

TELNET HOLDING SA

**IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 - TUNIS**

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

**SLEHEDDINE ZAHAF
COMMISSAIRE AUX COMPTES
MEMBRE DE L'ORDRE DES EXPERTS COMPTABLES DE
TUNISIE**

**11, RUE CHEIK MEGHDICHE 3000 SFAX
74.210.344 – 74.297.471
FAX : 74.297.471**

"TELNET HOLDING SA"IMMEUBLE ENNOUR CENTRE URBAIN NORD
1082 – TUNIS MAHRAJENE**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
ARRETES AU 30 juin 2014***Messieurs les Actionnaires,*

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société TELNET HOLDING SA, comprenant le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie arrêtés au 30 juin 2014, ainsi que les notes aux états financiers.

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

Les états financiers semestriels qui font apparaître un bénéfice net de 4 921 188,900 dinars et un total bilan de 34 575 563,246 dinars, relèvent de la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : l'établissement et la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au Système Comptable des Entreprises, aux lois et réglementations en vigueur ainsi que la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du commissaire aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers semestriels sur la base de notre examen limité. Nous avons effectué cet examen conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser notre examen limité en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers semestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas en effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Fondement de la conclusion avec réserve

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

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

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

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

Conclusion avec réserve

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences des points décrits dans le paragraphe « *Fondement de la conclusion avec réserve* », nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers semestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société **TELNET HOLDING SA** arrêtée au 30 juin 2014, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période arrêtée à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Observation

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

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

Fait à Tunis, le 25 Novembre 2014

**Le Commissaire Aux Comptes
Sleheddine ZAHAF**



ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

ARRETES AU 30 juin 2014
TELS QUE PRESENTES PAR
« TELNET HOLDING SA »

PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS

Actifs immobilisés

Immobilisations incorporelles	1.1	28 872,800	28 872,800	28 872,800
Moins : amortissement		-28 872,800	-28 872,800	-28 872,800
<i>S/Total</i>		0,000	0,000	0,000

Immobilisations corporelles	1.2	1 134 139,407	1 132 957,017	1 133 411,017
Moins : amortissement		-531 349,996	-477 453,613	-505 342,995
<i>S/Total</i>		602 789,411	655 503,404	628 068,022

Immobilisations financières	1.3	13 222 781,820	13 231 961,820	13 228 771,820
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>		13 222 781,820	13 231 961,820	13 228 771,820

Total des actifs immobilisés **13 825 571,231** **13 887 465,224** **13 856 839,842**

Autres actifs non courants 0,000 81 480,622 0,000

Total des actifs non courants **13 825 571,231** **13 968 945,846** **13 856 839,842**

ACTIFS COURANTS

Stocks		0,000	0,000	0,000
Moins : Provisions		0,000	0,000	0,000
<i>S/Total</i>		0,000	0,000	0,000

Clients et comptes rattachés	1.4	1 242 633,515	537 502,186	1 244 376,678
Moins : Provisions		-1 375,600	-1 375,600	-1 375,600
<i>S/Total</i>		1 241 257,915	536 126,586	1 243 001,078

Autres actifs courants 1.5 8 583 952,787 8 459 820,638 4 621 554,455

Placements et autres actifs financiers 1.6 10 741 828,378 1 676 694,742 1 715 780,784

Liquidités et équivalents de liquidités 1.7 182 952,935 56 056,708 278 942,282

Total des actifs courants **20 749 992,015** **10 728 698,674** **7 859 278,599**

Total des actifs **34 575 563,246** **24 697 644,520** **21 716 118,441**

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
 CENTRE URBAIN NORD
 1082 TUNIS

BILAN

(Exprimé en dinars)

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

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

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

TELNET HOLDING

IMMEUBLE ENNOUR
CENTRE URBAIN NORD
1082 TUNIS

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Exprimé en dinars)

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

TELNET HOLDING SA

IMMEUBLE ENNOUR
1082 TUNIS MAHRAJENE

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30 JUIN 2014

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

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

I- PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE

1. CONSTITUTION

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

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, la dénomination sociale de la société a été modifiée pour prendre le nom de « TELNET HOLDING SA » et l'objet social de la société a été modifié de manière à ce qu'elle se transforme en Holding.

2. AUGMENTATION DE CAPITAL

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

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 23 Décembre 2010, il a été décidé de diminuer la valeur nominale des actions pour passer d'une valeur nominale de Dix Dinars (10 TND) à une valeur nominale de Un Dinar (1 TND) par action. Ainsi, le titulaire d'une action ancienne d'un nominal de Dix Dinars Tunisiens est devenu mécaniquement titulaire de Dix (10) actions d'un nominal de Un Dinar (1 TND).

La même AGE a décidé une augmentation du capital de 9.200.000 Dinars pour le porter de 1.000.000 Dinars à 10.200.000 Dinars, et ce, en deux étapes :

- Une augmentation d'un montant de 7.333.300 Dinars dont 7.000.000 Dinars par incorporation de réserves et de 333.300 Dinars par conversion de créances avec une prime d'émission de 2.499.750 Dinars ; Et
- Puis, une augmentation du capital par intégration de la prime d'émission d'un montant de 1.866.700 Dinars.

Suivant P.V. de l'A.G.E. du 12 Mars 2011, il a été décidé une augmentation du capital de 828.000 Dinars en numéraire et une prime d'émission de 3.974.400 dinars pour être porté à 11.028.000 Dinars.

3. INTRODUCTION EN BOURSE

La Bourse de Valeurs Mobilières de Tunis a donné, en date du 18 février 2011, son accord de principe quant à l'admission des actions de TELNET HOLDING SA à son marché principal.

Le Conseil du Marché Financier a délivré, en date du 04 avril 2011, son visa en application de l'article 2 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 sous le numéro 11-0738.

Le montant de l'opération est d'une valeur de 12.006.000 Dinars ; soit une offre à prix ferme de 2.070.000 actions à un prix d'émission de 5,800 Dinars l'action de la manière suivante :

- 828 000 actions nouvelles à titre d'augmentation de capital réservée au public ; Soit un montant de 4.802.400 Dinars ;
- 1 242 000 actions anciennes à titre de cession par les actionnaires ; Soit un montant de 7.203.600 Dinars.

Le 23 mai 2011 : Démarrage de la cotation sur le marché principal de la bourse de Tunis.

II- REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers semestriels de la société « **TELNET HOLDING SA** » ont été arrêtés au 30 juin 2014 selon les dispositions du système comptable tunisien tel que promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

III- RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES

Les états financiers semestriels de la société arrêtés au 30 juin 2014 ont été élaborés en conformité avec les principes comptables généralement admis.

IV- LES BASES DE MESURE

1. Immobilisations incorporelles

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

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

2. Immobilisations corporelles

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

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

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

3. Immobilisations financières

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

4. Clients et comptes rattachés

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

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

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

5. Liquidités et équivalents de liquidités/concours bancaires

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

Les opérations en devises ont été converties en dinar Tunisien à la date de l'opération, selon le cours de la date de l'opération. Les soldes de clôture sont actualisés au cours de l'arrêté des comptes.

6. Emprunts

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

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

7. Actions propres

Pour les opérations de rachat, elles ont été comptabilisées parmi les capitaux propres sous le compte « actions propres » et présentées en déduction de l'avoir des actionnaires et non parmi les actifs conformément aux dispositions des paragraphes 10 et suivant de la norme comptable NCT 2 « Capitaux Propres ». Les gains ou pertes découlant des opérations de revente sont imputés aux comptes de réserves et non pas au résultat de la période et ce conformément aux paragraphes 12 et 13 de la norme comptable sus-indiquée.

V- FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

1. Suivant PV du 24 aout 2011, le conseil d'administration a décidé la réalisation d'un programme de rachat et de revente de ses actions propres en bourse. Au cours du premier semestre 2014, la société a acquis 990 actions pour une valeur de 5.473,700 Dinars et elle a revendu 1 835 actions pour une valeur de 10.201,643 Dinars.

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

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

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

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

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

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

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

3. Souscription des billets de trésorerie :

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

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

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

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

VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE LA SITUATION

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

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

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

VII- INFORMATIONS DETAILLEES

1- ACTIFS

1.1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

1.2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Bâtiments	673 455,498	673 455,498	673 455,498
Installations techniques	2 760,154	2 760,154	2 760,154
AAI du matériel et outillage industriel	617,919	617,919	617,919
Matériel de transport de personnes	189 396,350	189 796,350	189 796,350
AAI divers	52 128,069	52 128,069	52 128,069
Agence. et aménage. du matériel de transport	400,000	0,000	0,000
Equipement de bureaux	55 552,887	55 329,497	55 329,497
Matériel informatique	101 391,925	100 432,925	100 886,925
Matériel de transport à statut juridique particulier	58 436,605	58 436,605	58 436,605
Sous total	1 134 139,407	1 132 957,017	1 133 411,017
Amortissements - Bâtiments	-163 874,171	-150 312,807	-157 139,616
Amortissements - Installations techniques	-2 760,154	-2 760,154	-2 760,154
Amortissements - AAI du matériel et outillage	-617,919	-617,919	-617,919
Amortissements - Matériel de transport	-117 769,780	-92 412,357	-105 993,109
Amortissements - AAI divers	-46 580,685	-45 834,157	-46 209,960
Amortissements - AAI. du matériel de transport	-85,918	0,000	0,000
Amortissements - Equipements de bureau	-52 186,712	-51 710,933	-51 953,101
Amortissements - Matériel informatique	-92 576,266	-90 674,267	-91 614,406
Amortissements - Matériel de transport à statut particul	-54 898,391	-43 131,019	-49 054,730
Sous total	-531 349,996	-477 453,613	-505 342,995
Total	602 789,411	655 503,404	628 802,2

1.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

Les titres de participation se détaillent comme suit :

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

1.4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

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

1.5- AUTRES ACTIFS COURANTS

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

1.6- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

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

1.7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

2- CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

2.1- CAPITAUX PROPRES

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

Ci-après le tableau de variation des capitaux propres :

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

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

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

2.2- PROVISIONS

Désignation	Solde au 30/06/2014	Solde au 30/06/2013	Solde au 31/12/2013
Provisions pour risques et charges	50 000,000	50 000,000	50 000,000
Total	50 000,000	50 000,000	50 00,000

2.3- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

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

2.4- AUTRES PASSIFS COURANTS

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

2.5- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

3- ETAT DE RESULTAT

3.1- REVENUS

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

3.2- PRODUIT DE PARTICIPATION

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

3.3- ACHATS CONSOMMES

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

3.4- CHARGES DE PERSONNEL

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

3.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

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

3.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

3.7- CHARGES FINANCIERES NETTES

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

3.8- PRODUITS DES PLACEMENTS

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

4- ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

4.1- Dotations aux Amortissements et Provisions

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

4.2- Variation des créances

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

4.3- Variation des Autres Actifs Courants

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

4.4- Variation des Dettes Fournisseurs

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

4.5- Variation des autres passifs courants

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

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

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

4.7- Décassements provenant de l'acquisition des immobilisations financières

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

4.8- Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières

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

4.9- Encaissement d'emprunts

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

4.10- Remboursement d'emprunts

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

4.11- Trésorerie début de période

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

4.12- Trésorerie à la fin de la période

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

5- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

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

6- ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1 Engagements financiers

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

6.2 Dettes garanties par des sûretés

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