimination solde « ALTRAN TELNET CORPORATION » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	82.174,954

Le montant des provisions pour dépréciations clients, soit..... **84.732,292**
est détaillé comme suit :

- Provision chez « TELNET CONSULTING »	15.188,000
- Provision chez « TELNET INC ».....	68.168,692
- Provision chez « TELNET SA ».....	1.375,600
TOTAL	84 732,292

NOTE N° 5 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **1.786.790,472**
Elle se détaille comme suit :

- Etat crédit de TVA à reporter	618.630,057
- Débiteurs divers	26.237,952
- Charges comptabilisées d'avance	156.299,233
- Avances au personnel	2.650,000
- Fournisseurs avances et acomptes	910.676,002
- Fournisseurs avoirs à recevoir	33.009,201
- Produits à recevoir	35.116,037
- Etat excédent d'impôt à reporter.....	4.171,990
TOTAL	1.786.790,472

L'élimination des opérations réciproques entre les sociétés du groupe correspond à 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 et la quote-part dans les honoraires de consultants. Il en résulte les éliminations suivantes :

- Elimination solde débiteur « TELNET INC » chez « TELNET SA »	958.071,904
- Elimination solde débiteur « TELNET ELECTRONICS » chez « TELNET SA »	298,239
- Elimination solde débiteur « TELNET TECHNOLOGIES » chez « TELNET SA »	1.380.993,677
- Elimination solde débiteur « PLM SYSTEM » chez « TELNET SA »	1.752,500
- Elimination solde débiteur « ALTRAN TELNET CORPORATION » chez « TELNET SA »	614,674
- Elimination solde débiteur « TELNET INC » chez « DATA BOX »	32.600,000
- Elimination solde débiteur « TELNET TECHNOLOGIES » chez « TELNET CONSULTING »	135.565,867
- Elimination solde débiteur « TELNET INC » chez « TELNET ELECTRONICS »	499.992,000
- Elimination solde débiteur « PLM SYSTEM » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	45.520,219
- Elimination solde débiteur « TELNET INC » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	1.745.917,915
- Elimination solde débiteur « DATA BOX » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	33.625,673
- Elimination solde débiteur « PLM SYSTEM » chez « TELNET INC »	8.478,998

- Elimination solde débiteur « TELNET SA » chez « DATA BOX »	54.481,800
- Elimination solde dividende à recevoir « TELNET INC » chez « TELNET SA »	6.080.000,000
- Elimination solde dividende à recevoir « DATA BOX » chez « TELNET SA »	39.800,000
- Elimination solde dividende à recevoir « PLM SYSTEM » chez « TELNET SA »	20.000,000
- Elimination solde produit à recevoir « TELNET INC » chez « DATA BOX »	2.912,200
- Elimination solde produit à recevoir « ALTRAN TELNET CORPORATION » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	4.624,919

NOTE N° 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **4.207.914,430**

Elle se détaille comme suit :

- BNP PARIBAS.....	1.708.345,785
- BIAT DEVICES.....	812.341,743
- BIAT DINARS	272.273,306
- SOCIETE GENERALE DEVICES	925.196,821
- CITY BANK DINARS	64.003,082
- CITY BANK DEVICES	334.236,193
- UIB DEVICES	54.613,700
- UIB DINARS	243,304
- DIVERS CAUTION BANCAIRE.....	13.191,860
- CAISSE DINARS.....	15.380,964
- AVANCES SUR DEPENSES.....	8.087,672
TOTAL	<u>4.207.914,430</u>

NOTE N° 7 : CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice totalisent au 31 décembre 2009 un montant de **12.394.436,672**

Elle se détaille comme suit :

Capital social.....	1.000.000,000
Réserves consolidées.....	11.021.636,654
Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	<u>12.021.636,654</u>
Réserves des minoritaires.....	372.800,018
Capitaux propres groupe avant résultat de l'exercice	<u>12.394.436,672</u>

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	Réserves légales	Résultats reportés	Réserves consolidées	Réserves minoritaires	TOTAL
Capitaux propres avant consolidation	4 785 774,950	273 149,240	2 925 945,907			7 984 870,097
Ajustement			6 295,634			6 295,634
Homogénéisation			436 225,448			436 225,448
Elimination			6 082 737,969			6 082 737,969
Répartition	- 3 785 774,950	- 273 149,240	- 9 451 204,958	11 021 636,654	372 800,018	-2 115 692,476
Capitaux propres groupe avant résultat de l'exercice	1 000 000,000	0,000	0,000	11 021 636,654	372 800,018	12 394 436,672

NOTE N° 8 : RESULTAT DE L'EXERCICE

Le résultat net du groupe s'élève au 31 décembre 2009 à **2.420.617,385**

Il est détaillé comme suit :

- Résultat consolidé	2.237.241,601
- Résultat des minoritaires.....	183.375,784
Résultat groupe	<u>2.420.617,385</u>

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

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	Résultat Groupe 2009
Produits d'exploitation					
Revenus	23 444 335,254			-794 822,860	22 649 512,394
Production immobilisée			61 191,454		61 191,454
Subvention d'exploitation	169 017,525				169 017,525
Total	23 613 352,779	0,000	61 191,454	-794 822,860	22 879 721,373
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	- 1 026 434,317	1 917,000		187 447,132	- 837 070,185
Achats d'approvisionnements consommés	7 621 027,506			- 3 656 985,004	3 964 042,502
Charges de personnel	7 077 029,287			2 769 098,890	9 846 128,177
Dotations aux amortissements et aux provisions	918 063,445	8 333,333	30 845,131	- 1 094,325	956 147,584
Autres charges d'exploitation	6 347 700,985		- 55 402,648	- 226 595,082	6 065 703,255
Total	20 937 386,906	10 250,333	-24 557,517	-928 128,389	19 994 951,333
Résultat d'exploitation	2 675 965,873	-10 250,333	85 748,971	133 305,529	2 884 770,040
Charges financières nettes	346 926,856		14 650,941	- 3 390,404	358 187,393
Produits des placements	6 094 247,390			-6 092 512,208	1 735,182
Autres gains ordinaires	84 087,805				84 087,805
Autres pertes ordinaires	27 853,904				27 853,904
Résultat des activités ordinaires avant impôt	8 479 520,308	-10 250,333	71 098,030	-5 955 816,275	2 584 551,730
Impôt sur les bénéfices	166 006,106		- 2 071,761		163 934,345
Résultat des activités	8 313 514,202	-10 250,333	73 169,791	-5 955 816,275	2 420 617,385

ordinaires après impôt					
Dont part des minoritaires dans le résultat					183 375,784
Résultat net consolidé du groupe					2 237 241,601

NOTE N° 9 : EMPRUNTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **322.688,000**

Elle se détaille comme suit :

- Emprunt individuel « TELNET SA ».....	231.733,244
- Emprunt individuel « DATA BOX ».....	15.278,358
- Emprunt individuel « TELNET INC »	75.676,398
TOTAL	322.688,000

NOTE N° 10 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **420.000,000**

Il s'agit d'une provision pour risque et charge constatée dans les comptes individuels des sociétés suivantes :

- Provision individuelle « TELNET SA ».....	50.000,000
- Provision individuelle « TELNET INC ».....	150.000,000
- Provision individuelle « DATA BOX »	50.000,000
- Provision individuelle « PLM SYSTEMS ».....	20.000,000
- Provision individuelle « TELNET TECHNOLOGIES »	150.000,000
TOTAL	420.000,000

NOTE N° 11 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **3.880.277,525**

Elle se détaille comme suit :

- Fournisseurs d'exploitation locaux	275.593,405
- Fournisseurs d'exploitation étrangers	1.745.670,982
- Fournisseurs d'immobilisations locaux	1.814.089,329
- Fournisseurs d'immobilisations étrangers	19.573,326
- Fournisseurs factures non parvenues	25.350,483
TOTAL	3.880.277,525

La valeur de cette rubrique a été déterminée après élimination des soldes intra-groupe suivants :

- Elimination solde « TELNET SA » chez « DATA BOX »	236.000,300
- Elimination solde « TELNET SA » chez « ALTRAN TELNET CORPORATION »	9.422,361
- Elimination solde « DATA BOX » chez « TELNET INC »	66.300,941
- Elimination solde « TELNET TECHNOLOGIE » chez « ALTRAN TELNET CORPORATION »	82.174,954
- Elimination solde « TELNET INC » chez « TELNET CONSULTING »	107.815,815

- Elimination solde « TELNET CONSULTING » chez « TELNET INC »	84.289,603
---	------------

NOTE N° 12 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **5.180.649,021**

Elle se compose de :

- Actionnaires et associés dividendes à payer	1.337.400,000
- Charges à payer.....	1.860.974,018
- Créiteurs divers	353.508,884
- Organisme de sécurité sociale.....	486.140,291
- Clients avances et acomptes	57.257,897
- Rémunération due au personnel.....	574.080,964
- Etat, impôts et taxes	511.286,967
TOTAL	5.180.649,021

12.1 – Actionnaires dividendes à payer

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2009 à..... **1.337.400,000**
correspondant au reliquat des dividendes restant à distribuer. Il se détaille comme suit :

- Actionnaires de « TELNET SA».....	1.237.000,000
- Actionnaires minoritaires de « TELNET INC ».....	75.000,000
- Actionnaires minoritaires de « PLM SYSTEM ».....	15.000,000
- Actionnaires minoritaires de « DATA BOX »	10.400,000
TOTAL	1.337.400,000

12.3 – Impact des éliminations intra-groupe

- Elimination solde créiteur « TELNET SA » chez « TELNET INC »	958.071,904
- Elimination solde créiteur« TELNET SA » chez « TELNET ELECTRONICS »	298,239
- Elimination solde créiteur « TELNET SA » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	1.380.993,677
- Elimination solde créiteur « TELNET SA » chez « PLM SYSTEM »	1.752,500
- Elimination solde créiteur « TELNET SA » chez « ALTRAN TELNET CORPORATION »	614,674
- Elimination solde créiteur « DATA BOX » chez « TELNET INC »	32.600,000
- Elimination solde créiteur « TELNET CONSULTING » chez « TELNET TECHNOLOGIES »	135.565,867
- Elimination solde créiteur « TELNET ELECTRONICS » chez « TELNET INC »	499.992,000
- Elimination solde créiteur « TELNET TECHNOLOGIES» chez « PLM SYSTEM »	45.520,219
- Elimination solde créiteur « TELNET TECHNOLOGIES» chez « TELNET	1.745.917,915

INC »	
- Elimination solde créditeur « TELNET TECHNOLOGIES» chez « DATA BOX »	33.625,673
- Elimination solde créditeur « TELNET INC » chez PLM SYSTEM »	8.478,998
- Elimination solde créditeur« DATA BOX » chez « TELNET SA »	54.481,800
- Elimination solde dividende à payer « TELNET SA » chez « TELNET INC »	6.080.000,000
- Elimination solde dividende à payer « TELNET SA » chez « DATA BOX »	39.800,000
- Elimination solde dividende à payer « TELNET SA» chez « PLM SYSTEM »	20.000,000
- Elimination solde charge à payer « DATA BOX » chez « TELNET INC »	2.912,200
- Elimination solde charge à payer « TELNET TECHNOLOGIES » chez « ALTRAN TELNET CORPORATION »	4.624,919

NOTE N° 13 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **3.980.671,044**

Elle est ventilée comme suit :

- Créances nées sur l'étranger	3.106.300,941
- Banque « BIAT ».....	675.042,522
- Echéance à (-) d'un an sur emprunt.....	199.327,581
TOTAL	3.980.671,044

NOTE N° 14 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

14.1.- Dotation aux amortissements & provisions groupe

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **956.147,584**

Elle est ventilée comme suit :

- Dotation aux amortissements immobilisations incorporelles ...	37.989,848
- Dotation aux amortissements immobilisations corporelles	561.846,893
- Dotation aux amortissements écart d'acquisition	8.333,333
- Dotation aux provisions pour créances douteuses	35.731,406
- Reprise sur provisions pour créances douteuses.....	(52.753,896)
- Dotation aux provisions pour risques et charges	365.000,000
TOTAL	956.147,584

14.2.- Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **(837.070,185)**

Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2009	SOLDE AU 31/12/2008	VARIATION
- Prestation de services encours	74.587,984	0,000	(74.587,984)
- Stocks de marchandises	1.065.873,737	303.391,536	(762.482,201)
TOTAL	1.140.461,721	303.391,536	(837.070,185)

14.3.- Variation des créances

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **(914.792,115)**

Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2009	SOLDE AU 31/12/2008	VARIATION
- Clients ordinaires	6.976.312,492	6.048.694,559	(927.617,933)
- Clients douteux	87.709,140	100.534,958	12.825,818
TOTAL	7.064.021,632	6.149.229,517	(914.792,115)

14.4.- Variation des autres actifs

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **(42.448,237)**

Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2009	SOLDE AU 31/12/2008	VARIATION
- Etat, Crédit de TVA à reporter.....	618.630,057	410.598,390	-208.031,667
- Etat, TVA déductible	0,000	16.589,804	16.589,804
- Débiteurs divers	26.237,952	63.478,139	37.240,187
- Compte d'attente	0,000	9.781,741	9.781,741
- Charges constatées d'avance.....	156.299,233	38.818,383	-117.480,850
- Avances au personnel	2.650,000	1.087,661	-1.562,339
- Fournisseurs, avances et acomptes	18.512,499	230.022,031	211.509,532
- Etat, retenues à la source.....	0,000	884,874	884,874
- Etat, excédent d'impôt à reporter	4.171,990	8.599,736	4.427,746
- Etat, acomptes provisionnels	0,000	57.281,463	57.281,463
- Etat, subvention à recevoir.....	0,000	5.000,138	5.000,138
- Produits à recevoir	35.116,037	10.369,489	-24.746,548
- Fournisseurs, avoirs à obtenir	33.009,201	0,000	-33.009,201
- Frais préliminaires	333,117	0,000	-333,117
TOTAL	894.960,086	852.511,849	-42.448,237

14.5.- Variation des fournisseurs

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **1.191.537,148**

Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2009	SOLDE AU 31/12/2008	VARIATION
- Fournisseurs d'exploitation locaux	308.055,973	220.106,747	87.949,226
- Fournisseurs d'exploitation étrangers.....	1.745.670,982	642.083,060	1.103.587,922
TOTAL	2.053.726,955	862.189,807	1.191.537,148

14.6.- Variation des autres passifs

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **1.070.000,293**
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2009	SOLDE AU 31/12/2008	VARIATION
- Charges à payer.....	1.860.974,018	1.284.927,596	576.046,422
- Créiteurs divers	353.508,884	226.205,995	127.302,889
- Organisme de sécurité sociale.....	486.140,291	273.885,073	212.255,218
- Clients, avances et acomptes.....	57.257,897	17.159,337	40.098,560
- Etat, impôts et taxes	511.286,967	456.752,522	54.534,445
- Rémunérations dues au personnel.....	574.080,964	458.049,051	116.031,913
- Produits constatés d'avance.....	0,000	56.269,154	-56.269,154
TOTAL	3.843.249,021	2.773.248,728	1.070.000,293

14.7.- Ecart de conversion

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **34.461,857**
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2009	SOLDE AU 31/12/2008	VARIATION
- Ecart de conversion Telnet consulting.....	91.176,297	57.259,800	33.916,497
- Ecart de conversion Data Box France.....	545,360	0,000	545,360
TOTAL	91.721,657	57.259,800	34.461,857

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

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **(5.249.038,822)**
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2009	SOLDE AU 31/12/2008	VARIATION
- Fournisseurs d'immobilisations locaux ...	(1.814.089,329)	(703.259,203)	1.110.830,126
-Fournisseurs d'immobilisations étrangers	(19.573,326)	0,000	19.573,326

- Fournisseurs avances et acomptes.....	899.275,588	2.500,000	(896.775,588)
- Immobilisations incorporelles.....	209.109,351	161.294,095	(47.815,256)
- Immobilisations corporelles.....	16.496.393,444	11.491.907,887	(5.004.485,557)
- Ecart d'acquisition (Goodwill).....	500.000,000	0,000	-500.000,000
SOUS TOTAL	16.271.115,728	10.952.442,779	(5.318.672,949)
- Ajustement matériels acquis par leasing.....			69.634,127
TOTAL			(5.249.038,822)

14.9.- Décaissement provenant de la acquisitions d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009(69.726,305)
Elle est ventilée comme suit :

- Décaissement suite à l'octroi de prêts/Telnet SA.....	(31.200,000)
- Décaissement suite à l'octroi de prêts/Telnet INC.....	(5.100,000)
- Décaissement cautions/Telnet INC.....	(3.700,000)
- Décaissement suite à l'octroi de prêts/Telnet Technologies.....	(25.500,000)
- Décaissement cautions/Telnet Technologies.....	(2.226,305)
- Décaissement suite à l'octroi de prêts/Data Box.....	(2.000,000)
Total	(69.726,305)

14.10.- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 91.275,000
Elle est ventilée comme suit :

- Encaissement suite au remboursement de prêts/Telnet SA.....	24.775,000
- Encaissement suite au remboursement de prêts/Telnet INC.....	53.850,000
- Encaissement suite au remboursement de prêts/Telnet Technologies...	12.350,000
- Encaissement suite au remboursement de prêts/Data Box.....	300,000
TOTAL	91.275,000

14.11.- Dividendes et autres distributions

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009(373.000,000)
Elle est ventilée comme suit :

- Actionnaires « Telnet SA ».....	(348.000,000)
- Actionnaires minoritaires « Data Box ».....	(10.000,000)
- Actionnaires minoritaires « PLM Systems ».....	(15.000,000)
TOTAL	(373.000,000)

14.12.- Encaissement provenant des emprunts

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 8.597.230,941
Elle est ventilée comme suit :

- Encaissements emprunt Telnet SA.....	300.000,000
- Encaissements emprunt Telnet INC.....	3.793.990,000
- Encaissements emprunt Telnet TECH.....	1.296.940,000
- Encaissements emprunt Data Box.....	3.140.000,000
- Effet d'ajustement des effets escomptés non échus.....	66.300,941
TOTAL	8.597.230,941

14.13.- Remboursement d'emprunts

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009(6.141.316,490)

Elle est ventilée comme suit :

- Décaissement emprunt Telnet SA.....	(11.728,703)
- Décaissement emprunt TELNET INC.....	(2.793.700,000)
- Décaissement emprunt TELNET TECH.....	(796.925,000)
- Décaissement emprunt Data Box.....	(2.503.825,675)
- Effet homogénéisation/activation contrat de leasing.....	(35.137,112)
TOTAL	(6.141.316,490)

14.14.- Variation de trésorerie

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 728.382,414

Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 31/12/2009	SOLDE AU 31/12/2008	VARIATION
- CITI BANK TND.....	64.003,082	29.060,270	34 942,812
- BIAT TND.....	272.273,306	0,000	272 273,306
- BIAT DEVISES.....	812.341,743	776.659,135	35 682,608
- CITI BANK DEVISES.....	334.236,193	409.307,459	(75.071,266)
- UIB DEVISES.....	54.613,700	146.052,925	(91.439,225)
- UIB TND.....	243,304	2.866,201	(2.622,897)
- SOCIETE GENERALE DEVISES.....	925.196,821	716.832,661	208.364,160
- BNP PARIBAS DEVISES.....	1.708.345,785	1.656.810,000	51.535,785
- CAISSE.....	15.380,964	9.004,614	6 376,350
- DIVERS AUTRES CAUTIONS.....	13.191,860	18.154,916	(4.963,056)
- REGIES D'AVANCES ET ACCREDITIFS.....	0,000	328,350	(328,350)
- AVANCES/DEPENSES.....	8.087,672	6.607,993	1.479,679
Total liquidités et équivalents de liquidités	4 207.914,430	3.771.684,524	436.229,906
- BIAT TND.....	(675.042,522)	(967.195,030)	292.152,508
Total concours bancaires	(675.042,522)	(967.195,030)	292.152,508
TOTAL	3.532.871,908	2.804.489,494	728.382,414

5.13.3. Notes complémentaires

1/ Note complémentaire sur écart d'acquisition

	31/12/2008	31/12/2009	30/06/2010
<u>Ecart de première consolidation</u>		500.000,000	500.000,000
Ecart d'évaluation		0,000	0,000
Ecart d'acquisition/titres Telnet electronics acquis par Data Box	-6295,634 (a)	500.000,000 (b)	500.000,000
<u>Amort Ecart d'acquisition</u>	6295,634	8.333,333	20.833,333
<u>Ecart d'acquisition net</u>	0	491.666,667	479.166,667
Part du groupe		391.366,667	381.416,667
Part hors groupe		100.300,000	97.750,000

(a) Ecart d'acquisition négatif relatif aux titres Data Box chez Telnet Holding Totalemment amorti

(b) Ecart d'acquisition positif relatif aux titres Telnet Electronics chez Data BOX

Périmètre de consolidation au 31/12/2009

Le périmètre de consolidation au 31/12/2009 se présente comme suit :

Société	%de contrôle au 31/12/2009	Type de contrôle	Méthode de consolidation
TELNET SA	100 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
TELNET INC	99 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
DATA BOX	79,60 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
DATA BOX FRANCE	100%	Contrôle exclusif	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	99 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
TELNET CONSULTING	100 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	100%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
ATC	49,93 %	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle

Périmètre de consolidation durant la période 2010-2014

Le périmètre de consolidation durant la période 2010-2014 se présente comme suit :

Société	%de contrôle au 31/12/2010	%de contrôle au 31/12/2011	%de contrôle au 31/12/2012	%de contrôle au 31/12/2013	%de contrôle au 31/12/2014	Type de contrôle	Méthode de consolidation
TELNET SA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
TELNET INC	99 %	99 %	99 %	99 %	99 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
DATA BOX	99,60 %	Contrôle exclusif	Intégration globale				
DATA BOX FRANCE	100%	100%	100%	100%	100%	Contrôle exclusif	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	99 %	99 %	99 %	99 %	99 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
TELNET CONSULTING	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	100%	100%	100%	100%	100%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	70 %	70 %	70 %	70 %	Contrôle exclusif	Intégration globale
ATC	49,93 %	49,93 %	49,93 %	49,93 %	49,93 %	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle

2/ Notes à l'état de flux de trésorerie consolidé au 31/12/2009

Dividendes distribués

Désignation	31/12/2009
Dividendes distribués aux actionnaires Telnet SA	-348 000,000
Dividendes distribués aux associés minoritaires DATA BOX	-10 000,000
Dividendes distribués aux associés minoritaires PLM	-15 000,000
Total	-373 000,000

Encaissements provenant des emprunts

Désignation	31/12/2009
--------------------	-------------------

Encaissements emprunt Telnet SA	300 000,000
Encaissements emprunt Telnet INC	3 793 990,000
Encaissements emprunt Telnet TECH	1 296 940,000
Encaissements emprunt Data Box	3 140 000,000
Effet ajustement des effets escomptés	66 300,941
Total	8 597 230,941

Remboursements d'emprunts

Désignation	31/12/2009
Décaissement emprunt Telnet SA	-11 728,703
Décaissement emprunt TELNET INC	-2 793 700,000
Décaissement emprunt TELNET TECH	-796 925,000
Décaissement emprunt Data Box	-2 503 825,675
Effet homogénéisation/activation contrat de leasing	-35 137,112
Total	-6 141 316,490

5.13.4. Rapport du commissaire aux comptes

GROUPE « TELNET »
IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD
1082 - TUNIS MAHRAJENE

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE 2009

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « TELNET » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés de l'exercice 2009, relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans les états financiers.

Ces états financiers consolidés ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Le bilan de votre groupe totalise au 31 décembre 2009	28.599.339,647
Accusant un résultat net du groupe de	2.420.617,385
Le chiffre d'affaires du groupe réalisé en 2009 est de	22.649.512,394

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2009 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre groupe de sociétés.

Fait à Tunis, le 25 juin 2010

Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI



5.14. Renseignements sur les états financiers de Telnet Holding au 30/06/2010

5.14.1. Etats Financiers au 30/06/2010

TELNET S.A

Centre Urbain Nord
1080 – Tunis Mahrajène

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	2010	2009	2009
ACTIFS NON COURANTS	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	28 872,800	28 872,800	28 872,800
Moins : amortissement	-28 872,800	-28 872,800	-28 872,800
<i>S/Total</i>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
Immobilisations corporelles	991 975,759	933 286,612	991 975,759
Moins : amortissements	-346 155,580	-309 346,490	-326 358,252
<i>S/Total</i>	<u>645 820,179</u>	<u>623 940,122</u>	<u>665 617,507</u>
Immobilisations financières	869 750,000	886 025,000	879 700,000
Moins : Provisions	0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	<u>869 750,000</u>	<u>886 025,000</u>	<u>879 700,000</u>
Total des actifs immobilisés	1 515 570,179	1 509 965,122	1 545 317,507
Autres actifs non courants	0,000	0,000	0,000
Total des actifs non courants	1 515 570,179	1 509 965,122	1 545 317,507
ACTIFS COURANTS			
Stocks	0,000	0,000	0,000
Moins : Provisions	0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
Clients et comptes rattachés	753 883,405	217 686,695	256 368,405
Moins : Provisions	-1 375,600	-1 375,600	-1 375,600
<i>S/Total</i>	<u>752 507,805</u>	<u>216 311,095</u>	<u>254 992,805</u>
Autres actifs courants	8 629 720,586	3 507 756,904	8 626 039,102
Liquidités et équivalents de liquidités	11 956,126	649 427,550	39 525,568
Total des actifs courants	9 394 184,517	4 373 495,549	8 920 557,475
Total des actifs	10 909 754,696	5 883 460,671	10 465 874,982

TELNET S.A

Centre Urbain Nord
1080 – Tunis Mahrajène

BILAN

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

	2010	2009	2009
	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	1 000 000,000	1 000 000,000	1 000 000,000
Réserves	100 000,000	100 000,000	100 000,000
Résultats reportés	7 118 024,275	431 433,521	1 299 247,107
Résultat en instance d'affectation	0,000	1 167 813,586	0,000
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice	8 218 024,275	2 699 247,107	2 399 247,107
Résultat de l'exercice	234 944,726	1 149 088,801	6 118 777,168
Total capitaux propres avant affectation	8 452 969,001	3 848 335,908	8 518 024,275
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	132 553,902	25 552,010	231 733,244
Autres passifs financiers	0,000	0,000	0,000
Provision pour risques et charges	50 000,000	20 000,000	50 000,000
Total des passifs non courants	182 553,902	45 552,010	281 733,244
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	68 209,905	2 039,800	689,200
Autres passifs courants	1 988 826,557	1 977 735,209	1 510 187,233
Concours bancaires et autres passifs financiers	217 195,331	9 797,744	155 241,030
Total des passifs courants	2 274 231,793	1 989 572,753	1 666 117,463
Total des passifs	2 456 785,695	2 035 124,763	1 947 850,707
Total capitaux propres et passifs	10 909 754,696	5 883 460,671	10 465 874,982

TELNET S.A

Centre Urbain Nord
1080 – Tunis Mahrajène

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	2010 Au 30/06/2010	2009 Au 30/06/2009	2009 Au 31/12/2009	2009 Au 31/12/2009 Retraité
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	596 500,000	223 557,764	437 634,764	437 634,764
Autres produits d'exploitation	1 000,000	2 000,000	2 250,000	408 950,000
Total des produits d'exploitation	597 500,000	225 557,764	439 884,764	846 584,764
CHARGES D'EXPLOITATION				
Variation des stocks des produits finis et des encours	0,000	0,000	0,000	0,000
Achats d'approvisionnements consommés	20 779,270	13 135,954	27 982,822	27 982,822
Charges de personnel	301 785,928	105 429,986	217 577,491	424 277,491
Dotations aux amortissements et provisions	19 797,328	14 514,242	61 526,004	61 526,004
Autres charges d'exploitation	189 926,457	73 543,760	79 449,131	279 449,131
Total des charges d'exploitation	532 288,983	206 623,942	386 535,448	793 235,448
RESULTAT D'EXPLOITATION	65 211,017	18 933,822	53 349,316	53 349,316
Charges financières nettes	20 158,792	4 367,763	14 474,279	15 100,181
Produits des placements	189 582,196	1 139 612,223	6 089 612,223	6 089 612,223
Autres gains ordinaires	1 400,006	0,000	21,651	0,987
Autres pertes ordinaires	31,901	559,631	672,043	25,477
RESUL ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	236 002,526	1 153 618,651	6 127 836,868	6 127 836,868
Impôt sur les bénéfices	1 057,800	4 529,850	9 059,700	9 059,700
RESUL ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT	234 944,726	1 149 088,801	6 118 777,168	6 118 777,168
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	234 944,726	1 149 088,801	6 118 777,168	6 118 777,168

TELNET S.A

Centre Urbain Nord
1080 – Tunis Mahrajène

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

	2010 Au 30/06/2010	2009 Au 30/06/2009	2009 Au 31/12/2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
- Résultat net	234 944,726	1 149 088,801	6 118 777,168
- <i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions	19 797,328	14 514,242	61 526,004
. Variation des stocks	0,000	0,000	0,000
. Variation des créances	-497 515,000	-95 633,719	-134 315,429
. Variation des autres actifs	-3 681,484	-647 793,057	-5 766 075,255
. Variation des fournisseurs	67 520,705	1 350,600	0,000
. Variation des autres passifs	205 639,324	814 024,766	141 476,790
. Plus ou moins value de cession	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	26 705,599	1 235 551,633	421 389,278
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	-84,746	-151,034
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000	0,000
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-2 500,000	-264 000,000	-276 200,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	12 450,000	6 250,000	24 775,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	9 950,000	-257 834,746	-251 576,034
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
- Encaissement suit à l'émission d'actions	0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-27 000,000	-253 000,000	-348 000,000
- Dividendes reçus	0,000	0,000	0,000
- Encaissement provenant des emprunts	0,000	0,000	300 000,000
- Remboursement d'emprunts	-60 221,191	-4 730,364	-11 728,703
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-87 221,191	-257 730,364	-59 728,703
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES			
VARIATION DE TRESORERIE	-50 565,592	719 986,523	110 084,541
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	39 525,568	-70 558,973	-70 558,973
<i>Trésorerie à la fin de la période</i>	-11 040,024	649 427,550	39 525,568

5.14.2. Notes aux états financiers arrêtés au
30/06/2010

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société « TELNET SA », arrêtés au 30 juin 2010 sont établis en respect du système comptable tunisien avec toutes ses normes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Pour les besoins de l'opération d'introduction en bourse, la société a procédé à des retraitements au niveau de l'état de résultat arrêté au 31 décembre 2009. Ces retraitements n'ont pas affecté le résultat de l'exercice.

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS **SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 30 JUIN 2010**

I – PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

I. 1. Constitution

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

La société a principalement pour objet: le conseil, l'étude et le développement de logiciels en télécommunications et toutes opérations relatives aux produits logiciels et matériels.

I. 2. Augmentation de capital

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

II – REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers de la société « **TELNET SA** » ont été arrêtés au 30 Juin 2010 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 de la société arrêtés au 30 Juin 2010 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis. Ils ont été établis compte tenu des conventions comptables exigées en la matière dont notamment :

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

IV – LES BASES DE MESURE

IV-1 Immobilisations incorporelles

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

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

IV -2 Immobilisations corporelles

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

Constructions	2 %
Matériel de transport	20 %

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

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

IV -3 Immobilisations financières

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

IV -4 Clients et comptes rattachés

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

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

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

IV -5 Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

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

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

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

IV -6 Emprunts

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

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

V – INFORMATIONS DETAILLEES

A- ACTIF

A1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Cette rubrique est soldée au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Logiciels Techniques	23 202,800	23 202,800	0,000
Logiciels Administratifs	5 670,000	5 670,000	0,000
Total Immob.Incorporelles	28 872,800	28 872,800	0,000

Amortissements	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Logiciels	(23 202,800)	(23 202,800)	0,000
Autres immobilisations incorporelles	(5 670,000)	(5 670,000)	0,000
Total Amortissement	(28 872,800)	(28 872,800)	0,000
Total Immob.Incorporelles Nettes	0,000	0,000	0,000

A2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 un montant net de 645 820,179 DT contre 623 940,122 DT au 30 juin 2009 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Bâtiments	673 455,498	673 455,498	0,000
Installations techniques	2 760,154	2 760,154	0,000
AAI du matériel et outillage industriel	617,919	617,919	0,000
Matériel de transport de personnes	29 244,900	29 244,900	0,000
AAI divers	44 713,566	44 646,617	66,949
Equipement de bureaux	51 181,979	50 996,386	185,593
Matériel informatique	88 230,925	88 230,925	0,000
Matériel de transport à statut juridique particulier	101 770,818	43 334,213	58 436,605
Total Immob.Corporelles	991 975,759	933 286,612	58 689,147

Amortissements	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Bâtiments	(109 997,731)	(96 528,621)	(13 469,110)
Installations techniques	(2 167,119)	(2 033,612)	(133,507)
AAI du matériel et outillage industriel	(478,888)	(447,992)	(30,896)
Matériel de transport de personnes	(26 367,003)	(20 542,080)	(5 824,923)
AAI divers	(44 713,566)	(44 350,069)	(363,497)
Equipements de bureau	(50 721,181)	(50 476,730)	(244,451)
Matériel informatique	(88 230,925)	(88 230,925)	(0,000)
Matériel de transport à statut juridique particulier	(23 479,167)	(6 736,461)	(16 742,706)
Total Amortissements	(346 155,580)	(309 346,490)	(36 809,090)
Total Immob.Corporelles Nettes	645 820,179	623 940,122	21 880,057

A3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 30 juin 2010 à 869 750,000 DT contre 886 025,000DT au 30 juin 2009 et se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Titres de participation	847 550,000	847 550,000	0,000
Prêts au personnel	17 300,000	33 575,000	(16 275,000)
Dépôts et cautionnements	4 900,000	4 900,000	0,000
Total Immob.Financières	869 750,000	886 025,000	(16 275,000)

A3-1 TITRES DE PARTICIPATION

Les titres de participation se détaillent comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
TELNET INC	49 500,000	49 500,000	0,000
DATA BOX	39 800,000	39 800,000	0,000
TELNET TECHNOLOGIES	346 500,000	346 500,000	0,000
PLM SYSTEMS	35 000,000	35 000,000	0,000
SGTS	60 000,000	60 000,000	0,000
ALTRAN TELNET CORPORATION	287 000,000	287 000,000	0,000
TELNET ELECTRONICS	245 000,000	245 000,000	0,000
Versement restant / Titres de participation ALTRAN TELNET CORPORATION	-215 250,000	-215 250,000	0,000
Total Titres de Participation Brutes	847 550,000	847 550,000	0,000

A4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Clients locaux	156 007,805	7,505	156 000,300
Clients étrangers	0,000	18 903,590	(18 903,590)
Clients factures à établir	596 500,000	197 400,000	399 100,000
Clients Douteux	1 375,600	1 375,600	0,000
Total Clients Bruts	753 883,405	217 686,695	536 196,710
Provisions	(1 375,600)	(1 375,600)	0,000
Total Clients Nets	752 507,805	216 311,095	536 196,710

A5- AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Fournisseurs d'immob. avances et acomptes	2 500,000	2 500,000	0,000
Fournisseurs avances et acomptes	330,000	330,000	0,000
Etat, subvention à recevoir	0,000	1 513,492	(1 513,492)
Etat, acomptes provisionnels	2 717,910	75,000	2 642,910
Etat, retenues à la source	1 017,624	9 883,494	(8 865,870)
Etat, Crédit de TVA récupérables	121 778,121	146 890,183	(25 112,062)
Etat TVA récupérables	1 377,031	1 100,254	276,777
Produits à recevoir	6 269 400,000	2 224 600,000	4 044 800,000
Charges constatées d'avance	11 166,206	183,824	10 982,382
Débiteurs divers	2 212 728,356	1 118 153,821	1 094 574,535
Compte d'attente	6 705,338	2 526,836	4 178,502
Total	8 629 720,586	3 507 756,904	5 121 963,682

A6- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Les liquidités se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
CITI-BANK TND	1 441,561	32 500,919	(31 059,358)
BIAT EURO	4 555,050	5 213,655	(658,605)
CITI BANK USD	3 222,229	4 873,928	(1 651,699)
BIAT Tunisair TND	0,000	604 392,832	(604 392,832)
Caisse en dinars	2 737,286	2 446,216	291,070
Total	11 956,126	649 427,550	(637 471,424)

P- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

P1- CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Capital social	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
Réserves légales	100 000,000	100 000,000	0,000
Résultats reportés	7 118 024,275	431 433,521	6 686 590,754
Résultats en instance d'affectation	0,000	1 167 813,586	(1 167 813,586)
Résultats de l'exercice	234 944,726	1 149 088,801	(914 144,075)
Total	8 452 969,001	3 848 335,908	4 604 633,093

Le tableau des mouvements des capitaux propres se présentent comme suit :

	Capital	Réserves Légales	Résultats Reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Situation au 31/12/2009	1 000 000,000	100 000,000	1 299 247,107	6 118 777,168	8 518 024,275
Affectation en réserves			5 818 777,168	-5 818 777,168	
Dividendes distribués				-300 000,000	
Augmentation de capital					
Résultat de l'exercice				234 944,726	
Situation au 30/06/2010	1 000 000,000	100 000,000	7 118 024,275	234 944,726	8 452 969,001

P2- EMPRUNTS

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

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Emprunts Bancaires	76 292,583	0,000	76 292,583
Emprunts Leasing	56 261,319	25 552,010	30 709,309
Total	132 553,902	25 552,010	107 001,892

P3– PROVISIONS

Les provisions se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Provisions pour risques et charges	50 000,000	20 000,000	30 000,000
Total	50 000,000	20 000,000	30 000,000

P4– FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Les fournisseurs et comptes rattachés se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Fournisseurs locaux	67 945,705	1 775,600	66 170,105
Fournisseurs d'immobilisations	264,200	264,200	0,000
Total	68 209,905	2 039,800	66 170,105

P5– AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Rémunérations dues	25 276,563	20 543,000	4 733,563
Etat impôts et taxes	13 268,879	4 954,906	8 313,973
Actionnaires, dividendes à payer	1 510 000,000	1 032 000,000	478 000,000
CNSS (cotisations)	29 394,022	17 616,630	11 777,392
Charges à payer diverses	45 717,368	71 759,966	(26 042,598)
Charges à payer personnel	95 686,861	32 807,708	62 879,153
Créditeurs divers locaux	269 482,864	798 052,999	(528 570,135)
Total	1 988 826,557	1 977 735,209	11 091,348

P6– CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Echéances à moins d'un an sur emprunts bancaires	173 168,763	0,000	173 168,763
Echéances à moins d'un an sur emprunts leasing	21 030,418	9 797,744	11 232,674
BIAT Tunisair TND	22 996,150	0,000	22 996,150
Total	217 195,331	9 797,744	207 397,587

R – ETAT DE RESULTAT

R1– REVENUS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Valeurs Brutes	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Etudes et prestations de services locales	43 750,000	100 000,000	(56 250,000)
Etudes et prestations de services export	552 750,000	123 557,764	429 192,236
Total	596 500,000	223 557,764	372 942,236

R2– AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Subventions d'exploitation	1 000,000	2 000,000	(1 000,000)
Total	1 000,000	2 000,000	(1 000,000)

R3– ACHATS CONSOMMES

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Achats matières et fournitures	74,970	0,0000	74,970
Achats équipements et travaux	680,187	15,600	664,587
Achats non stockés	12 724,113	13 120,354	(396,241)
Achats liés à une modif comptable	7 300,000	0,000	7 300,000
Total	20 779,270	13 135,954	7 643,316

R4- CHARGES DE PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Salaires et indemnités représentatives	268 349,093	81 113,017	187 236,076
Cotisation de sécurité sociales	33 436,835	24 316,969	9 119,866
Total	301 785,928	105 429,986	196 355,942

R5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Dot. Amort. Immob ^o corp et incorp	19 797,328	14 514,242	5 283,086
Total	19 797,328	14 514,242	5 283,086

R6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Charges de copropriété	1 770,142	1 770,142	0,000
Entretiens et réparation	6 433,420	3 461,804	2 971,616
Primes d'assurances	5 824,218	4 796,835	1 027,383
Divers services extérieurs	125 619,870	109 216,473	16 403,397
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	3 351,648	5 486,854	(2 135,206)
Publicités, annonces et autres	6 553,982	6 550,234	3,748
Dons et Subventions	2 810,593	1 000,000	1 810,593
Transports	1 426,900	851,860	575,040
Frais de voyage et de missions	314,827	589,995	(275,168)
Frais de réception	2 855,543	7 049,274	(4 193,731)
Frais postaux et de télécommunication	4 583,285	6 152,242	(1 568,957)
Services bancaires	4 944,488	1 084,141	3 860,347
Charges diverses ordinaires	12 500,000	10 000,000	2 500,000
Impôts et taxes et versements assimilés	10 937,541	9 721,098	1 216,443
Transfert de charges	0,000	(94 187,192)	94 187,192
Total	189 926,457	73 543,760	116 382,697

R7- PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 30/06/2010	Solde au 30/06/2009	Variation
Produits de Participation	189 400,000	1 139 600,000	(950 200,000)
Revenus des valeurs mobilières de placement	182,196	12,223	169,973
Total	189 582,196	1 139 612,223	(950 030,027)

F – ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

F1 Dotations aux Amortissements et Provisions

Désignation	30/06/2010
Dot. Amort Bâtiment	6 734,555
Dot. Amort Mobilier Matériel de Bureau	72,896
Dot. Amort Matériel de transport	2 900,443
Dot. Amort Matériel de transport	10 089,434
Total	19 797,328

F2 Variation des créances

Elle affiche une variation négative de 497 515,0000 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2009	30/06/2010	Variation
Clients locaux	236 007,805	156 007,805	80 000,000
Clients étrangers	18 985,000	-	18 985,000
Clients douteux	1 375,600	1 375,600	0,000
Factures à établir		596 500,000	-596 500,000
Total	256 368,405	753 883,405	-497 515,000

F3 Variation des Autres Actifs Courants

Elle affiche une variation négative de 3 681,484 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2009	30/06/2010	Variation
Fournisseurs d'immob. avances et acomptes	2 500,000	2 500,000	0,000
Fournisseurs avances et acomptes	330,000	330,000	0,000
Personnel, avances sur salaires	300,000		300,000
Etat, acomptes provisionnels	3 450,759	2 717,910	732,849
Etat, retenues à la source		1 017,624	-1 017,624
Etat, Crédit de TVA récupérables	119 973,185	121 778,121	-1 804,936
Etat TVA récupérables	65,590	1 377,031	-1 311,441
Produits à recevoir	6 139 850,000	6 269 400,000	-129 550,000
Charges constatées d'avance	11 474,772	11 166,206	308,566
Débiteurs divers	2 345 002,820	2 212 728,356	132 274,464
Compte d'attente	3 091,976	6 705,338	-3 613,362
Total	8 626 039,102	8 629 720,586	-3 681,484

F4 Variation des Autres Dettes

Elle affiche une variation positive de 205 639,324 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Rémunérations dues	25 276,563	27 271,971	-1 995,408
Etat impôts et taxes	13 268,879	7 420,055	5 848,824
CNSS (cotisations)	29 394,022	23 631,703	5 762,319
Charges à payer diverses	141 404,229	104 565,280	36 838,949
Etat, TVA à régulariser		568,882	-568,882
Créditeurs divers locaux	269 482,864	109 729,342	159 753,522
Total	478 826,557	273 187,233	205 639,324

F5 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières

Il se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010
Décaissement suite à l'octroi de prêts	-2 500,000
Total	-2 500,000

F6 Encaissement provenant de la cession des immobilisations financières

Il se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010
Encaissement suite au remboursement de prêts	12 450,000
Total	12 450,000

F7 Distribution des Dividendes

Elle se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010
Décaissement dividendes 2006	-5 000,000
Décaissement dividendes 2007	-10 000,000
Décaissement dividendes 2008	-12 000,000
Total	-27 000,000

F8 Remboursement d'emprunts

Il se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010
Décaissement crédit BIAT	-50 538,654
Décaissement crédit leasing	-9 682,537
Total	-60 221,191

F9 Trésorerie début de période

Elle se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2009
Citi Bank TND	11 696,708
Citi Bank USD	4 254,141
BIAT EUR	4 644,092
BIAT TND	18 752,937
Caisse en dinars	177,690
Total	39 525,568

F10 Trésorerie à la fin de la période

Elle se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010
Citi Bank TND	1 441,561
BIAT EUR	4 555,050
Citi Bank USD	3 222,229
BIAT TND	-22 996,150
Caisse en dinars	2 737,286
Total	-11 040,024

5.14.3. Notes complémentaires au 30/06/2010

1) Notes sur les retraitements :

Pour les besoins de comparabilité, les reclassements suivants ont été effectués :

1-Les pertes de change sont présentées initialement parmi les autres pertes ordinaires, elles ont été retraitées pour être présentées parmi les charges financières nettes.

2-Les gains de change sont présentés initialement parmi les autres gains ordinaires, ils ont été retraités pour être présentés en déduction des charges financières nettes.

3- Les soldes des comptes de transferts de charges sont présentés initialement en déduction des comptes de charges, ils ont été retraités pour être présentés parmi les produits d'exploitation

(Voir page 123 sur le bien fondé de ces retraitements)

2) Note sur la détermination du résultat fiscal

DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL 30/06/2010

Bénéfice net comptable avant impot		236 002,526
Déductions		
<i>Gains de changes non réalisés 30-06-2010</i>	-	332,926
<i>Pertes de changes non réalisés 31-12-2009</i>	-	646,566
<i>Intérêts / comptes en devises</i>	-	12,223
	total des déductions	- 991,715
Réintégrations		
<i>Pertes de changes non réalisés 30-06-10</i>	-	-
<i>Gains de changes non réalisés 31-12-2009</i>		20,664
<i>Frais de cadeaux et réception excédentaires</i>		2 446,359
<i>Pénalités de retard</i>		5,000
<i>Dotation aux provisions pour risques et charges</i>	-	-
<i>Impôt sur les sociétés</i>	-	-
	total des réintégrations	2 472,023
	Résultat Fiscal	237 482,834
Autres déductions		
<i>Dividendes</i>		189 400,000
	1er Résultat fiscal	48 082,834
<i>Bénéfice à l'export :</i>	48 082,834	* <i>[43750/596500]</i>
		44 556,222
Bénéfice fiscal imposable:	2ème Résultat fiscal	3 526,612
Bénéfice fiscal imposable arrondi au dinar inférieur:		3 526,000
IS : 30%		1 057,800
Min IS: (20%)		-
IMPOT DU		1 057,800

Minimum d'impôt: CA TTC X 0,1%	
<i>Chiffres d'affaire local réalisé H.T :</i>	43 750,000
<i>Chiffres d'affaire exonéré & en suspension réalisé:</i>	0,000
<i>Chiffres d'affaire à l'export :</i>	552 750,000
<i>Chiffres d'affaire local réalisé TTC:</i>	51 625,000
<i>Chiffres d'affaire global réalisé TTC:</i>	604 375,000
Au taux de 0,1% avec un minimum de	51,625

5.14.4. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/06/2010

TELECOM NETWORKS ENGINEERING
"TELNET S.A"
IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD
1082 - TUNIS MAHRAJENE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE
ARRETEE AU 30 JUIN 2010**

Messieurs les Actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen des états financiers intermédiaires de la société « TELNET SA » au 30 juin 2010. La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un bénéfice net de 234.944,726 dinars et un total bilan de 10.909.754,696 dinars.

Les états financiers intermédiaires de « TELNET SA » au 30 juin 2010 ont fait l'objet, de notre part, d'un examen limité selon les normes de la profession. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que ces états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

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 présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de « TELNET SA » arrêtée au 30 juin 2010 en conformité avec le système comptable des entreprises.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, il y a lieu de signaler que les titres de participation détenus au capital de la société « ATC » n'ont pas fait l'objet d'une dépréciation du fait que la dite société est en phase de démarrage économique.

Fait à Tunis, le 05 novembre 2010

**Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI**



5.15. Renseignements sur les états financiers consolidés au 30/06/2010

5.15.1. Etats Financiers consolidés au 30/06/2010

GROUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

ACTIFS	2010	2009	2009
ACTIFS NON COURANTS	Au 30/06/2010	Au 30/06/2009	Au 31/12/2009
Actifs immobilisés			
Ecart d'acquisition	479 166,667	0,000	491 666,667
Immobilisations incorporelles	221 314,751	201 223,824	209 109,351
Moins : amortissement	<u>-177 712,883</u>	<u>-136 783,729</u>	<u>-156 361,145</u>
<i>S/Total</i>	43 601,868	64 440,095	52 748,206
Immobilisations corporelles	18 101 881,463	12 846 633,820	16 496 393,444
Moins : amortissement	<u>-3 075 952,347</u>	<u>-2 436 514,425</u>	<u>-2 719 478,617</u>
<i>S/Total</i>	15 025 929,116	10 410 119,395	13 776 914,827
Titres mis en équivalences	0,000	245 000,000	0,000
Immobilisations financières	219 646,315	196 434,458	174 426,312
Moins : Provisions	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
<i>S/Total</i>	219 646,315	196 434,458	174 426,312
Total des actifs immobilisés	15 768 343,966	10 915 993,948	14 495 756,012
Autres actifs non courants	548,781	0,000	333,117
Total des actifs non courants	15 768 892,747	10 915 993,948	14 496 089,129
ACTIFS COURANTS			
Stocks	789 887,739	571 222,672	1 140 461,721
Moins : Provisions	<u>-11 205,445</u>	<u>-11 205,445</u>	<u>-11 205,445</u>
<i>S/Total</i>	778 682,294	560 017,227	1 129 256,276
Clients et comptes rattachés	7 989 940,974	5 729 346,249	7 064 021,632
Moins : Provisions	<u>-182 315,301</u>	<u>-84 666,692</u>	<u>-84 732,292</u>
<i>S/Total</i>	7 807 625,673	5 644 679,557	6 979 289,340
Autres actifs courants	1 002 961,393	1 847 333,065	1 786 790,472
Placements courant	0,000	0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	4 130 047,213	5 396 958,831	4 207 914,430
Total des actifs courants	13 719 316,573	13 448 988,680	14 103 250,518
Total des actifs	29 488 209,320	24 364 982,628	28 599 339,647

GRUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	2009	2008	VAR
	Au 31/12/2009	Au 31/12/2008	2009 - 2008
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
Réserves consolidés	11 021 636,654	9 499 877,228	1 521 759,426
Réserves des minoritaires	372 800,018	350 558,337	22 241,681
Total des capitaux propres avant résultat	12 394 436,672	10 850 435,565	1 544 001,107
Résultat net consolidé de l'exercice	2 237 241,601	1 793 819,281	443 422,320
Résultat des minoritaires	183 375,784	132 473,200	50 902,584
Total des capitaux propres après résultat	14 815 054,057	12 776 728,046	2 038 326,011
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	322 688,000	151 516,734	171 171,266
Provisions	420 000,000	55 000,000	365 000,000
Total des passifs non courants	742 688,000	206 516,734	536 171,266
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	3 880 277,525	1 565 449,010	2 314 828,515
Autres passifs courants	5 180 649,021	4 073 248,728	1 107 400,293
Concours bancaires et autres passifs financiers	3 980 671,044	1 912 129,446	2 068 541,598
Total des passifs courants	13 041 597,590	7 550 827,184	5 490 770,406
Total des passifs	13 784 285,590	7 757 343,918	6 026 941,672
Total capitaux propres et passifs	28 599 339,647	20 534 071,964	8 065 267,683

GROUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2010	2009	2009
	Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	Du 01/01/2009 Au 30/06/2009	Du 01/01/2009 Au 31/12/2009
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	14 296 332,372	11 160 542,315	22 649 512,394
Production immobilisée	0,000	0,000	61 191,454
Subvention d'exploitation	12 670,111	113 307,848	169 017,525
Total des produits d'exploitation	14 309 002,483	11 273 850,163	22 879 721,373
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours	539 938,114	-267 831,136	-837 070,185
Achats d'approvisionnements consommés	1 171 868,611	1 677 542,874	3 964 042,502
Charges de personnel	6 369 957,515	4 654 560,788	9 846 128,177
Dotations aux amortissements et aux provisions	609 784,461	330 600,737	956 147,584
Autres charges d'exploitation	3 242 789,529	3 299 984,007	6 065 703,255
Total des charges d'exploitation	11 934 338,230	9 694 857,270	19 994 951,333
RESULTAT D'EXPLOITATION	2 374 664,253	1 578 992,893	2 884 770,040
Charges financières nettes	541 208,008	-53 888,389	358 187,393
Produits des placements	0,000	1 251,082	1 735,182
Autres gains ordinaires	45 945,822	72 450,483	84 087,805
Autres pertes ordinaires	8 324,456	5 458,849	27 853,904
RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT	1 871 077,611	1 701 123,998	2 584 551,730
Impôt sur les bénéfices	184 967,134	154 966,607	163 934,345
RESULTAT NET DU GROUPE	1 686 110,477	1 546 157,391	2 420 617,385
Dont part des minoritaires dans le résultat	174 303,783	146 913,220	183 375,784

GROUPE "TELNET"

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	2010 Du 01/01/2010 Au 30/06/2010	2009 Du 01/01/2009 Au 30/06/2009	2009 Du 01/01/2009 Au 31/12/2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Resultat net groupe	1 686 110,477	1 546 157,391	2 420 617,385
<i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	609 784,461	330 600,737	956 147,584
. Variation des stocks	350 573,982	-267 831,136	-837 070,185
. Variation des créances	-925 919,342	419 883,267	-914 792,115
. Variation des autres actifs	68 430,022	72 089,708	-42 448,237
. Variation des fournisseurs	-431 402,417	-437 368,314	1 191 537,148
. Variation des autres passifs	533 632,463	687 274,047	1 070 000,293
. Ecart de conversion	-27 276,115	27 770,267	34 461,857
. Effet résultat reporté	1 973,146	-16 066,821	-5 495,640
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 865 906,677	2 362 509,146	3 872 958,090
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 159 509,896	-2 220 947,382	-5 249 038,822
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,000	0,000	0,000
- Décaissement provenant de la acquisition d'immobilisations financières	-80 250,000	-285 244,281	-69 726,305
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	34 850,000	39 500,000	91 275,000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-1 204 909,896	-2 466 691,663	-5 227 490,127
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
- Encaissement suite à l'émission d'actions	0,000	0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	-52 000,000	-253 000,000	-373 000,000
- Encaissement provenant des emprunts	2 554 000,000	3 293 290,000	8 597 230,941
- Remboursement d'emprunts	-3 451 021,665	-2 183 159,802	-6 141 316,490
- Encaissement de subvention d'équipement	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-949 021,665	857 130,198	2 082 914,451
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET ÉQUIVALENT DE LIQUIDITES	0,000	0,000	0,000
VARIATION DE TRÉSORERIE	-288 024,884	752 947,681	728 382,414
Trésorerie au début de l'exercice	3 532 871,908	2 804 489,494	2 804 489,494
Trésorerie à la clôture de l'exercice	3 244 847,024	3 557 437,175	3 532 871,908

5.15.2. Notes aux états financiers consolidés
arrêtés au 30/06/2010

I- PRESENTATION DU GROUPE

En vertu des dispositions de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales, le groupe de société 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.

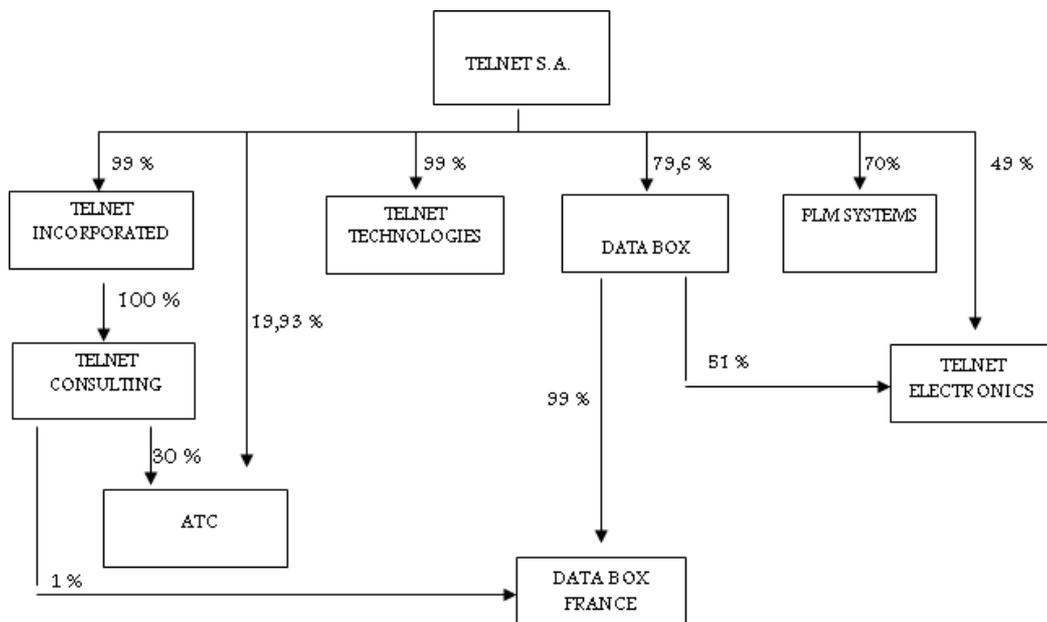
Selon les dispositions combinées du code des sociétés commerciales et de la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises, la société « TELNET S.A. », qui est la société mère, est tenue de présenter des états financiers consolidés du groupe, où elle exerce un contrôle de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

Le groupe « TELNET » est composé, au 30 juin 2010, de neuf sociétés :

- « TELNET S.A. » : société mère ;
- « DATA BOX » (SARL) : société filiale ;
- « DATA BOX FRANCE » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INC » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SARL) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non résidente) : coentreprise.

II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit au 30 Juin 2010 :



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
TELNET SA	100 %	0 %	100 %	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
TELNET INC	99 %	0 %	99 %	Contrôle exclusif	99 %	Intégration globale
DATA BOX	79,60 %	0 %	79,60 %	Contrôle exclusif	79,60 %	Intégration globale
DATA BOX FRANCE	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	79,79%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	99%	0 %	99 %	Contrôle exclusif	99 %	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0 %	100 %	100 %	Contrôle exclusif	99 %	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	89,60 %	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	0 %	70 %	Contrôle exclusif	70 %	Intégration globale
ALTRAN TELNET CORPORATION	19,93 %	30 %	49,93 %	Contrôle conjoint	49,63 %	Intégration proportionnelle

III- REFERENTIEL COMPTABLE

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

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

IV- PROCEDURES SUIVIES POUR LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les sociétés « TELNET INC », « DATA BOX », « DATA BOX FRANCE », « TELNET TECHNOLOGIES », « TELNET CONSULTING », « TELNET ELECTRONICS » et « PLM SYSTEMS » ont été consolidées par intégration globale.

La société « ALTRAN TELNET CORPORATION – ALTRAN TELNET CORPORATION » a été consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle.

Après avoir déterminé le périmètre de consolidation et le pourcentage d'intérêt, la démarche suivie pour la préparation des états financiers consolidés est passée par les étapes suivantes :

- L'ajustement et l'homogénéisation des comptes individuels ;
- La conversion des comptes des établissements étrangers ;
- L'intégration des comptes ou le cumul des comptes ;
- L'élimination des opérations ayant impact sur le résultat ;
- L'élimination des opérations réciproques ;
- L'élimination des titres détenus par la société mère et la répartition des capitaux propres des sociétés consolidées ;
- Etablissement des comptes consolidés.

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

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

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

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

Les travaux effectués et les retraitements opérés ont concerné principalement :

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

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

2) La conversion des comptes des filiales étrangères

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des établissements étrangers « DATA BOX FRANCE » et « TELNET CONSULTING » est effectuée après retraitements d'homogénéité.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 exige l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté (y compris à titre comparatif) 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 (y compris à titre comparatif) 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 pour la période, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

Toutes les différences de change en résultant sont imputées aux capitaux propres.

3) L'intégration des comptes

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

Pour la société « ALTRAN TELNET CORPORATION » contrôlée conjointement avec le groupe « ALTRAN », l'intégration est faite proportionnellement au prorata du pourcentage de détention de la société consolidante, sans tenir compte de la fraction des intérêts minoritaires.

4) L'élimination des comptes réciproques

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part.

(L'obligation d'éliminer ces opérations réciproques est énoncée par le §14 de la norme comptable 35 relative aux états financiers consolidés).

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes comme les frais du siège, les charges de personnel commun, quote-part dans les honoraires de consultants...

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intragroupe.

5) Détermination de l'écart de première consolidation

La date d'entrée en périmètre de consolidation conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

L'écart de première consolidation a été déterminé de la manière suivante pour chaque société concernée :

- **DATA BOX**

A la date de création (01/07/1996) de la société « DATA BOX », le pourcentage de contrôle de « TELNET » était de 99 %. A cette date, aucun écart de consolidation n'est dégagé.

Suite à l'augmentation du capital réalisée en novembre 1997, il y a eu une dilution du pourcentage d'intérêt de la société « TELNET » dans la société « DATA BOX » qui est passé de 99% à 79,60% sans changer la méthode de consolidation. Ainsi, un écart d'acquisition négatif a été déterminé comme suit :

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

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

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 :

- (c) 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
- (d) 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.

• TELNET ELECTRONICS

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

A cette date, la société « TELNET S.A. » exerce une influence notable sur la société « TELNET ELECTRONICS ». Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS » a été consolidé, au 30 juin 2009, selon la méthode de mise en équivalence.

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

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

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET S.A. » dans la société « TELNET ELECTRONICS » est passé de 49% à 100%. Ainsi, la société « TELNET ELECTRONICS » est devenue une filiale du groupe « TELNET » et a été consolidé 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 S.A. » 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 COMPLEMENTAIRES

NOTE N° 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles totalisent un montant net au 30 juin 2010 de **15.548.697,651**

Contre au 31 décembre 2009 **14.321.329,700**

Enregistrant une augmentation nette de **1.227.367,951**

Les immobilisations incorporelles et corporelles se détaillent comme suit :

Ecart d'acquisition		479.166,667
Goodwill / Acquisition titres Telnet Electronics	500.000,000	
Amortissement (-)	-20.833,333	
Immobilisations incorporelles		43.601,868
Valeur brute	221.314,751	
Amortissement (-)	-177.712,883	
Immobilisations corporelles		15 025 929,116
Valeur brute	18.101.881,463	
Amortissement (-)	-3.075.952,347	
	TOTAL	<u>15.548.697,651</u>

1.1 Politique d'amortissement

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 %

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 (Acquisitions, cessions et reclassements);
- Les amortissements pratiqués ;
- Les valeurs comptables nettes arrêtées à la date de clôture du bilan.

TABEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2010

DESIGNATION	VALEUR BRUTE				AMORTISSEMENTS				V.C.N AU 30/06/2010
	Solde AU 31/12/2009	Acquisitions	Régularisation	Solde AU 30/06/2010	Antérieurs	Dotation	Cumul		
Ecart d'acquisition									
Goodwill	500 000,000	0,000		500 000,000	8 333,333	12 500,000	20 833,333	479 166,667	
sous total	500 000,000	0,000	0,000	500 000,000	8 333,333	12 500,000	20 833,333	479 166,667	
Immobilisations incorporelles									
Logiciels	209 109,351	12 205,400		221 314,751	156 361,145	21 351,738	177 712,883	43 601,868	
sous total	209 109,351	12 205,400	0,000	221 314,751	156 361,145	21 351,738	177 712,883	43 601,868	
Immobilisation corporelles									
Terrain	2 751 346,231	72 026,000		2 823 372,231	0,000	0,000	0,000	2 823 372,231	
Construction	2 428 547,635	660,771	4 113 210,440	6 542 418,846	345 042,698	31 132,824	376 175,522	6 166 243,324	
AAI, Installations techniques, matériels et outillage	1 556 814,997	92 641,608	2 104 686,860	3 754 143,465	471 549,497	94 380,825	565 930,322	3 188 213,143	
Matériel informatique	2 216 866,248	51 224,659	0,000	2 268 090,907	1 209 917,308	128 208,655	1 338 125,963	929 964,944	
Matériel de transport	550 784,193	173 792,372	0,000	724 576,565	321 949,333	51 116,677	373 066,010	351 510,555	
Equipement de bureau	952 377,023	621,240	1 036 281,186	1 989 279,449	371 019,781	51 634,749	422 654,530	1 566 624,919	
Batiment en cours	6 039 657,117	1 214 521,369	-7 254 178,486	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
sous total	16 496 393,444	1 605 483,019	0,000	18 101 881,463	2 719 478,617	356 473,730	3 075 952,347	15 025 929,116	
TOTAL GENERAL	17 205 502,795	1 617 693,419	0,000	18 823 196,214	2 884 173,095	390 325,468	3 274 498,563	15 548 697,651	

NOTE N° 2 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **219.646,315**

Elle se détaille comme suit :

- Titres de participation « SGTS »	60.000,000
- Prêts au personnel	117.600,000
- Dépôts et cautionnements versés	42.046,315
TOTAL	<u>219.646,315</u>

Dans les comptes consolidés, le retraitement consiste à éliminer le poste « Titres de participation » de la société mère chez les sociétés filiales en contre partie de sa quote part dans l'actif net desdites sociétés.

NOTE N° 3 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **548,781**

qui correspond au montant des frais préliminaires enregistrés dans les comptes individuels de la société du groupe « TELNET ELECTRONICS ».

NOTE N° 4 : STOCKS

Cette rubrique représente le stock final arrêté au 30 juin 2010 et s'élevant à la somme nette de **778.682,294**

Elle se détaille comme suit :

- Stocks de marchandises.....	239.023,334
- Stocks prestation de service encours.....	550.864,405
S/TOTAL	<u>789 887,739</u>
- Provisions pour dépréciation stocks.....	<11.205,445 >
TOTAL	<u>778.682,294</u>

NOTE N° 5 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 un montant net de..... **7.807.625,673**

Elle se détaille comme suit :

- Clients ordinaires	7.804.705,900
- Clients douteux.....	185.235,074
S/TOTAL	<u>7.989.940,974</u>
- Provisions pour dépréciation clients	<182.315,301>
TOTAL	<u>7.807.625,673</u>

Le montant des provisions pour dépréciations clients, soit..... **182.315,301**
est détaillé comme suit :

- Provision chez « TELNET CONSULTING »	14.896,800
- Provision chez « TELNET INC ».....	166.042,901
- Provision chez « TELNET SA ».....	1.375,600
S/TOTAL	<u>182.315,301</u>

NOTE N° 6 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **1.002.961,393**
Elle se détaille comme suit :

- Etat crédit de TVA à reporter	548.725,506
- Débiteur Divers.....	37.411,115
- Compte d'attente.....	49.145,837
- Charges comptabilisées d'avance	82.042,460
- Avances au personnel	1.150,000
- Fournisseurs avances et acomptes	203.286,909
- Produits à recevoir	28.412,208
- Etat excédent d'impôt à reporter.....	52.787,358
TOTAL	<u>1.002.961,393</u>

L'élimination des opérations réciproques entre les sociétés du groupe correspond à 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 et la quote-part dans les honoraires de consultants.

NOTE N° 7 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **4.130.047,213**
Elle se détaille comme suit :

- BNP PARIBAS.....	1.675.591,618
- BIAT DEVICES.....	755.946,277
- BIAT DINARS	459.439,584
- SOCIETE GENERALE DEVICES	901.593,757
- CITY BANK DINARS	193.268,569
- UIB DEVICES	46.548,768
- UIB DINARS	3.585,529
- DIVERS CAUTION BANCAIRE.....	8.141,860
- EFFETS REMIS A L'ENCAISSEMENTS.....	23.439,604
- CAISSE.....	55.680,475
- AVANCES SUR DEPENSES	6.811,172
TOTAL	<u>4.130.047,213</u>

NOTE N° 8 : CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice totalisent au 30 juin 2010 un montant de **14.431.411,312**
Ils se détaillent comme suit :

Capital social.....	1.000.000,000
Réserves consolidées.....	<u>12.936.915,224</u>

Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice	<u>13.936.915,224</u>
Réserves des minoritaires.....	494.496,088
Capitaux propres groupe avant résultat de l'exercice	<u>14.431.411,312</u>

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	Réserves légales	Résultats reportés	Réserves consolidés	Réserves minoritaires	TOTAL
Capitaux propres avant consolidation	4 985 722,950	286 488,710	10 676 124,416			15 948 336,076
Ajustement			-2 037,699			-2 037,699
Capitaux propres après ajustement	4 985 722,950	286 488,710	10 674 086,717			15 946 298,377
Homogénéisation			448 297,980			448 297,980
Capitaux propres après homogénéisation	4 985 722,950	286 488,710	11 122 384,697			16 394 596,357
Elimination			177 513,147			177 513,147
Capitaux propres après élimination	4 985 722,950	286 488,710	11 299 897,844			16 572 109,504
Répartition des capitaux propres	-3 985 722,950	-286 488,710	-11 299 897,844	12 936 915,224	494 496,088	-2 140 698,192
Capitaux propres du groupe avant résultat consolidé	1 000 000,000	0,000	0,000	12 936 915,224	494 496,088	14 431 411,312

NOTE N° 9 : RESULTAT DE L'EXERCICE

Le résultat net du groupe s'élève au 30 juin 2010 à..... **1.686.110,477**
Il est détaillé comme suit :

- Résultat consolidé	1.511.806,694
- Résultat des minoritaires.....	<u>174.303,783</u>
Résultat groupe	<u>1.686.110,477</u>

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

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	Résultat groupe 30/06/2010
Produits d'exploitation					
Revenus	17 790 972,677			-3 494 640,305	14 296 332,372
Production immobilisée	0,000				0,000
Subvention d'exploitation	12 670,111				12 670,111
Total des produits d'exploitation	17 803 642,788	0,000	0,000	-3 494 640,305	14 309 002,483
Charges d'exploitation					
Variation des stocks des produits finis et des encours	539 938,114				539 938,114
Achats d'approvisionnement consommés	4 050 055,564			-2 878 186,953	1 171 868,611
Charges de personnel	6 369 957,515				6 369 957,515
Dotations aux amortissements et aux provisions	587 914,089	12 500,000	9 913,112	-542,740	609 784,461
Autres charges d'exploitation	3 882 219,438	376,444	-24 951,167	-614 855,186	3 242 789,529
Total des charges d'exploitation	15 430 084,720	12 876,444	-15 038,055	-3 493 584,879	11 934 338,230
Résultat d'exploitation	2 373 558,068	-12 876,444	15 038,055	-1 055,426	2 374 664,253
Charges financières nettes	525 609,465	11 372,654	5 824,055	-1 598,166	541 208,008
Produits des placements	189 400,000			-189 400,000	0,000
Autres gains ordinaires	45 945,822				45 945,822
Autres pertes ordinaires	8 324,456				8 324,456
Résultat des activités ordinaires avant impôt	2 074 969,969	-24 249,098	9 214,000	-188 857,260	1 871 077,611
Impôt sur les bénéfices	186 024,934		-1 057,800		184 967,134
Résultat des activités ordinaires après impôt	1 888 945,035	-24 249,098	10 271,800	-188 857,260	1 686 110,477
Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)					
Résultat net Groupe	1 888 945,035	-24 249,098	10 271,800	-188 857,260	1 686 110,477
Dont Résultat des minoritaires					174 303,783
Résultat net consolidé de l'exercice					1 511 806,694

NOTE N° 10 : EMPRUNTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **333.688,820**

Elle se détaille comme suit :

- Emprunt individuel bancaire « TELNET SA »	76.292,583
- Emprunt individuel leasing « TELNET SA ».....	56.261,319
- Emprunt individuel leasing « DATA BOX »	56.967,113
- Emprunt individuel leasing « TELNET INC ».....	44.881,569
- Emprunt individuel leasing « TELNET TECHNOLOGIE »....	44.881,097
- Effets de l'homogénéisation « TELNET INC »	54.405,139
TOTAL	<u>333.688,820</u>

L'effet de l'homogénéisation consiste en l'activation des contrats de leasing de la société « TELNET INC » contractés avant l'exercice 2008.

NOTE N° 11 : PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **540.000,000**

Il s'agit d'une provision pour risque et charge constatée dans les comptes individuels des sociétés suivantes :

- Provision individuelle « TELNET SA ».....	50.000,000
- Provision individuelle « TELNET INC ».....	170.000,000
- Provision individuelle « DATA BOX ».....	50.000,000
- Provision individuelle « PLM SYSTEMS ».....	120.000,000
- Provision individuelle « TELNET TECHNOLOGIES ».....	150.000,000
TOTAL	<u>540.000,000</u>

NOTE N° 12 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **3.017.065,919**

Elle se détaille comme suit :

- Fournisseurs d'exploitation locaux	802.846,623
- Fournisseurs d'exploitation étrangers	785.625,449
- Fournisseurs d'immobilisations locaux	1.023.727,000
- Fournisseurs d'exploitation locaux effets à payer	24.103,552
- Fournisseurs d'immobilisations locaux effets à payer.....	375.000,000
- Fournisseurs d'immobilisations étrangers	3.126,466
- Fournisseurs factures non parvenues	2.636,829
TOTAL	<u>3.017.065,919</u>

NOTE N° 13 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **6.022.943,496**

Elle se compose de :

- Actionnaires et associés dividendes à payer	1.646.000,000
- Charges à payer.....	2.199.736,915
- Créiteurs divers	62.673,110
- Organisme de sécurité sociale.....	718.960,305
- Produits constatées d'avances.....	106.879,481
- Personnel et comptes rattachés	627.444,276
- Clients avances et acomptes	97.798,397
- Provision pour congés payés	46.273,893
- Etat TVA à payer	121.670,763
- Passifs d'impôts différés.....	53.191,577

- Associés comptes courants	2.048,310
- Etat, impôts et taxes	339.413,050
- Avances / frais	853,419
TOTAL	6.022.943,496

NOTE N° 14 : CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **3.456.989,296**
Elle est ventilée comme suit :

- Créances nées sur l'étranger	2.050.000,000
- Banque « BIAT TND ».....	829.431,063
- Banque « CITY BANK TND »	10.186,294
- Banque « CITY BANK USD ».....	45.582,832
- Echéance à (-) d'un an sur emprunt bancaire	173.168,763
- Echéance à (-) d'un an sur crédits leasing	96.308,692
- Intérêts courus sur crédits leasing.....	311,652
- Crédit de gestion	252.000,000
TOTAL	3.456.989,296

NOTE N° 15 : ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

15.1.- Dotation aux amortissements & provisions groupe

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **609.784,461**
Elle est ventilée comme suit :

Dotation aux amortissements immobilisations incorporelles	21.351,738
Dotation aux amortissements immobilisations corporelles.....	358.058,514
Dotation aux amortissements écart d'acquisition (Goodwill).....	12.500,000
Dotation aux provisions pour créances douteuses	97.874,209
Dotation aux provisions pour risques et charges.....	120.000,000
TOTAL	609.784,461

15.2.- Variation des stocks

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **350.573,982**
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2010	SOLDE AU 31/12/2009	VARIATION
Prestation de services encours.....	550.864,405	74.587,984	(476.276,421)
Stocks de marchandises.....	239.023,334	1.065.873,737	826.850,403
TOTAL	789.887,739	1.140.461,721	350.573,982

15.3.- Variation des créances

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 (925 919,342)
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2010	SOLDE AU 31/12/2009	VARIATION
Clients ordinaires.....	7.804.705,900	6.976.312,492	(828.393,408)
Clients douteux.....	185.235,074	87.709,140	(97.525,934)
TOTAL	7.989.940,974	7.064.021,632	(925.919,342)

15.4.- Variation des autres actifs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 68.430,022
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2010	SOLDE AU 31/12/2009	VARIATION
- Autres actifs non courant	548,781	333,117	(215,664)
- Etat crédit de TVA à reporter.....	548.725,506	618.630,057	69.904,551
- Débiteur Divers	37.411,115	26.237,952	(11.173,163)
- Compte d'attente	49.145,837	0,000	(49.145,837)
- Charges comptabilisées d'avance	82.042,460	156.299,233	74.256,773
- Avances au personnel	1.150,000	2.650,000	1.500,000
- Fournisseurs avoirs à recevoir	0,000	33.009,201	33.009,201
- Produits à recevoir	28.412,208	35.116,037	6.703,829
- Etat excédent d'impôt à reporter.....	52.787,358	4.171,990	(48.615,368)
- Fournisseurs avances et acomptes	19.194,712	11.400,412	(7.794,300)
TOTAL	819.417,977	887.847,999	68.430,022

15.5.- Variation des fournisseurs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 (431.402,417)
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2010	SOLDE AU 31/12/2009	VARIATION
- Fournisseurs d'exploitation locaux	826.950,175	275.593,405	551.356,770
- Fournisseurs d'exploitation étrangers.....	785.625,449	1.745.670,982	(960.045,533)
- Fournisseurs factures non parvenues	2.636,829	25.350,483	(22.713,654)
TOTAL	1.615.212,453	2.046.614,870	(431.402,417)

15.6.- Variation des autres passifs

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 533.632,463
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2010	SOLDE AU 31/12/2009	VARIATION
- Actionnaires dividendes à payer	1.337.400,000	1.337.400,000	0,000
- Charges à payer.....	2.199.736,915	1.860.974,018	338.762,897
- Crédoeurs divers	62.673,110	353.508,884	(290.835,774)
- Organisme de sécurité sociale.....	718.960,305	486.140,291	232.820,014
- Produits constatées d'avances.....	106.879,481	0,000	106.879,481
- Personnel et comptes rattachés	673 718,169	574.080,964	99.637,205
- Clients avances et acomptes.....	97.798,397	57.257,897	40.540,500
- Etat, impôts et taxes	514 275,390	511.286,967	2.988,423
- Associés comptes courants	2.048,310	0,000	2.048,310
- Avances / frais.....	853,419	0,000	853,419
- Intérêt courus	311,652	373,664	(62,012)
TOTAL	5.714.655,148	5.181.022,685	533.632,463

15.7.- Ecart de conversion

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010(27.276,115)
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2010	SOLDE AU 31/12/2009	VARIATION
- Ecart de conversion Telnet consulting.....	68.303,518	91.176,298	(22 872,780)
- Ecart de conversion Data Box France.....	(3 857,975)	545,360	(4 403,335)
TOTAL	64.445,543	91.721,658	(27 276,115)

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

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010(1.159.509,896)
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2010	SOLDE AU 31/12/2009	VARIATION
- Fournisseurs d'immobilisations locaux	(1.398.727,000)	(1.814.089,329)	(415.362,329)
-Fournisseurs d'immobilisations étrangers	(3.126,466)	(19.573,326)	(16.446,860)
- Fournisseurs avances et acomptes	184.092,197	899.275,588	715.183,391
- Immobilisations incorporelles	221.314,751	209.109,351	(12.205,400)
- Immobilisations corporelles.....	18.101.881,463	16.496.393,444	(1.605.488,019)
- Ajustement matériels acquis par leasing...	(511.713,865)	(336.904,544)	174.809,321
TOTAL	16.593.721,080	15.434.211,184	(1.159.509,896)

15.9.- Décaissement provenant de la acquisitions d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010(80.250,000)

Elle est ventilée comme suit :

- Prêts au personnel / Société « Telnet SA »	(2.500,000)
- Prêts au personnel / Société « Data Box »	(18.350,000)
- Prêts au personnel / Société « Telnet Inc. »	(51.000,000)
- Prêts au personnel / Société « Telnet Technologies ».....	(8.400,000)
TOTAL	<u>(80.250,000)</u>

15.10.- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **34.850,000**

Elle est ventilée comme suit :

- Prêts au personnel / Société « Telnet SA »	12.450,000
- Prêts au personnel / Société « Data Box »	2.450,000
- Prêts au personnel / Société « Telnet Inc. »	6.700,000
- Prêts au personnel / Société « Telnet Technologies ».....	13.250,000
TOTAL	<u>34 850,000</u>

15.11.- Dividendes et autres distributions

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **(52.000,000)**

Elle est ventilée comme suit :

- Actionnaires « Telnet SA »	(27.000,000)
- Actionnaires minoritaires « Data Box ».....	(10.000,000)
- Actionnaires minoritaires « PLM Systems »	(15.000,000)
TOTAL	<u>(52.000,000)</u>

15.12.- Encaissement provenant des emprunts

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **2.554.000,000**

Elle est ventilée comme suit :

- Encaissement emprunts « Data Box ».....	554.000,000
- Encaissement emprunts « Telnet Inc.».....	1.600.000,000
- Encaissement emprunts « Telnet Technologies »	400.000,000
TOTAL	<u>2.554.000,000</u>

15.13.- Remboursement d'emprunts

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010 **(3.451.021,665)**

Elle est ventilée comme suit :

- Remboursement emprunts « Telnet SA »	(60.221,191)
--	--------------

- Remboursement emprunts « Data Box »	(814.216,231)
- Remboursement emprunts « Telnet Inc.»	(2.003.759,742)
- Remboursement emprunts « Telnet Technologies ».....	(553.759,413)
- Effets d'homogénéisations / Activation contrats de leasing	(19.065,088)
TOTAL	<u>(3.451.021,665)</u>

15.14.- Variation de trésorerie

Cette rubrique totalise au 30 juin 2010**(288.024,884)**
Elle est ventilée comme suit :

DESIGNATION	SOLDE AU 30/06/2010	SOLDE AU 31/12/2009	VARIATION
- BNP PARIBAS.....	1.675.591,618	1.708.345,785	(32.754,167)
- BIAT DEVICES.....	755.946,277	812.341,743	(56.395,466)
- BIAT DINARS	459.439,584	272.273,306	187.166,278
- SOCIETE GENERALE DEVICES	901.593,757	925.196,821	(23.603,064)
- CITY BANK DINARS	193.268,569	64.003,082	129.265,487
- CITY BANK DEVICES	0,000	334.236,193	(334.236,193)
- UIB DEVICES	46.548,768	54 613,700	(8.064,932)
- UIB DINARS	3.585,529	243,304	3.342,225
- DIVERS CAUTION BANCAIRE	8.141,860	13.191,860	(5.050,000)
- EFFETS REMIS A L'ENCAISSEMENTS	23.439,604	0,000	23.439,604
- CAISSE.....	55.680,475	15.380,964	40.299,511
- AVANCES SUR DEPENSES	6.811,172	8.087,672	(1.276,500)
<i>Total liquidités et équivalents de liquidités</i>	4.130.047,213	4.207.914,430	(77.867,217)
- BIAT TND.....	(829.431,063)	(675.042,522)	(154.388,541)
- CITY BANK TND	(10.186,294)	0,000	(10.186,294)
- CITY BANK USD.....	(45.582,832)	0,000	(45.582,832)
<i>Total concours bancaires</i>	(885.200,189)	(675.042,522)	(210.157,667)
TOTAL	<u>3.244.847,024</u>	<u>3.532.871,908</u>	<u>(288.024,884)</u>

5.15.3. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 30/06/2010

<p>MAHMOUD TRIKI MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE</p>	<p>محمود التريكي عضو بهيئة الخبراء المحاسبين بالبلاد التونسية</p>
---	--

GROUPE « TELNET »
IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD
1082 - TUNIS MAHRAJENE

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES
ARRETES AU 30 JUIN 2010**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires consolidés de votre groupe de sociétés « TELNET » arrêtés au 30 juin 2010.

La préparation de ces états financiers relève de la responsabilité de la Direction de la société. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'émettre un rapport sur ces états financiers.

Ces états financiers ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Ces états financiers intermédiaires font apparaître un résultat net du groupe de 1 686 110,477 dinars et un total bilan de 29 488 209,320 dinars.

Nous avons effectué cette mission d'examen limité selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

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 du groupe de sociétés « TELNET » au 30 juin 2010 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, il y a lieu de signaler que les titres de participation détenus au capital des sociétés « ATC » et « TELNET ELECTRONICS » n'ont pas fait l'objet d'une dépréciation du fait que lesdites sociétés sont en phase de démarrage économique.

Fait à Tunis, le 05 novembre 2010

Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI

<p>Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassass - les Berges du Lac 1053 - Tunis Tél. : (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389 E-mail : m.triki@tunet.tn</p>	<p>SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX Tél. : (+216) 74 296 830 / 297 471 Fax : (+216) 74 297 471</p>
--	--

5.16. Renseignements financiers relatifs aux sociétés du Groupe TELNET holding au 31/12/2009 (voir annexe)

Chapitre 6. Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes

6.1. Membres des organes d'administration et de direction

6.1.1. Membres des organes d'administration

- Au 31-12-2009

Membres	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
- Mr. Brahim KHOUAJA	Lui même	Président	2007-2008-2009	14, Rue DIDON Tunis
- Mr. Mohamed FRIKHA	Lui même	Membre	2007-2008-2009	40, rue Mosbeh JARBOU-Manar-Tunis
- Mr. Youssef MZOUGUI	Lui même	Membre	2007-2008-2009	14 Rue Hamza IBN ADBELWAHEB- El Menzah 6

- A partir de 25 juin 2010

Membres	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
- Mr. Brahim KHOUAJA	Lui même	Président	2010-2011-2012	14, Rue DIDON Tunis
- Mr. Mohamed FRIKHA	Lui même	Membre	2010-2011-2012	40, rue Mosbeh JARBOU-Manar-Tunis
- Mr. Youssef MZOUGUI	Lui même	Membre	2010-2011-2012	14 Rue Hamza IBN ADBELWAHEB- El Menzah 6
- Mr. Raouf CHKIR (*)	Lui même	Membre	2010-2011-2012	74, Avenue Taher BEN AMMAR- El Menzah 9A-Tunis.
- Mr. Mohamed Aziz MEBAREK (*)	Lui même	Membre	2010-2011-2012	82, Rue du Raisin –La Marsa Tunis
- Mr. Yassine BRAHIM (**)	Lui même	Membre	2010-2011-2012	Paris-France

(*) Nommés suite à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2010 à 10h. Administrateurs indépendants

(**) Nommé suite à la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2010 à 10h. Administrateur indépendant mais a présenté sa démission le 31 janvier 2011 en raison de sa nomination en tant que ministre du transport et de l'équipement

6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société.

Membre	Fonction au sein de l'entreprise	Mandat	Adresse
Mr. Mohamed FRIKHA	Directeur Général	2010-2011-2012(*)	40, rue Mosbeh JARBOU-Manar-Tunis

(*) Mandat renouvelé par le PV du conseil d'administration réunie le 25/06/2010.

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonctions dans la société

6.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années

Membres	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
- Mr. Brahim KHOUAJA	Retraité - Ancien Ministre des Télécommunications
Mr. Mohamed FRIKHA	- Vice Président du Comité Haut Niveau pour la Science et la Technologie; - Président de la filiale TELNET CONSULTING en France ; - Gérant de la filiale TELNET TEHNOLOGIES ; - Gérant de la filiale TELNET Incorporated ; - Gérant de la filiale TELNET Electronics .
- Mr. Youssef MZOUGUI	Retraité - Membre fondateur et membre du conseil d'administration de TELNET ; - Ancien Directeur Général et chargé de mission à la chambre des députés ; - Ancien Directeur de l'inspection Générale du Ministère de la Santé Publique ; - Ancien enseignant à l'Ecole Nationale d'Administration.
- Mr. Raouf CHKIR	- Chargé de mission auprès du Ministère des Technologies de la Communication ; - Président de l'Association des SUP TELECOM Tunisiens ; - Ancien Directeur Général de L'office National de Télédiffusion
- Mr. Mohamed Aziz MEBAREK	- Directeur Général et Administrateur Délégué des sociétés du groupe Tuninvest.
- Mr. Yassine BRAHIM (**)	- Segment President à SunGard ; - Directeur Général de GL TRADE ; - Business Development at Barep Asset Management .

(**) Monsieur Yassine Brahim a présenté sa démission de son mandat d'administrateur le 31/01/2011 en raison de sa nomination en tant que Ministre du transport et de l'équipement

6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membres	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans la société
- Mr. Brahim KHOUAJA	- Représentant permanent de TELNET auprès du CA de la filiale ALTRAN TELNET COPRPORATION
- Mr. Mohamed FRIKHA	- Administrateur au sein du CA de la filiale ALTRAN TELNET COPRPORATION - Représentant permanent de TELNET auprès du CA de la Société de Gestion du Technopole de SFAX.
- Mr. Youssef MZOUGUI	Néant
- Mr. Raouf CHKIR	- Administrateur représentant de l'ETAT à la société Tunisie TELECOM
- Mr. Mohamed Aziz MEBAREK	<ul style="list-style-type: none"> • Ateliers Mécaniques Industriels • CAP Valentine • CLM Vitalait • Comete Engineering • Discovery Informatique • GAT Assurances • Hydrosol Fondations • Medis • MPC Prokim • Nouvelair • SIL • Somatral/Permaflex • Sotupa/Sancellia • THCC Clinique Hannibal • Tunisiavia • Tunisie Valeurs
- Mr. Yassine BRAHIM	Néant

(**) Monsieur Yassine Brahim a présenté sa démission de son mandat d'administrateur le 31/01/2011 en raison de sa nomination en tant que Ministre du transport et de l'équipement

6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans l'établissement qu'ils représentent.

NEANT

6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31-12-2009

6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2009.

Les rémunérations et les avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction se présentent comme suit :

Au 31-12-2009

Organes	Rémunérations en dinars	Avantages en nature
Directeur Général	Un salaire annuel net de cent trois mille Dinars Tunisiens (103.000 TND) perçu courant l'exercice 2009.	Frais téléphonique (2 lignes GSM)
		Voiture de fonction
		Bon d'essence : 400 dinars/mois
Les membres du Conseil d'administration	12 000 dinars de jeton de présence pour le président	Néant
	4 000 dinars de jeton de présence pour chaque membre	

A partir de 25 juin 2010

Organes	Rémunérations toutes en dinars	Avantages en nature
Directeur Général	Un salaire annuel net de cent cinquante six mille Dinars Tunisiens (156.000 TND) à compter du 1 ^{er} juillet 2010 Une prime annuelle nette de vingt et un mille Dinars Tunisiens (21 000 TND) à compter du 1 ^{er} janvier 2011	Frais téléphonique (2 lignes GSM)
		Voiture de fonction
		Bon d'essence : 400 dinars/mois
Les membres du Conseil d'administration	12 000 dinars de jeton de présence pour le président	Néant
	4 000 dinars de jeton de présence pour chaque membre	

6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31-12-2009.

NEANT

6.3. Contrôle

Au 31-12-2009

Commissaire aux Comptes	Adresse	Mandat
Mr Mahmoud TRIKI	Rue du Lac TOBA – Les Berges du Lac -1053-Tunis	2007-2008-2009

A partir de 25 juin 2010

Commissaire aux Comptes	Adresse	Mandat
Mr Mahmoud TRIKI	Rue du Lac TOBA – Les Berges du Lac -1053-Tunis	2010-2011-2012

6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'Administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du Conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.

NEANT

6.5. Informations sur les engagements

NEANT

Chapitre 7 Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

7.1. Evolution récente et orientations stratégiques

7.1.1. Evolution récente des activités du Groupe Telnet

Chiffres consolidés	4 ^{ème} TRIM 2009	4 ^{ème} TRIM 2010	31/12/2009	31/12/2010
Produits d'exploitation (1)	6 671 710	8 779 507	22 879 721	29 325 511
Pôle Recherches et développement en ingénierie produit	4 765 163	6 674 731	17 186 626	21 895 858
Pôle télécoms et intégration réseaux	1 214 952	1 617 438	4 506 092	5 798 212
Pôle Services PLM	691 595	487 338	1 187 003	1 631 441
Produits de placement			1 735	182
Charges Financières (dont Loyers de leasing)	152 150	43 671	358 187	710 499
Charges d'exploitation (2) (*)	4 837 274	7 162 155	19 038 804	24 600 751
<i>Charges de personnel</i>	2 595 784	3 994 101	9 846 128	13 456 617
<i>Charges d'exploitation autres que les charges de personnel</i>	2 241 490	3 168 054	9 192 676	11 144 134
Marge d'EBITDA (1)-(2)/(1)			16,79%	16,11%

(*) : Cette Rubrique est déterminée hors dotations aux amortissements

Suite aux récents évènements qu'a connus notre pays, le Groupe Telnet confirme que son activité fonctionne normalement et que ces évènements n'ont affecté ni les actifs du groupe ni sa continuité d'exploitation dans ses divers sites à Tunis, Sfax et en France et ceci est dû principalement aux raisons suivantes :

- Telnet travaille en majorité pour l'export, donc les donneurs d'ordre ne sont pas locaux.
- Telnet travaille principalement dans l'étude et l'ingénierie, et n'a par conséquent pas de problèmes de transport, de manutention, de matière première et de logistique.

7.1.2. Orientations stratégiques/stratégie de développement

L'objectif général à moyen terme pour le Groupe Telnet est d'être un groupe créateur de technologie, pour s'assurer les conditions d'une croissance pérenne. Le développement rapide et la diversification de son activité sur des métiers à contenu technologique plus important lui donnent aujourd'hui les moyens et les atouts pour se positionner en tant que pôle d'innovation et de transfert technologique, doté d'un rayonnement régional, et bénéficiant d'une reconnaissance internationale grâce à la notoriété de ses clients.

C'est cette ambition qui a dicté les orientations stratégiques pour les trois pôles de métier du Groupe.

7.1.2.1. Orientations stratégiques du pôle de la R&D en ingénierie produit

Les orientations stratégiques du pôle de la R&D s'articulent autour de 3 axes :

- Le développement de l'ingénierie produit : le pôle est aujourd'hui capable de concevoir différentes parties d'un produit (conception de l'électronique produit ainsi que le logiciel embarqué, la micro électronique, et/ou le châssis mécanique, le cas échéant). L'objectif que s'est fixé le Groupe est d'asseoir cette ingénierie produit afin d'aboutir de façon systématique au prototypage du produit dans son ensemble. Pour cela, il envisage :
 - de renforcer l'investissement dans la formation de compétences, notamment en électronique et en mécanique
 - d'investir dans le renouvellement de certifications qualité telle que la CMMI level 5 et la recherche de nouvelles certifications, qui témoigneront du niveau élevé d'expertise du Groupe dans le domaine.

- L'innovation : le pôle a d'ores et déjà mis en place une démarche d'innovation en créant un comité scientifique d'innovation, en association avec la communauté européenne et en partenariat avec certains organismes internationaux (cf 4.1 du Chapitre 4). Cette démarche nouvelle vise à pouvoir proposer aux clients des innovations sur leurs propres produits. Ainsi l'objectif serait de constituer une force de proposition auprès de la clientèle, visant par exemple à augmenter la performance du produit commandé par le client, ou bien à enrichir ce produit d'options non spécifiées à l'origine par le client.

Une telle approche permettrait de se distinguer de la concurrence dans les domaines d'activités actuels. Par ailleurs, le pôle compte entrer dans 3 domaines nouveaux que sont la robotique, le biomédical et les énergies renouvelables, suite à la signature de partenariat avec le commissariat à l'énergie atomique et aux énergies alternatives (CEA) et l'adhésion de Telnet au programme Robotics Masters (cf 4.1 du chapitre 4). Le développement de ce créneau implique d'importants investissements en recherche ; et nécessitera l'embauche de personnel adapté (thésards et chercheurs).

- La diversification géographique : le pôle a entrepris les démarches pour créer une filiale en Allemagne^(*), afin d'accéder à de nouveaux marchés en Europe. Dans ce cadre, il compte faire appel à des ingénieurs tunisiens formés en Allemagne, et également rechercher, comme il l'a fait en France, des partenariats avec des universités allemandes. Par ailleurs, le Groupe envisage la création à moyen terme d'une autre filiale aux USA.

^(*) La création de la filiale en Allemagne serait prévue pour la fin de 2011. Il n'a pas été tenu compte de cette future filiale dans les prévisions financières.

7.1.2.2. Pôle Télécoms et intégration réseaux

Ce pôle a démarré par une simple activité d'installation essentiellement tournée vers les opérateurs ; puis, progressivement, son activité a été étendue à l'ingénierie de l'installation, le support et l'assistance technique sur site.

Aujourd'hui, le pôle a acquis un savoir faire en tant que prestataire de services et non simplement en tant qu'installateur, ce qui lui permet de viser à moyen terme un développement de ses activités sur les plans suivants :

- La prestation de services ;

Le partenariat avec Tekelec, leader mondial des équipementiers Télécom qui a démarré en 2003, est devenu au fil du temps extrêmement solide dans la mesure où Data Box fait partie aujourd'hui des 5 premiers partenaires certifiés de Tekelec. Pour autant, ce partenariat n'étant pas exclusif, le pôle a entamé en conséquence une diversification de ses partenariats notamment avec Cegelec, un équipementier de premier plan. Cette stratégie de diversification passe nécessairement par une augmentation de son niveau de certification ;

- L'intégration :

Le pôle est jusqu'à présent essentiellement sur le déploiement d'infrastructure réseaux auprès des opérateurs de télécommunication. Ce savoir faire pourrait être transposable à d'autres types de métiers. Le pôle cherche en particulier à déployer des solutions de télécommunications auprès d'opérateurs de métiers différents tels que les opérateurs de transport ou d'énergie. Cela suppose un investissement en formation sur les métiers ciblés.

Au-delà de cette stratégie destinée aux opérateurs, le pôle a une stratégie de recherche de clients parmi les grandes entreprises et institutions internationales et qui consiste à offrir ses services aux organisations multilatérales et aux multinationales installées en Tunisie telles que la Banque Africaine de Développement (BAD) pour laquelle Data Box est déjà en train de déployer une solution de Communications Unifiées (CU) d'audio et vidéo conférence dans six bureaux régionaux en Afrique. A titre d'exemple, le pôle assurera l'année prochaine 2011 le déploiement de solutions auprès de 20 bureaux régionaux supplémentaires de la BAD à travers l'Afrique.

- La diversification géographique :

La création d'une structure permanente en Algérie, initialement motivée par la présence d'un important client local, ORASCOM Algérie, est en cours.

La réalisation des objectifs déclinés selon ces différents axes stratégiques nécessitera un investissement en formation et en démarche qualité.

7.1.2.3. Pôle services PLM

Les perspectives de développement de ce pôle illustrent bien de la complémentarité et les synergies existantes au sein du Groupe Telnet et qui et qui seront renforcées. Ainsi, ce pôle envisage :

- Une diversification géographique sur l'Algérie, qui s'appuiera sur la structure de Data Box en cours de création; le marché est en effet très important, et les industries lourdes très présentes en Algérie ont particulièrement vocation à être utilisatrices de ce type de services.

- Le développement d'un volet formation sur le produit CATIA de Dassault Systèmes, dans le cadre d'un programme ambitieux lancé par le Ministère des Technologies et de la Communication pour la certification des compétences. Ace titre PLM Systems a été accréditée auprès de Dassault Systèmes et reconnue par le ministère des Technologies et de la communication comme « Certified Educationnel Partner ». L'objectif, qui a été formalisé par un contrat avec le Ministère des Technologies et de la Communication, est de former environ 480 spécialistes de CATIA par an sur une durée de 5 ans à partir de 2011.

Par ailleurs, il est à noter que compte tenu des relations privilégiées qui existent entre Dassault Systèmes et PLM Systems, le pôle R&DIP du Groupe devrait prochainement opérer en tant que sous-traitant en développement de la licence CATIA notamment en matière d'innovation robotique. Un contrat a été signé avec la RICE University (Houston, Texas) en vue de former des chercheurs du Groupe Telnet.

7.1.2.4. Projet industriel visant la fabrication d'un produit Telnet

En marge de ces axes principaux de développement, le Groupe réfléchit activement, avec en particulier l'appui d'un cabinet international spécialisé, à la faisabilité d'un projet de fabrication industrielle des prototypes créés au sein du pôle R&DIP. Ces études seront finalisées courant le premier semestre 2011. Une structure dédiée, Telnet Electronics, a été créée pour, le cas échéant, loger cette activité jugée très prometteuse pour le Groupe. La Fabrication de produits Telnet pourrait constituer un vecteur de développement important pour le Groupe à moyen-terme.

7.2. Perspectives d'avenir

Les états financiers prévisionnels consolidés du Groupe Telnet Holding ainsi que les hypothèses sous-jacentes relatives à la période 2010-2014, ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 30 octobre 2010 et examinés par le Commissaire aux Comptes.

Il est à noter que le Groupe Telnet a procédé, au cours de l'exercice 2010, à une restructuration juridique visant :

- (i) Adoption par Telnet Holding SA du statut de holding au sens juridique du terme. Cette opération s'est accompagnée par l'adoption de nouveaux statuts qui apportent plus de lisibilité et qui sont en conformité avec le droit des sociétés et la législation boursière applicable en la matière.
- (ii) Acquisition du reliquat de capital de Data Box pour permettre à Telnet Holding de détenir la totalité du capital de Data Box. Cette opération permet de garantir un alignement des intérêts économique et la neutralisation de tout risque de conflit d'intérêts au niveau de Data Box.
- (iii) Transformation de Data Box, Telnet Inc. et Telnet Technologies en sociétés anonymes. Cette opération permettra de garantir un niveau de confort plus important dans la modalité et le contrôle managérial de ces sociétés. L'objectif étant également d'harmoniser les structures de gestion et d'introduire une collégialité dans la prise de décision par le biais d'un conseil d'administration.

Dans un objectif de comparabilité entre l'exercice de référence, l'exercice 2009, et la période de prévisions 2010-2014, le plan d'affaires intégrera la présentation proforma de l'exercice 2009 avec prise en compte du changement d'objet de Telnet SA et le reclassement des produits de placement parmi les produits d'exploitation.

Telnet Holding s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. La société est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état des réalisations de ses prévisions. L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts seront insérés au niveau du rapport annuel.

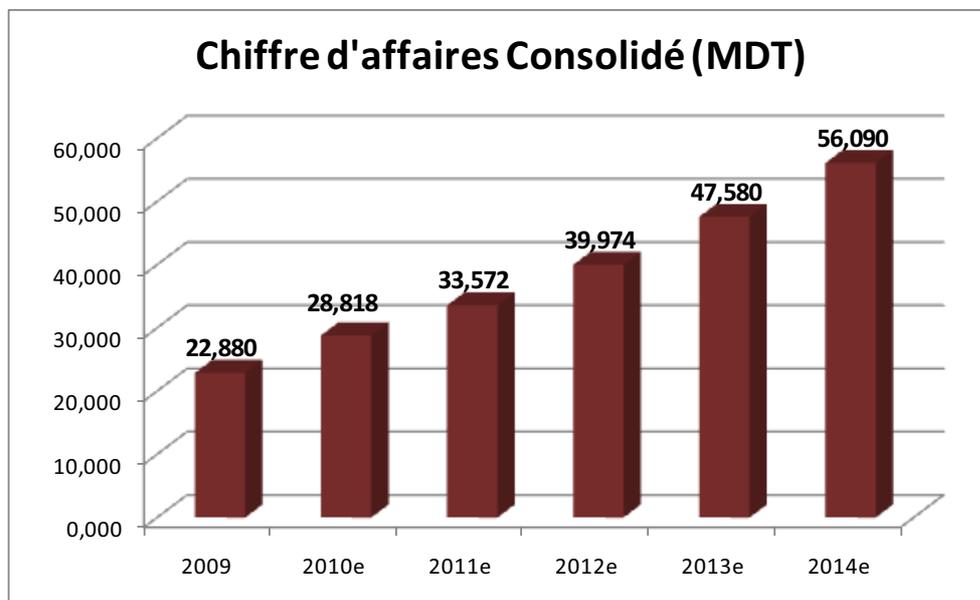
La société s'engage à tenir une communication financière à chaque fois que cela est nécessaire et au moins une fois par an.

7.2.1. Hypothèses de prévisions retenues

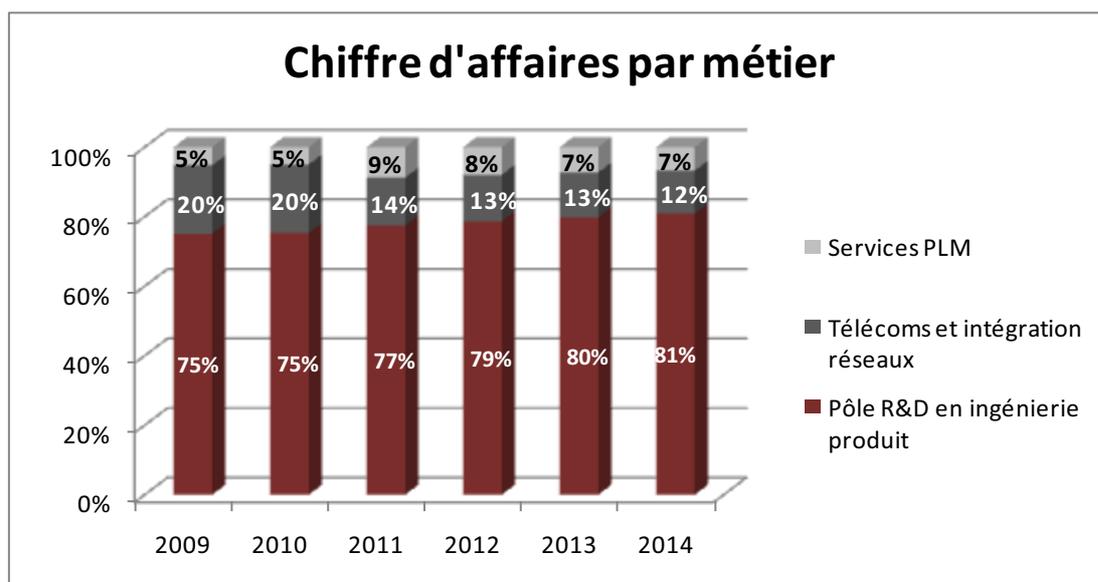
7.2.1.1. Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel consolidé

7.2.1.1.1. Hypothèses du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires du Groupe passera de 22,880 MDT en 2009 à 56,090 MDT en 2014 soit une évolution de 19% en moyenne sur les 5 prochaines années.



Le pôle des R&D en Ingénierie Produit maintiendra sa position historique et aura la part prépondérante dans le chiffre d'affaires consolidé, avoisinant les 78% en moyenne sur les 5 prochaines années comme le montre le graphique suivant :



L'évolution du chiffre d'affaires par pôle est la suivante :

	En MDT					
	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Pôle R&D en ingénierie produit	17,19	21,71	26,00	31,45	37,98	45,38
<i>Evolution</i>		26%	20%	21%	21%	20%
Télécoms et intégration réseaux	4,51	5,68	4,64	5,35	6,14	6,92
<i>Evolution</i>		26%	-18%	15%	15%	13%
Services PLM	1,19	1,43	2,93	3,18	3,46	3,79
<i>Evolution</i>		20%	105%	8%	9%	9%
Total	22,89	28,82	33,57	39,97	47,58	56,09
		26%	16%	19%	19%	18%

Chiffre d'affaires du Pôle R&D en Ingénierie Produit

L'évolution du chiffre d'affaires du pôle R&D en Ingénierie Produit suivra, sur la période de prévision, un rythme d'environ 21% par an. Cette évolution est fortement corrélée aux paramètres suivants :

- Le prix de vente négocié avec les clients

Les relations commerciales avec les clients sont régies par des contrats cadre qui couvrent une période moyenne de 3 années et qui sont renouvelables par tacite reconduction. Sur la période des prévisions, le management prévoit une augmentation des prix de vente (Voir tableau ci-dessous). L'augmentation des prix pour 2011 a d'ores et déjà été négociée.

	2011p	2012p	2013p	2014p
Telnet Incorporated	3%	2%		
Telnet Technologies	1%	1%	1%	
Telnet Consulting	2%	1%	1%	

- L'évolution de l'effectif qui se présente comme suit sur les années à venir :

	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Evolution de l'effectif	18%	8%	16%	17%	17%

- Le taux de facturation

Le taux de facturation retenu pour l'établissement du plan d'affaires est de 85%, sachant que la moyenne sur la période 2007-2009 était de 86%.

	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Taux de facturation	89%	89%	85%	85%	85%	85%

Chiffre d'affaires du Pôle Télécoms et Intégration réseaux

Les hypothèses relatives à l'évolution des deux principales activités de ce pôle sont les suivantes :

- Prestations de services: évolution de 18 % en se basant sur l'historique de l'évolution des 3 dernières années et sur la solidité des relations commerciales eu égard aux certifications de Data Box auprès de ses clients
- Intégration : L'évolution de cette rubrique du chiffre d'affaires est calculée sur la base d'un chiffre d'affaires moyen par ressource de 160 000 TND comparativement à un niveau moyen historique de 174 000 TND. Une évolution annuelle de 10% a été appliquée sur la période 2012-2014.

Chiffre d'affaires du Pôle Services PLM

Les principales activités génératrices de chiffre d'affaires prévisionnel sont :

- Les prestations de services sous forme de ventes de licences et de maintenance, et ;
- La formation relative à l'exploitation de la licence CATIA qui devrait démarrer à partir de 2011.

L'évolution prévisionnelle retenue est de 26%, ce qui est une hypothèse prudente comparativement à l'évolution historique des 3 dernières années (42%).

Quant au projet CATIA, il porte sur la formation de 2500 spécialistes, sur un horizon de 5 années, soit environ 500 personnes formée par an, conformément au contrat conclu avec le Ministère des Technologies et de la Communication.

7.2.1.1.2. Hypothèses des charges d'exploitation

Les achats consommés

Les achats consommés du groupe devraient être constitués, en 2010, à hauteur de 62% des achats consommés du pôle Télécoms et Intégration Réseaux, qui nécessite l'achat des matériaux et fournitures à installer. La baisse de cette rubrique en 2011 est expliquée par la baisse des prévisions du chiffre d'affaires relatif à l'activité intégration suite à la fin du contrat Tunisie Télécom.

En MDT	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Achat & variation de stocks	3,127	3,676	3,306	3,717	4,193	4,751
<i>Evolution</i>		17,6%	-10,1%	12,4%	12,8%	13,3%

La marge brute

La marge brute du groupe s'améliore sur toute la période de prévision passant de 25,142 MDT en 2010 à 51,339 MDT en 2014. Cette amélioration est significative en 2011 et est expliquée par les raisons suivantes :

- Une sous-facturation en 2010 de certaines ressources qui ont été affectées à des projets internes de R&D. Ces mêmes ressources ont été affectés, début 2011, à des projets à taux de facturation normal en 2011 ;
- Une baisse des achats consommés liée à la baisse du chiffre d'affaires relatif à l'activité Intégration ;
- Le démarrage de l'activité de formation CATIA, à partir de 2011.

En MDT	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Marge brute	19,753	25,142	30,265	36,257	43,387	51,339
<i>Taux de marge</i>	86,3%	87,2%	90,2%	90,7%	91,2%	91,5%

Les frais de personnel

Les frais de personnel du groupe Telnet augmentent sur toute la période de prévision de 17,6%, résultant de l'évolution aussi bien de l'effectif et que des salaires. Toutefois, la proportion de ces frais par rapport au chiffre d'affaires reste relativement stable à partir de 2011 autour de 53% environ, en forte augmentation par rapport à 2009 et 2010 en raison de la restructuration de l'effectif et de certaines charges qui lui sont affectées.

En MDT	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Frais de personnel	9,85	13,28	18,15	21,25	25,06	29,85
<i>Evolution</i>		34,8%	36,7%	17,1%	17,9%	19,1%
Frais de personnel/Produits d'exploitation	43,0%	46,1%	54,1%	53,2%	52,7%	53,2%

Les autres charges d'exploitation

Les charges d'exploitation baissent en 2011 par rapport à 2010 pour évoluer ensuite avec un taux de croissance moyen de 7,4%, sur la base des évolutions historiques déjà constatées et les perspectives d'évolution des filiales.

La baisse de 2011 est liée au reclassement de certaines charges liées à l'effectif.

En MDT	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Autres charges d'exploitation	6,07	6,50	5,74	6,66	7,83	9,27
Evolution		7,08%	-11,55%	15,87%	17,61%	18,44%

Les dotations aux amortissements et provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions prévisionnelles du groupe Telnet se présentent comme suit :

En MDT	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Dotations aux amortissements	0,96	1,18	1,66	1,71	1,81	1,54
Evolution		23,3%	40,6%	3,2%	5,8%	-14,9%

En 2010, les dotations aux amortissements ont augmenté par rapport à 2009 suite à l'achèvement des travaux du nouveau siège du groupe Telnet et au démarrage de l'amortissement à partir du deuxième semestre 2010.

Sur la période 2011-2013, les dotations aux amortissements et aux provisions sont plus importantes, car elles comprennent la résorption des charges à répartir relatives aux frais de l'introduction en Bourse.

7.2.1.1.3. Hypothèses du Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation 2010^e du groupe Telnet devrait s'établir à 4,18 MDT pour atteindre 10,67 en 2014, enregistrant ainsi une croissance moyenne de 26,39% sur la période prévisionnelle.

Le taux de marge d'exploitation du groupe Telnet devrait s'améliorer pour passer de 14,5% en 2010 à 19% en 2014.

	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Résultat d'exploitation (MDT)	2,88	4,18	4,72	6,64	8,69	10,67
Evolution		45%	13%	41%	31%	23%
Taux de marge d'exploitation	12,6%	14,5%	14,1%	16,6%	18,3%	19,0%

7.2.1.1.4. Hypothèses des charges financières

Les charges financières du groupe augmentent en 2010 du fait de l'augmentation des concours bancaires des principales sociétés du groupe Telnet Incorporated et Telnet Technologies. Cette augmentation s'explique par le financement de la construction du siège social du groupe exclusivement par fonds propres.

Ces charges représentent 2,7% du Chiffre d'affaires en 2010. Elles devraient baisser sur la période prévisionnelle pour se stabiliser autour de 1% sur la période 2012-2014.

En MDT	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Charges financières	0,36	0,78	0,64	0,43	0,36	0,31
Evolution		117,2%	-18,1%	-32,9%	-15,5%	-13,8%
Charges Financières/ CA	1,57%	2,7%	1,90%	1,07%	0,76%	0,56%

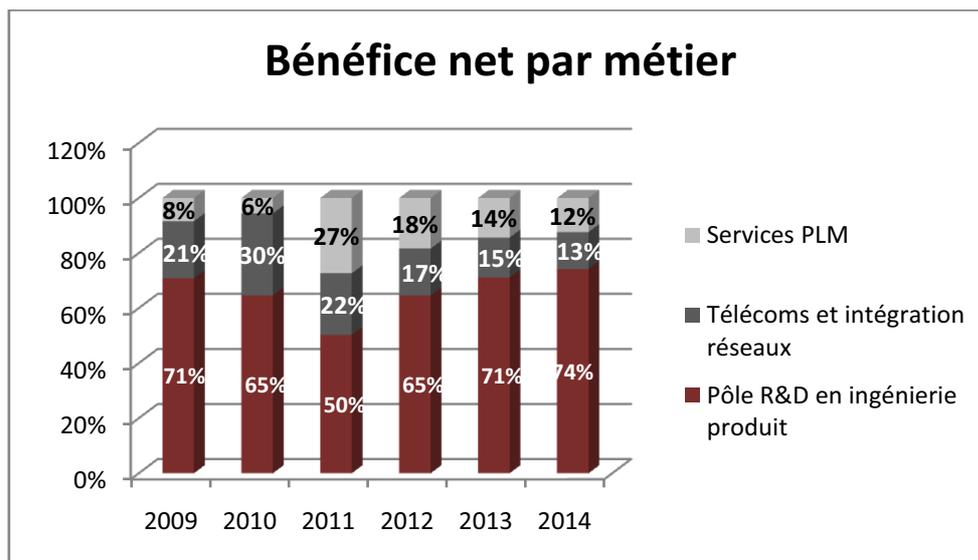
7.2.1.1.5. Hypothèses du Bénéfice net par pôle de métier

Le résultat net de 2010^e consolidé devrait s'établir à 3,09 MDT pour atteindre 9,31 MDT en 2014, enregistrant ainsi une croissance moyenne de 31,7% sur la période prévisionnelle.

En 2010, le résultat a été affecté par un redressement fiscal de 181 KDT.

En MDT	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Bénéfice net	2,42	3,09	3,46	5,45	7,41	9,31
Evolution		27,8%	11,8%	57,5%	35,9%	25,7%
Marge nette	10,6%	10,7%	10,3%	13,6%	15,6%	16,6%

Le pôle R&DIP est le pôle le plus rentable sur la période 2010-2014. La baisse de la rentabilité de ce pôle en 2011 s'explique par l'amortissement en année pleine du siège social et par l'augmentation de l'impôt.



7.2.1.2. Hypothèses du bilan prévisionnel consolidé

Les investissements Futurs

	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Investissements Futurs (KDT)	1 890,218	404,600	402,760	484,937	599,710
<i>Evolution</i>		-78,6%	-0,5%	20,4%	23,7%

Les investissements en 2010 comprennent le reliquat des investissements au titre du nouveau siège social, qui a été achevé au cours de cette année. Les investissements enregistreront une baisse par rapport à 2010 puisqu'ils ne comprennent que des investissements de maintien relatifs à la croissance prévue par le groupe. Les investissements comprennent des investissements en matériel informatique et en matériel de bureau.

Le BFR

Le BFR a augmenté en 2010 pour deux principales raisons :

- Les créances clients ont été déterminées sur des bases de délais clients assez prudents ;
- Les dettes fournisseurs d'immobilisations ont été réglées pour leur totalité en 2010.

	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
BFR (MDT)	0,834	4,983	3,538	3,817	3,705	3,217
BFR/CA	3,65%	17,29%	10,54%	9,55%	7,79%	5,73%

Les dividendes

La distribution de dividendes de Telnet Holding se fera comme présentée dans le tableau suivant compte tenu d'une distribution par les filiales de 80% de leurs bénéfices :

	2011p	2012p	2013p	2014p
Résultat net	2 676 764	2 749 927	4 170 034	5 915 659
Dividende à distribuer		2 310 000	2 310 000	2 750 000
DPA		0,210	0,210	0,250
Yield		3,5%	3,5%	4,2%

Les actionnaires historiques s'engagent à renoncer à leurs dividendes au titre de 2010.

La distribution des dividendes du Groupe Telnet Holding se fera selon le tableau suivant:

	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Dividende à distribuer	1 698 000	66 401,3	2 557 803,6	2 583 132,8	3 051 687,1

7.2.2. Etats financiers prévisionnels consolidés du Groupe Telnet

Note 1: Précisions sur le non établissement des états financiers prévisionnels de Telnet Electronic et ATC

Telnet Electronics :

Telnet Electronics a été créée fin 2009 pour héberger un projet industriel de spécification, conception, développement, et industrialisation de produits spécifiques au groupe Telnet.

Ce projet est encore à l'étude et n'est pas à un stade permettant à Telnet d'établir un Business Plan sur la base duquel elle puisse s'engager formellement. Telnet a préféré prendre encore du temps et se doter de tous les moyens et les leviers de réussite en se faisant accompagner par des conseils internationaux spécialistes dans ce domaine pour définir la stratégie Produit sur les 5 ans à venir.

ATC :

ATC est une co-entreprise (Joint Venture) créée en 2008 avec le groupe Altran, leader européen en conseil en innovation et ingénierie avancée. L'objectif de cette JV était : 1/ de permettre à Telnet de diversifier sa clientèle en accédant à celle d'Altran et 2/ de doter Altran d'une plateforme de développement locale compétente, expérimentée et compétitive.

Cette JV établie en juillet 2008 avait l'ambition de faire travailler 150 ingénieurs en 2010 selon le BP établi par Altran. Toutefois la crise de 2009 a retardé considérablement la croissance d'ATC. Telnet et Altran sont en train de repenser le périmètre d'activité d'ATC en prévoyant d'inclure un segment d'activité sur le marché local. Le BP est en cours d'établissement par les deux entreprises et de ce fait, ne peut être inclus dans le présent prospectus.

De ce fait, les états financiers prévisionnels du Groupe Telnet Holding ne prennent pas en considération les états financiers d'ATC et de Telnet Electronics.

Note 2 : Le Business Plan 2010-2014 ne tient pas compte de l'impact de l'augmentation de capital objet du présent prospectus sur le résultat et les flux prévisionnels.

7.2.2.1. Bilan prévisionnel consolidé

Bilan consolidé 2010-2014

En KDT	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Actifs						
Actifs non courants						
Ecart d'acquisition	491,667	2 793,017	2 651,457	2 509,897	2 368,336	2 226,776
Immobilisations incorporelles	52,748	33,308	13,833	3,677	0,000	0,000
Immobilisations corporelles	13 776,915	14 797,473	13 998,897	13 186,773	12 400,580	11 750,795
Immobilisations financières	174,426	176,036	176,036	176,036	176,036	176,036
Autres actifs non courants	0,333	0,408	588,041	394,691	151,108	148,274
Actifs courants						
Stocks	1 129,256	250,000	175,471	198,355	224,488	254,368
Clients et comptes rattachés	6 979,289	9 475,594	8 649,878	9 540,929	10 430,064	11 183,825
Autres actifs courants	1 786,790	847,507	1 219,337	1 225,589	1 239,746	1 256,781
Placements et autres actifs financiers	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	4 207,914	3 809,289	12 634,515	15 075,230	20 611,339	27 541,258
Total des actifs	28 599,340	32 182,632	40 107,465	42 311,177	47 601,697	54 538,114

En KDT	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Capitaux propres et passifs						
Capitaux propres						
Capital social	1 000,000	10 200,000	11 000,000(*)	11 000,000	11 000,000	11 000,000
Reserves consolidées	11 021,637	6 404,352	13 421,401	14 262,063	17 039,501	21 335,492
Résultat net consolidé	2 237,242	3 014,115	3 147,639	5 103,305	7 020,541	8 884,847
Total des intérêts minoritaires						
Dont intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale	372,800	190,885	202,164	264,084	334,302	412,387
Dont intérêts minoritaires dans les résultats de la filiale	183,376	80,614	312,746	347,484	385,221	427,677
Passifs						
Passifs non courants						
Autres passifs non courants	3 22,698	605,168	3 228,627	2 655,263	2 041,610	1 430,869
Provisions pour risques et charges	4 20,000	5 40,000	5 40,000	5 40,000	5 40,000	5 40,000
Dépôts et cautionnements	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	3 880,278	1 135,307	815,258	919,312	1 020,475	1 137,109
Autres passifs courants	3 843,249	4 454,471	5 691,152	6 228,012	7 168,603	8 341,202
Dividendes à distribuer	1 337,400	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres passifs financiers	3 305,629	2 583,353	1 587,321	990,364	1 030,653	1 027,741
Concours bancaires	675,043	2 973,867	161,155	0,790	0,790	0,790
Total des capitaux propres et passifs	28 599,340	32 182,632	40 107,465	42 311,177	47 601,697	54 538,114

(*) Le business plan est établi sur la base d'une augmentation de capital de 800 000 actions au prix d'émission de 6 DT l'action.

Suite à la prise en compte d'une décote supplémentaire, le prix d'émission retenu passe de 6 DT à 5,8 DT et le nombre d'actions nouvelles émises passe de 800 000 actions à 828 000 actions. Aussi, l'augmentation de capital et la prime d'émission passent respectivement de 800 000 DT et 4 000 000 DT à 828 000 DT et 3 974 400 DT.

7.2.2.2. Etat de Résultat prévisionnel consolidé

	R2009	E2010	BP2011	BP2012	BP2013	BP2014
Produits d'exploitation						
Revenus	18 716 520	26 423 247	30 725 458	36 540 861	43 424 521	51 060 407
Autres produits d'exploitation	4 102 010	2 395 018	2 846 235	3 433 265	4 155 381	5 029 244
Production immobilisée	61 191	-	-	-	-	-
Total des produits d'exploitation	22 879 721	28 818 266	33 571 693	39 974 126	47 579 902	56 089 650
Charges d'exploitation						
Variations des stocks de produits finis	-	929 826	74 529	-	26 133	29 880
Achat d'approvisionnements consommés	3 964 043	2 746 503	3 231 852	3 739 551	4 219 137	4 780 559
Charges de personnel	9 846 128	13 284 485	18 145 491	21 250 212	25 056 793	29 852 889
Dotations aux amortissements et provisions	956 148	1 179 392	1 658 029	1 710 650	1 810 650	1 540 339
Autres charges d'exploitation	6 065 703	6 495 113	5 744 626	6 656 385	7 828 597	9 271 959
Total charges d'exploitation	19 994 951	24 635 318	28 854 527	33 333 914	38 889 044	45 415 866
Résultat d'exploitation	2 884 770	4 182 948	4 717 166	6 640 212	8 690 858	10 673 784
Charges financières nettes	358 187	777 867	637 089	427 481	361 381	311 622
Produits des placements	1 735	1 682	-	-	-	-
Autres gains ordinaires	84 088	152 420	-	-	-	-
Autres pertes ordinaires	27 854	188 719	-	-	-	-
Résultat activités ordinaires avant impôt	2 584 552	3 370 463	4 080 077	6 212 731	8 329 477	10 362 162
Impôt sur les bénéfices	163 934	275 736	619 689	761 941	923 714	1 049 637
Résultat activités ordinaires après impôt	2 420 617	3 094 728	3 460 388	5 450 790	7 405 763	9 312 525
Eléments extraordinaires						
Résultat net de l'exercice	2 420 617	3 094 728	3 460 388	5 450 790	7 405 763	9 312 525

7.2.2.3. Etat de flux de trésorerie prévisionnel consolidé

Etat des flux de trésorerie consolidé 2010-2014						
	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net	2 420 617,385	3 094 728,742	3 460 385,716	5 450 789,452	7 405 762,360	9 312 524,603
Ajustements pour:						
Amortissement et provisions	956 147,584	1 179 391,615	1 658 028,613	1 710 649,570	1 810 649,965	1 540 339,021
Variation des						
stocks	-837 070,185	1 068 620,683	74 528,965	-22 884,119	-26 133,199	-29 880,107
créances	-914 792,115	-2 519 729,165	825 716,352	-891 051,348	-889 134,690	-753 761,460
autres actifs	-42 448,237	-749 981,666	-1 253 280,178	-156 951,887	-164 856,519	-163 485,439
fournisseurs	1 191 537,148	-1 257 689,297	-1 05 548,672	104 553,282	100 663,105	116 634,253
autres dettes	1 070 000,293	1 074 606,284	1 236 681,220	536 859,563	940 591,292	1 172 598,416
Ecart de conversion	34 461,858					
Autres ajustements	-5 495,640	-22 094,417				
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	3 872 958,091	1 867 852,781	5 836 512,017	6 731 964,512	9 177 542,314	11 194 969,286
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Investissement corporel et incorporel	-5 249 038,822	-2 262 936,612	-404 600,000	-402 760,000	-484 936,500	-599 709,975
Investissement financier	-69 726,305	-400 000,000	-155 000,000	0,000	0,000	0,000
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	91 275,000					
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-5 227 490,127	-2 662 936,612	-559 600,000	-402 760,000	-484 936,500	-599 709,975
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Augmentation des fonds propres	0,000	10 000,000	4 800 000,000(*)	0,000	0,000	0,000
Dividendes et autres distributions	-373 000,000	-1 698 000,000	-66 401,295	-2 557 803,564	-2 583 132,846	-3 051 687,075
Encaissements provenant des emprunts	8 597 230,941	1 500 000,000	4 000 000,000	0,000	0,000	0,000
Remboursement d'emprunts	-6 141 316,490	-1 714 365,821	-2 372 572,879	-1 170 320,981	-573 364,074	-613 653,132
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	2 082 914,451	-1 902 365,821	6 361 025,826	-3 728 124,544	-3 156 496,920	-3 665 340,207
Variation de la trésorerie	728 382,414	-2 697 449,652	11 637 937,843	2 601 079,968	5 536 108,894	6 929 919,105
Trésorerie début d'exercice	2 804 489,494	3 532 871,908	835 422,256	12 473 360,099	15 074 440,067	20 610 548,961
Trésorerie fin d'exercice	3 532 871,908	835 422,256	12 473 360,099	15 074 440,067	20 610 548,961	27 540 468,066

(*) Le business plan est établi sur la base d'une augmentation de capital de 800 000 actions au prix d'émission de 6 DT l'action.

Suite à la prise en compte d'une décote supplémentaire, le prix d'émission retenu passe de 6 DT à 5,8 DT et le nombre d'actions nouvelles émises passe de 800 000 actions à 828 000 actions. Aussi, l'augmentation de capital et la prime d'émission passent respectivement de 800 000 DT et 4 000 000 DT à 828 000 DT et 3 974 400 DT.

7.2.3. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels consolidés 2010 -2014 de Telnet Holding

MAHMOUD TRIKI
MEMBRE DE L'ORDRE
DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود التريكي
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

GROUPE TELNET
IMMEUBLE ENNOUR CENTRE
URBAIN NORD
1082 - TUNIS MAHRAJENE

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES 2010 - 2014

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles du « GROUPE TELNET » pour la période allant de 2010 à 2014 dans le cadre du projet d'introduction de société « TELNET SA » à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles du « GROUPE TELNET » pour la période allant de 2010 à 2014, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité de la direction.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et elles sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 02 Décembre 2010
Le commissaire aux comptes
Mahmoud TRIKI



Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassass - les Berges du Lac 1053 - Tunis
Tél. : (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389
E-mail : m.triki@tunet.tn

SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX
Tél. : (+216) 74 296 830 / 297 471
Fax : (+216) 74 297 471

7.2.4. Etats financiers prévisionnels individuels de Telnet Holding

7.2.4.1. Hypothèses de prévision

7.2.4.1.1. Hypothèses de l'état de résultat prévisionnel

Hypothèses 2010-2014

	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	1 244 250	1 721 556	1 994 929	2 321 395	2 711 195
Evolution	47,0%	38,4%	15,9%	16,4%	16,8%

Il s'agit de vente de prestations administratives aux filiales du groupe à raison de 250 DT par mois et par ressource en 2010.
Le coût mensuel par ressource est de 300 DT sur la période 2011-2014

	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	191 082	3 012 935	2 958 764	4 285 682	5 713 358
Evolution	-96,9%	1476,8%	-1,8%	44,8%	33,3%

Les produits de participation sont les dividendes revenant à TELNET HOLDING de ses filiales.

Les filiales distribuent 80% de leurs bénéfices à TELNET HOLDING par an.

	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	37 244	40 969	45 066	49 572	54 530
Evolution	33,1%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%

Une évolution des autres charges d'achats consommés de 10%.

	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	653 862	1 373 965	1 543 875	1 737 413	1 876 406
Evolution	54,1%	110,1%	12,4%	12,5%	8,0%

Charges de Personnel

Les charges de personnel dépendent des paramètres :

- Le nombre d'effectif qui passe de 41 en 2010 puis évolution de 7% en 2011 et 2012 puis 6% en 2013
- Une augmentation de la masse salariale de 8% par an.
- Mutation de 10 ressources de Telnet Tech (équipe support) + data box (marketing et commercial) vers Telnet SA

	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	39 157	172 490	172 490	172 490	39 157
Evolution	-36,4%	340,5%	0,0%	0,0%	-77,3%

Dotations aux amortissements et provisions

Les dotations au x provisions se basent sur les taux suivants :

- bâtiment : 2%
- matériels de transport : 20%
- Charges à répartir : cout d'introduction en bourse estimé 400 KDT réparti sur 3 ans à raison de 33%

	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	394 957	390 303	422 334	457 567	496 324
Evolution	41,3%	-1,2%	8,2%	8,3%	8,5%

Certaines autres charges d'exploitation évoluent annuellement de 10%

D'autres charges évoluent comme suit :

- Les jetons de présence sont fixes pour un montant de 50 KDT sur la période 2010-2014
- Des charges pour un montant de 20 KDT pour couvrir certaines charges imprévues
- Les charges de publicité ont été estimées à 40 KDT en 2011 et évoluent de 10% par an
- Les charges relatives aux rémunérations d'intermédiaires et honoraires ont été estimées à 20 KDT en 2010 et évoluent de 10% par an
- Les charges relatives aux frais des missions et déplacement évoluent de 10% par an

Autres Charges d'exploitation

	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	31 266	80 000	20 000	20 000	20 000
Evolution	107,1%	155,9%	-75,0%	0,0%	0,0%

Les charges financières ont été fixées à 80 KDT en 2011 et à 20 KDT sur la période 2012-2014

	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	8 825	-	-	-	22 478
Evolution	-2,6%	-100,0%			

Le taux d'impôt sur les bénéfices est de 10%

Impôt sur les bénéfices

7.2.4.1.2. Hypothèses du Bilan prévisionnel

Hypothèses du Bilan Éléments constitutifs du BFR

	En TND				
	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Clients et comptes rattachés					
Montant	984 250	212 247	245 950	286 199	334 257
Evolution	285,99%	-78,44%	15,88%	16,36%	16,79%

Délai de règlement moyen de 45 jours des factures émises aux sociétés du groupe (2011-2014)

	En TND				
	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Autres actifs courants					
Montant	1 477 326	135 900	136 854	137 865	138 937
Evolution	-82,87%	-90,74%	0,70%	0,74%	0,78%

Cette rubrique se compose principalement du compte crédit de TVA et des soldes intergroupe.
En 2011 les soldes intergroupes seront totalement réglés.

- le crédit de TVA est de 120 KDT sur la période 2011-2014.
- Les charges constatées d'avance sont de 15 KDT en 2010 et évoluent annuellement au taux de 6% sur la période 2011-2014

	En TND				
	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Fournisseurs et comptes rattachés					
Montant	56 069	49 155	52 919	57 061	61 616
Evolution	.	-12,33%	7,66%	7,83%	7,98%

Le délai de règlement moyen des factures fournisseurs est de 60 jours (2011-2014)

Autres passifs courants

En TND					
Année	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	506 649	366 397	438 124	510 062	598 568
Evolution	85,46%	-27,68%	19,58%	16,42%	17,35%

Elle se compose principalement des dettes salariales, des dettes envers l'Etat et des charges à payer.

Les soldes intergroupes figurants en 2010 seront totalement réglés en 2011.

Investissement

Autres actifs non courants

Il représente le coût d'introduction en bourse est évalué 400.000DT, amorti sur 3 ans.

Financement

Capital social

En TND					
Année	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	10 200 000	11 000 000	11 000 000	11 000 000	11 000 000
Evolution	920,00%	7,84%	0,00%	0,00%	0,00%

En 2010, il y a une augmentation du capital de 9.200.000 DT réalisée comme suit :

- Augmentation de capital par Incorporation des réserves pour un montant de 7.000.000 DT.
- Souscription au capital de Telnet SA par Mr. Moudher Makni pour un montant nominal de 333.300 DT et une prime d'émission de 2.499.750 DT ;
- Incorporation d'une partie de la prime d'émission au capital pour un montant de 1.866.700 DT.

En 2011, il y aura une augmentation du capital de 800.000 DT suite à la souscription au capital dans le cadre de l'introduction en bourse

Crédits moyen long terme

En TND

Année	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	44 846	24 099	10 896	0,000	0,000
Evolution	-80,65%	-46,26%	-54,79%	-100,00%	

Il s'agit principalement des échéances à plus d'un an des crédits suivants :

- Un crédit leasing de 25.451 contracté en 2008 et remboursable sur 4 ans
- Un crédit leasing de 29.762 contracté en 2009 et remboursable sur 5 ans
- Un crédit leasing de 17.442 contracté en 2009 et remboursable sur 4 ans
- Un crédit leasing de 28.502 contracté en 2009 et remboursable sur 5 ans.

Année	E 2010	BP 2011	BP 2012	BP 2013	BP 2014
Montant	186 883	20 746	13 203	10 896	-
Evolution	20,38%	-88,90%	-36,36%	-17,48%	-100,00%

Il provient principalement des échéances à moins d'un an des crédits suivants :

- Un crédit de 300.000 DT conclut en 2009 remboursable fin 2010.
- Un crédit leasing de 25.451 contracté en 2008 et remboursable sur 4 ans
- Un crédit leasing de 29.762 contracté en 2009 et remboursable sur 5 ans
- Un crédit leasing de 17.442 contracté en 2009 et remboursable sur 4 ans
- Un crédit leasing de 28.502 contracté en 2009 et remboursable sur 5 ans

Dividendes

La distribution de dividendes de Telnet SA se fera comme présentée dans le tableau suivant compte tenu d'une distribution des filiales de 80% de leurs bénéfices :

	2011p	2012p	2013p	2014p
Dividende à distribuer	2 310 000	2 310 000	2 310 000	2 750 000

Les actionnaires historiques s'engagent à renoncer à leurs dividendes au titre de 2010.

7.2.4.2. Bilan prévisionnel individuel

Bilan Telnet Holding 2010-2014

En DT	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Actifs						
Actifs non courants						
Immobilisations incorporelles	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Immobilisations corporelles	665 617,507	626 460,483	587 303,459	548 146,435	508 989,411	469 832,387
Immobilisations financières	879 700,000	10 642 750,000	10 642 750,000	10 642 750,000	10 642 750,000	10 642 750,000
Autres actifs non courants		0,000	266 666,667	133 333,333	0,000	0,000
Actifs courants						
Stocks						
Clients et comptes rattachés	254 992,805	984 250,300	212 246,630	245 950,104	286 199,424	334 256,954
Autres actifs courants	8 626 039,102	1 477 326,026	135 900,000	136 854,000	137 865,240	138 937,154
Placements et autres actifs financiers						
Liquidités et équivalents de liquidités	39 525,568	0,000	7 463 873,401	8 096 379,536	10 150 519,466	13 388 370,919
Total des actifs	10 465 874,982	13 730 786,809	19 308 740,156	19 803 413,409	21 726 323,542	24 974 147,414

En DT	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
<u>Capitaux propres et passifs</u>						
<u>Capitaux propres</u>						
Capital social	1 000 000,000	10 200 000,000	11 000 000,000	11 000 000,000	11 000 000,000	11 000 000,000
Réserves	1 399 247,107	851 074,275	5 121 579,362	5 488 343,162	5 928 270,327	7 348 304,766
Résultat net	6 118 777,168	270 505,087	2 676 763,800	2 749 927,166	4 170 034,439	5 915 658,706
<u>Passifs</u>						
<u>Passifs non courants</u>						
Autres passifs non courants	231 733,244	44 845,553	24 099,429	10 895,949	0,000	0,000
Provisions pour risques et charges	50 000,000	50 000,000	50 000,000	50 000,000	50 000,000	50 000,000
Dépôts et cautionnements						
<u>Passifs courants</u>						
Fournisseurs et comptes rattachés	689,200	56 069,138	49 154,600	52 919,375	57 060,628	61 616,006
Autres passifs courants	273 187,233	506 648,666	366 396,842	438 124,277	510 062,198	598 567,936
Dividendes à distribuer	1 237 000,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres passifs financiers	155 241,030	186 882,863	20 746,124	13 203,480	10 895,949	0,000
Concours bancaires		1 564 761,227	0,000	0,000	0,000	0,000
Total des capitaux propres et passifs	10 465 874,982	13 730 786,809	19 308 740,156	19 803 413,409	21 726 323,542	24 974 147,414

7.2.4.3. Etat de résultat prévisionnel individuel

	2009 proforma	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Produits d'exploitation						
Revenus	846585	1244250	1721556	1994929	2321395	2711195
Produits des participations	6089612	191082	3012935	2958764	4285682	5713358
Autres produits d'exploitation						
Total des produits d'exploitation	6936197	1435332	4734491	4953692	6607078	8424554
Charges d'exploitation						
Variations des stocks de produits finis						
Achat d'approvisionnements consommés	27983	37244	40969	45066	49572	54530
Charges de personnel	424277	653862	1373965	1543875	1737413	1876406
Dotations aux amortissements et provisions	61526	39157	172490	172490	172490	39157
Autres charges d'exploitation	279449	394957	390303	422334	457567	496324
Total des charges d'exploitation	793235	1125220	1977727	2183765	2417043	2466417
Résultat d'exploitation	6142962	310112	2756764	2769927	4190034	5958137
Charges financières nettes	15100	31266	80000	20000	20000	20000
Produits des placements						
Autres gains ordinaires	1	2379	-	-	-	-
Autres pertes ordinaires	25	1896	-	-	-	-
Résultat activités ordinaires avant impôt	6127837	279330	2676764	2749927	4170034	5938137
Impôt sur les bénéfices	9060	8825	-	-	-	22478
Résultat activités ordinaires après impôt	6118777	270505	2676764	2749927	4170034	5915659
Eléments extraordinaires						
Résultat net de l'exercice	6118777	270505	2676764	2749927	4170034	5915659

7.2.4.4. Etat de flux de trésorerie prévisionnel individuel

Etat des flux de trésorerie 2010-2014						
	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net	6 118 777,168	270 505,087	2 676 763,800	2 749 927,166	4 170 034,439	5 915 658,706
Ajustements pour:						
Amortissement et provisions	61 526,004	39 157,024	172 490,357	172 490,357	172 490,357	39 157,024
Variation des stocks						
créances	-134 315,429	-729 257,495	772 003,670	-33 703,474	-40 249,320	-48 057,530
autres actifs	-5 766 075,255	218 713,076	941 426,026	-954,000	-1 011,240	-1 071,914
fournisseurs	0,000	55 379,938	-6 914,538	3 764,775	4 141,253	4 555,378
autres dettes	141 476,790	233 461,433	-140 351,825	71 727,435	71 937,921	88 505,737
Plus ou moins value de cession						
Autres ajustements						
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	4 21 389,278	87 959,063	4 415 517,490	2 963 252,259	4 377 343,410	5 998 747,402
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Investissement corporel et incorporel	-151,034					
Investissement financier	-251 425,000					
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement	-251 576,034	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Augmentation des fonds propres			4 800 000,000			
Dividendes et autres distributions	-348 000,000	-1 537 000,000	0,000	-2 310 000,000	-2 310 000,000	-2 750 000,000
Ecaissements provenant des emprunts	300 000,000					
remboursement d'emprunts	-11 728,703	-155 245,858	-186 882,863	-20 746,124	-13 203,480	-10 895,949
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement	-59 728,703	-1 692 245,858	4 613 117,137	-2 330 746,124	-2 323 203,480	-2 760 895,949
Variation de la trésorerie	110 084,541	-1 604 286,795	9 028 634,627	632 506,135	2 054 139,930	3 237 851,453
Trésorerie début d'exercice	70 558,973	39 525,568	-1 564 761,227	7 463 873,401	8 096 379,536	10 150 519,466
Trésorerie fin d'exercice	39 525,568	-1 564 761,227	7 463 873,401	8 096 379,536	10 150 519,466	13 388 370,919

7.2.5. Avis du Commissaire aux comptes sur les états financiers individuels prévisionnels de Telnét Holding sur 2010-2014

MAHMOUD TRIKI
MEMBRE DE L'ORDRE
DES EXPERTS COMPTABLES DE TUNISIE

محمود التريكي
عضو بهيئة الخبراء المحاسبين
بالبلاد التونسية

TELECOM NETWORKS
ENGINEERING "TELNET S.A"
IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD
1082 - TUNIS MAHRAJENE

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES
2010 - 2014

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de la société « TELNET SA » pour la période allant de 2010 à 2014 dans le cadre du projet d'introduction de ladite société à la bourse des valeurs mobilières de Tunis et conformément aux dispositions de l'article 36 du règlement général de la bourse des valeurs mobilières de Tunis, nous avons l'honneur de vous présenter notre avis sur les dites informations prévisionnelles.

Nous avons examiné les données prévisionnelles de la société « TELNET SA » pour la période allant de 2010 à 2014, préparées par référence aux normes comptables Tunisiennes. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité de la direction.

Nous avons effectué notre examen selon les normes d'audit de la profession applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles se basent les informations financières prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les informations prévisionnelles sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer que les informations prévisionnelles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux normes comptables Tunisiennes.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et elles sont présentées dans un bilan, état de résultat et un état de flux de trésorerie établis conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Nous rappelons que s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manières significatives, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Fait à Tunis, le 02 Décembre 2010

Le commissaire a
Mahmoud TRIKI



Rue Du Lac TOBA - Immeuble Bougassass - les Berges du Lac 1053 - Tunis
Tél. : (216) 71 962 528 / Fax : (216) 71 962 389
E-mail : m.triki@tunet.tn

SFAX : 11, Rue Cheikh Magdiche - 3000 SFAX
Tél. : (+216) 74 296 830 / 297 471
Fax : (+216) 74 297 471

7.2.6. Etats financiers prévisionnels individuels
des filiales du Groupe Telnet Holding,
hypothèses de prévisions et avis des
commissaires aux comptes

(voir annexe)

7.2.7. Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels

Indicateurs de Gestion

(Chiffres consolidés)	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Actifs non courants	14 496 089	17 800 242	17 428 264	16 271 074	15 096 061	14 301 882
Actifs courants	14 103 251	14 382 390	22 679 201	26 040 103	32 505 636	40 236 232
Stocks	1 129 256	250 000	175 471	198 355	224 488	254 368
Clients et comptes rattachés	6 979 289	9 475 594	8 649 878	9 540 929	10 430 064	11 183 825
Placements et liquidités	4 207 914	3 809 289	12 634 515	15 075 230	20 611 339	27 541 258
Total Bilan	28 599 340	32 182 632	40 107 465	42 311 177	47 601 697	54 538 114
Capitaux propres avant affectation (part du groupe)	14 258 878	19 618 467	27 569 040	30 365 368	35 080 043	41 220 339
Passifs non courants	742 688	1 145 168	3 768 627	3 195 263	2 581 610	1 970 869
Passifs courants	13 041 598	11 147 498	8 254 887	8 138 978	9 220 521	10 506 842
Fournisseurs et comptes rattachés	3 880 278	1 135 807	815 258	919 812	1 020 475	1 137 109
Total Passifs	13 784 286	12 292 666	12 023 514	11 334 241	11 802 131	12 477 711
Chiffre d'affaires	22 879 721	28 818 266	33 571 693	39 974 126	47 579 902	56 089 650
Charges de Personnel	9 846 128	13 284 485	18 145 491	21 250 212	25 056 793	29 852 889
Résultat d'exploitation	2 884 770	4 182 948	4 717 166	6 640 212	8 690 858	10 673 784
Résultat net part du Groupe	2 237 242	3 014 114	3 147 642	5 103 305	7 020 542	8 884 848

Ratios Financiers

	2009	2010e	2011p	2012p	2013p	2014p
Ratios de structure						
Actifs non courants/ Total Bilan	51%	55%	43%	38%	32%	26%
Stocks/Total Bilan	4%	1%	0%	0%	0%	0%
Actifs courants/Total Bilan	49%	45%	57%	62%	68%	74%
Capitaux propres/total bilan	50%	61%	69%	72%	74%	76%
Capitaux propres/Passifs non courants	19,20	17,13	7,32	9,50	13,59	20,91
Passifs non courants/ Total Bilan	3%	4%	9%	8%	5%	4%
Passifs courants/ Total Bilan	46%	35%	21%	19%	19%	19%
Passifs/ Total Bilan	48%	38%	30%	27%	25%	23%
Capitaux permanents / Total bilan	52%	65%	78%	79%	79%	79%
Ratio de gestion						
Charges de Personnel/ chiffre d'affaires	43%	46%	54%	53%	53%	53%
Résultat d'exploitation/ Chiffre d'affaires	13%	15%	14%	17%	18%	19%
Chiffre d'affaires/ Capitaux propres	160%	147%	122%	132%	136%	136%
Ratios de Solvabilité						
Capitaux propres/ Capitaux permanents	95%	95%	88%	90%	93%	95%
Ratios de liquidité						
Actifs courants/ Passifs courants	108%	129%	275%	320%	353%	383%
Liquidités et équivalents de liquidité/ Passifs courants	32%	34%	153%	185%	224%	262%

Résultat net consolidé/ Capitaux propres avant affectation (hors minoritaires)	16%	15%	11%	17%	20%	22%
Résultat net consolidé/ Capitaux permanents avant affectation (hors minoritaires)	15%	15%	10%	15%	19%	21%

7.2.8. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle (Chiffres consolidés)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Résultat net (Groupe et Hors Groupe)	2 420 617	3 094 728	3 460 388	5 450 790	7 405 763	9 312 525
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	956 148	1 179 392	1 658 029	1 710 650	1 810 650	1 540 339
Marge brute d'autofinancement	3 376 765	4 274 119	5 118 417	7 161 439	9 216 413	10 852 864

TELNET HOLDING

Société Anonyme au capital de 10.200.000 Dinars
Siège Social : Immeuble Ennour – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène
RC : B112711998

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 23/12/2010

Objet social : Prise de participation dans toute société et entreprise tunisienne ou étrangère et généralement toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à cet objet ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

Offre à prix ferme auprès du public de 2.070.000 actions dont :

- 1 242 000 actions anciennes à un prix de 5,8 dinars l'action ;
- 828.000 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 5,8 dinars l'action (nominal 1DT et prime d'émission 4,8 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 12/03/2011)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée générale extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 04/04/2011

Visa du Conseil du Marché Financier n° 1.1 - 0738 du 04 AVR. 2011
Notice Légale publiée au JORT n° 44 du 12/04/2011

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 08 601 00019 32 00189 2 01 ouvert sur les livres de BIAT Charguia II

DEMANDE DE SOUSCRIPTION AUX QUOTITES D'ACTIONS N°.....

Catégorie de la demande (1)

- Catégorie A : OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités tout en respectant les dispositions légales concernant les ratios prudentiels
- Catégorie B : Institutionnels autres que les OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités
- Catégorie C : Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 251 quotités
- Catégorie D : Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 250 quotités
- Catégorie E : Personnel du Groupe TELNET

Je soussigné

Identité du demandeur :

Nom & Prénom : (1) ... <input type="checkbox"/> Mme... <input type="checkbox"/> Mlle... <input type="checkbox"/> Mr.....
Nationalité :
Pièce d'identité :(1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport...N°..... Délivré le :...../...../..... à
Profession/ Activité :
Adresse:
Code Postal :Pays :Tel :

Agissant pour le compte (1) :

- De moi-même
- Du mandant en qualité de :
 - Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente
 - Mandataire en vertu de pouvoir donné en date duet dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente



Identité du mandant :

Mineur	Nom et Prénom:..... Date de naissance :.....
F.C.P ou Fonds Etranger	Dénomination :..... Référence du gestionnaire :.....
Personne Physique	Nom et prénom : <input type="checkbox"/> Mme... <input type="checkbox"/> Mlle... <input type="checkbox"/> Mr..... Pièce d'identité :(1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport...N°..... Délivré le :...../...../... à
Personne Morale	Dénomination :..... N° du R.C :.....

Autres renseignements : Adresse :..... Code postal :..... Pays..... Tél..... Nationalité :..... Activité ou profession :.....

Demande par la présente à souscrire à (2)quotités composée chacune de 3 actions anciennes au prix d'achat de 5,8DT l'une et de 2 actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix d'émission de 5,8 DT l'une (1 DT de nominal et 4,8 DT de prime d'émission), soit 29 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles portent jouissance en dividendes à partir du 1/1/2011.

Les (2).....quotités demandées correspondent à (2).....actions anciennes et (2).....actions nouvelles à souscrire en numéraire.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus d'offre à prix ferme auprès du public d'actions anciennes et d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'accepte de souscrire au nombre de quotité d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'information dont la publication aurait influencé ma décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

en espèces
 par chèque n° du tiré suragence
 par virement en date du effectué sur mon compte n°
Ouvret chez Agence
la somme de (en toutes lettres)(en chiffres).....
représentant le montant de ma demande de souscription aux quotités d'actions et autorise l'intermédiaire en bourseà souscrire (1)

en mes lieu et place
 aux lieu et place de mon mandant
aux actions qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités correspondantes.

fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le 2011
Signature du demandeur (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée
- 3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

Copie

TELNET HOLDING

Société Anonyme au capital de 10.200.000 Dinars
Siège Social : Immeuble Ennour – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène
RC :B112711998

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 23/12/2010

Objet social : Prise de participation dans toute société et entreprise tunisienne ou étrangère et généralement toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à cet objet ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

Offre à prix ferme auprès du public de 2.070.000 actions dont :

- 1 242 000 actions anciennes à un prix de 5,8 dinars l'action ;
- 828.000 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 5,8 dinars l'action (nominal 1DT et prime d'émission 4,8 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 12/03/2011)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée générale extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 04/04/2011

Visa du Conseil du Marché Financier n° du 04 AVR. 2011
Notice Légale publiée au JORT n°44 du 12/04/2011

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 08 601 00019 32 00189 2 01 ouvert sur les livres de BIAT Charguia II

DEMANDE DE SOUSCRIPTION AUX QUOTITES D'ACTIONS N°.....

Catégorie de la demande (1)

- Catégorie A : OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités tout en respectant les dispositions légales concernant les ratios prudentiels
- Catégorie B : Institutionnels autres que les OPCVM sollicitant au minimum 500 quotités
- Catégorie C : Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 251 quotités
- Catégorie D : Personnes physiques ou morales, Tunisiennes ou étrangères sollicitant au minimum 25 quotités et au maximum 250 quotités
- Catégorie E : Personnel du Groupe TELNET

Je soussigné

Identité du demandeur :

Nom & Prénom : (1) ... <input type="checkbox"/> Mme... <input type="checkbox"/> Mlle... <input type="checkbox"/> Mr.....
Nationalité :
Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport...N°..... Délivré le :/...../..... à
Profession/ Activité :
Adresse:.....
Code Postal :Pays :Tel :

Agissant pour le compte (1) :

- De moi-même
- Du mandant en qualité de :
 - Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente
 - Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente



Copie

Identité du mandant :

Mineur	Nom et Prénom:..... Date de naissance :.....
F.C.P ou Fonds Etranger	Dénomination :..... Référence du gestionnaire :.....
Personne Physique	Nom et prénom : <input type="checkbox"/> Mme... <input type="checkbox"/> Mlle... <input type="checkbox"/> Mr..... Pièce d'identité :(1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport...N°..... Délivré le :...../...../... à
Personne Morale	Dénomination :..... N° du R.C :.....

Autres renseignements : Adresse :..... Code postal :..... Pays..... Tél..... Nationalité :..... Activité ou profession :.....

Demande par la présente à souscrire à (2)quotités composée chacune de 3 actions anciennes au prix d'achat de 5,8DT l'une et de 2 actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix d'émission de 5,8 DT l'une (1 DT de nominal et 4,8 DT de prime d'émission), soit 29 DT par quotité. Les actions anciennes et nouvelles portent jouissance en dividendes à partir du 1/1/2011.

Les (2).....quotités demandées correspondent à (2).....actions anciennes et (2).....actions nouvelles à souscrire en numéraire.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus d'offre à prix ferme auprès du public d'actions anciennes et d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne et pris connaissance de son contenu. Sur cette base j'accepte de souscrire au nombre de quotité d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'information dont la publication aurait influencé ma décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

en espèces
 par chèque n° du tiré suragence
 par virement en date du effectué sur mon compte n°
Ouvert chez Agence
la somme de (en toutes lettres)(en chiffres).....
représentant le montant de ma demande de souscription aux quotités d'actions et autorise l'intermédiaire en bourseà souscrire (1)

en mes lieu et place
 aux lieu et place de mon mandant
aux actions qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités correspondantes.

fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le 2011
Signature du demandeur (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée
- 3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé ».

TELNET HOLDING

Société Anonyme au capital de 10.200.000 Dinars

Siège Social : Immeuble Ennour – Centre Urbain Nord – 1082 Tunis Mahrajène

RC : B112711998

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 23/12/2010

Objet social : Prise de participation dans toute société et entreprise tunisienne ou étrangère et généralement toutes opérations financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à cet objet ou susceptibles d'en faciliter la réalisation, l'exploitation ou le développement.

Offre à prix ferme auprès du public de 2.070.000 actions dont :

- 1 242 000 actions anciennes à un prix de 5,8 dinars l'action ;
- 828.000 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 5,8 dinars l'action (nominal 1DT et prime d'émission 4,8 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 12/03/2011)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée générale extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 04/04/2011

Visa du Conseil du Marché Financier n° du Notice Légale publiée au JORT n° du

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 08 601 00019 32 00189 2 01 ouvert sur les livres de BIAT Chargaia II

BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX QUOTITES D' ACTIONS N°..... Etabli conformément à l'article 176 alinéa 3 nouveau du Code des Sociétés Commerciales

Je soussigné

Nom Prénom :

Représentant l'intermédiaire en bourse

RC..... Adresse.....

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment signé et rempli par moi-même.

Déclare souscrire à (en toutes lettres).....

(en chiffres)..... quotités composée chacune de 3 actions anciennes au prix d'achat de 5,8DT l'une et de 2 actions nouvelles à souscrire en numéraire au prix d'émission de 5,8 DT l'une soit 1 DT de nominal et 4,8 DT de prime d'émission. Les actions anciennes et nouvelles portent jouissance en dividendes à partir du 1/1/2011.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'information dont la publication aurait influencé sa ou leurs décisions de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

en espèces

par chèque n° du tiré suragence

par virement en date du effectué sur notre compte n°

Ouvert chez Agence

la somme de (en toutes lettres)(en chiffres).....

représentant le montant des quotités d'actions souscrites à raison de 29 DT par quotité.

fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche

Tunis, le 2011

Signature du demandeur (2)

1) Cocher la case correspondante

2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

Liste des intermédiaires en Bourse



AFC - Arab Financial Consultants
Président Directeur Général : Youssef KORTOBI
4.Rue 7036 Menzah IV
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 238 019 / 71 231 938 / 71 754 720
Fax : 71 234 672
Email : afc@afc.fin.tn
Web : www.afc.com.tn



AI - Amen Invest
Président Directeur Général : Adel GRAR
9 Rue du Lac NEUCHATEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
Capital social : 2 M.DT

Tél : 71 965 410 / 71 965 400
Fax : 71 965 426
Email : marche@ameninvest.com.tn
Web : www.ameninvest.com



التجاري للوساطة
Attijari intermédiation

ATI - Attijari Intermédiation
Directeur Général : Abdelaziz HAMMAMI
Immeuble Fekih, rue des lacs de Mazurie, 1053 Les Berges du Lac.
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 861 461 / 71 861 184 / 71 861 880 / 71 108 900
Fax : 71 860 346 / 71 862 964
Email : attijari.intermediation@attijaribank.com.tn
Web :



AXIS - AXIS Capital Bourse
Directeur Général : Férid BEN BRAHIM
67, Avenue Mohamed V, 1002 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 901 250
Fax : 71 904 522
Email : contact@axiscapital.com.tn
Web : www.axiscapital.com.tn



BESTI - BEST Invest
Directeur Général : Abdallah DAY
45, rue de Japon, Immeuble Millenium, Bloc A, 2ème étage.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 905 831 / 71 951 726
Fax : 71 903 513
Email : best.invest@planet.tn
Web : www.bestinvest.com.tn



BIATC - BIAT CAPITAL
Président Directeur Général : Habib CHEBBI
Boulevard principal-Angle Rue Turkana et Rue de Malawi Les Berges du Lac Tunis
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 138 508 -71 138 5 01
Fax : 71 965 772
Email : contact@biatcapital.com
Web : www.biatcapital.com



BNAC - BNA Capitaux
Directeur Général : Yadh SLIM
Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad Les Berges Du Lac 1053 Tunis
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 139 500
Fax : 71 860 189
Email : bnacapitaux@planet.tn
Web : www.bnacapitaux.com.tn



CCF - Cofib Capital Finance
Directeur Général : Karim ABDELKAFI
25, Rue Docteur Calmette Cité Mahrajène-1002 Tunis
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 846 225 / 71 840 253
Fax : 71 848 517 / 71 843 778
Email : commercial@capfinance.com.tn
Web : www.capfinance.com.tn



CGF - Compagnie Gestion et Finance
Directeur Général : Khaled ZRIBI
Immeuble GAT 1er Etage 92-94 Av Hédi Chaker 1002 Tunis
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 788 870 / 71 788 280 / 71 782 606
Fax : 71 798 314
Email :
Web : www.cgf.com.tn



CGI - Compagnie Générale d'Investissement
Directeur Général : Mohamed Chedly FAYACHE
16, Avenue Jean Jaures, 1000 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 252 044
Fax : 71 252 024
Email : cgi.bo@cgi.com.tn
Web : www.cgi.com.tn



FINACorp - Finance & Investment in North Africa
Directeur Général : Noureddine JEBENIANI
Rue Lac Loch Ness, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 860 822
Fax : 71 860 749
Email : direct@finacorp.net
Web : www.finacorp.net



INI - Intermédiaire International
Directeur Général : Ali MELLOULI
1, Rue Kamel Attaturk 3ème étage, 1000 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 349 710 / 71 346 571
Fax : 71 333 754
Email : ini@gnet.tn
Web :



MAC - MACSa
Président Directeur Général : Mohamed Abdelwaheb Chérif
Green Center, Bloc C 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 964 102
Fax : 71 960 959
Email : macsa@gnet.tn
Web : www.macsa.com.tn



MAXULA - Société Maxula Bourse
Président Directeur Général : Raouf AOUDI
Centre Nawres Bureau B.22 Berges du Lac, 1053 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 960 292 / 71 960 391
Fax : 71 960 565
Email : maxulabourse@topnet.tn
Web : www.maxulabourse.com.tn

SBT - Société de Bourse de Tunisie

Directeur Général : Habib ZITOUNI
Place 7 Novembre, 1001 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 332 188
Fax : 71 349 312 / 71 345 879
Email : habib.zitouni@bt.com.tn
Web :

**SCIF - Société de Conseil et d'Intermédiation Financière**

Directeur Général : Jamel HAJJEM
11, Avenue Abderrahmane Azzam, Complexe Kheireddine Pacha,
Bloc A, Appt. A 11, 1071 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 908 655
Fax : 71 909 417
Email : scif@planet.tn
Web :

**SICOFI - Société Internationale d'Intermédiation et de Conseil en Finance et Investissement**

Directeur Général : Hassine TRADE
Rue 8300 Montplaisir, Imm. CIMEF 2ème étage, 1002 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 902 728 / 71 903 031
Fax : 71 903 822
Email : sicofi@planet.tn
Web :

**SIFIB - SIFIB-BH**

Directeur Général : Lamine REZGUI
Immeuble Assurances SALIM - Lotissement AFH/BC5 Bloc B 3ème
étage - Centre Urbain Nord - 1002 Tunis
Capital social : 3 M.DT

Tél : 71 948 429
Fax : 71 948 512
Email : sifib.bh@planet.tn
Web :

**SOFIGES - Société Financière de Gestion**

Président Directeur Général : Mohsen TALEB
34, Rue Hedi Karray, 1080 Tunis.
Capital social : 6.5 M.DT

Tél : 71 717 510
Fax : 71 718 450
Email : sofiges@sofiges.com.tn
Web :

**TSI - Tuniso-Séoudienne d'Intermédiation**

Directeur Général : Hafedh SBAA
Adresse: 32, Rue Hédi Karray Imm.STUSID BANK- 4 Etage - Cité
Mahragène- 1082 Tunis.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 751 277
Fax : 71 753 079
Email : tsi@tsi.fin.tn
Web : www.tsi.tn

**TVAL - Tunisie Valeurs**

Directeur Général : Fadhel ABDELKEFI
Immeuble Integra-Centre Urbain Nord-1082 Tunis Mahrajène
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 189 600 / 71 789 630
Fax : 71 189 325
Email : mail@tunisievaleurs.com
Web : www.tunisievaleurs.com

**UBCI FINANCE**

Directeur Général : Hammadi MOKDADI
3, Rue Jenner, Place d'Afrique, 1002 Tunis Belvédère.
Capital social : 1 M.DT

Tél : 71 848 230
Fax : 71 840 557
Email : hammadi.mokdadi@bnpparibas.com
Web :

**UFI - Union Financière**

Président Directeur Général : Nabil SASSI
Boulevard 7 Novembre, Imm. Maghrébia Tour A, 4ème étage 1080
Tunis.
Capital social : 5 M.DT

Tél : 71 941 385
Fax : 71 940 533
Email : ufi@planet.tn
Web : www.ufi.com.tn