

**AVIS DES SOCIÉTÉS(\*)**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**TELNET HOLDING S.A**

Siège Social : Immeuble ENNOUR Centre Urbain Nord 1082 – Tunis Mahrajene

La société TELNET HOLDING S.A publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2025 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 29 Juin 2026. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : M Mahmoud TRIKI et M Mohamed Imed LOUKIL (FMBZ KPMG TUNISIE).

## GROUPE "TELNET HOLDING"

IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS

### BILAN CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

#### ACTIFS

ACTIFS NON COURANTS	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>Actifs immobilisés</b>			
Ecart d'acquisition		0,000	0,000
Immobilisations incorporelles		6 133 021,106	5 998 038,780
Moins : amortissement		-4 212 806,497	-3 367 638,972
<i>S/Total</i>	<b>B.1</b>	1 920 214,609	2 630 399,808
Immobilisations corporelles		26 486 252,268	26 134 419,978
Moins : amortissement		-16 054 938,479	-15 866 243,859
<i>S/Total</i>	<b>B.1</b>	10 431 313,789	10 268 176,119
Titres mis en équivalences	<b>B.2</b>	4 657 601,418	5 038 568,773
Immobilisations financières		3 108 303,952	3 083 485,107
Moins : Provisions		-2 510 427,808	-2 510 427,808
<i>S/Total</i>	<b>B.3</b>	597 876,144	573 057,299
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>17 607 005,960</b>	<b>18 510 201,999</b>
Autres actifs non courants	<b>B.4</b>	711 981,600	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>18 318 987,560</b>	<b>18 510 201,999</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		1 654 021,183	3 370 459,915
Moins : Provisions		-117 497,396	-115 702,056
<i>S/Total</i>	<b>B.5</b>	1 536 523,787	3 254 757,859
Clients et comptes rattachés		22 690 304,846	23 476 683,610
Moins : Provisions		-3 741 141,495	-3 487 591,727
<i>S/Total</i>	<b>B.6</b>	18 949 163,351	19 989 091,883
Autres actifs courants		25 976 486,713	25 684 536,838
Moins : Provisions		-11 463 290,689	-11 432 434,360
<i>S/Total</i>	<b>B.7</b>	14 513 196,024	14 252 102,478
Placements et autres actifs financiers		6 626 968,948	6 575 770,304
Moins : Provisions		-5 800 000,000	-5 800 000,000
<i>S/Total</i>	<b>B.8</b>	826 968,948	775 770,304
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>B.9</b>	17 617 324,720	19 176 435,432
<b>Total des actifs courants</b>		<b>53 443 176,830</b>	<b>57 448 157,956</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>71 762 164,390</b>	<b>75 958 359,955</b>

## **GROUPE "TELNET HOLDING"**

IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS

### **BILAN CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

#### **CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		12 130 800,000	12 130 800,000
Actions propres			
Réserves consolidés		10 587 331,838	7 729 227,635
Autres capitaux propres		697 657,828	290 898,545
<b>Total des capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice</b>	<b>B.10</b>	<b>23 415 789,666</b>	<b>20 150 926,180</b>
Résultat de l'exercice consolidé	<b>B.11</b>	8 427 281,077	9 540 002,706
<b>Total des capitaux propres consolidés avant affectation</b>		<b>31 843 070,742</b>	<b>29 690 928,886</b>
<b>INTERETS DES MINORITAIRES</b>			
Réserves des minoritaires		1 122 980,679	908 179,802
Résultat des minoritaires		646 104,578	1 029 530,510
<b>Total des minoritaires</b>		<b>1 769 085,257</b>	<b>1 937 710,312</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>B.12</b>	309 148,353	578 155,072
Autres passifs financiers		0,000	0,000
Provisions	<b>B.13</b>	2 498 994,640	3 088 449,635
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>2 808 142,993</b>	<b>3 666 604,707</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>B.14</b>	5 489 850,826	4 735 665,248
Autres passifs courants	<b>B.15</b>	29 573 407,894	35 666 847,591
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>B.16</b>	278 606,677	260 603,211
<b>Total des passifs courants</b>		<b>35 341 865,397</b>	<b>40 663 116,050</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>38 150 008,390</b>	<b>44 329 720,757</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>71 762 164,390</b>	<b>75 958 359,955</b>

**GROUPE "TELNET HOLDING"**

IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars)

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus		80 532 097,658	68 909 586,787
Production immobilisée		365 539,120	0,000
Autres produits d'exploitation		488 727,449	422 281,608
Subvention d'exploitation			
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>R.1</b>	<b>81 386 364,227</b>	<b>69 331 868,395</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variation des stocks des produits finis et des encours	<b>R.2</b>	1 477 670,372	-2 883 440,419
Achats d'approvisionnements consommés	<b>R.3</b>	9 425 570,428	6 073 492,521
Charges de personnel	<b>R.4</b>	52 185 863,666	45 332 626,120
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>R.5</b>	2 043 179,542	3 078 922,752
Autres charges d'exploitation	<b>R.6</b>	6 241 203,915	7 008 364,907
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>71 373 487,923</b>	<b>58 609 965,881</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>10 012 876,304</b>	<b>10 721 902,514</b>
Charges financières nettes	<b>R.7</b>	-222 726,090	767 382,329
Produits des placements	<b>R.8</b>	115 272,751	208 653,352
Autres gains ordinaires	<b>R.9</b>	775 734,528	10 950 075,057
Autres pertes ordinaires	<b>R.10</b>	782 936,533	8 275 614,358
Quote-part des titres mis en équivalence	<b>R.11</b>	991 028,645	905 828,560
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>11 334 701,785</b>	<b>13 743 462,796</b>
Impôt sur les bénéfices	<b>R.12</b>	2 261 316,130	3 173 929,580
<b>RESULTAT ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>9 073 385,655</b>	<b>10 569 533,216</b>
Eléments extraordinaires (Pertes)		0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>9 073 385,655</b>	<b>10 569 533,216</b>
Quote part des intérêts minoritaires		646 104,578	1 029 530,510
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>8 427 281,077</b>	<b>9 540 002,706</b>

**GROUPE "TELNET HOLDING"**

IMMEUBLE ENNOUR  
CENTRE URBAIN NORD  
1082 TUNIS

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

(Exprimé en dinars )

	Notes	31/12/2025	31/12/2024
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AL'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		9 073 385,655	10 569 533,216
<i>Ajustements pour :</i>			
. Dotation aux amortissements & provisions groupe	F.1	2 649 193,217	3 078 922,752
. Reprise sur provisions	F.1	-606 013,675	-10 650 000,000
. Variation des stocks	F.2	1 716 438,732	-2 902 808,480
. Variation des créances	F.3	786 378,764	-586 389,106
. Variation des autres actifs courants et non courants	F.4	-2 576,275	-4 241 043,717
. Variation des fournisseurs	F.5	966 509,900	263 091,991
. Variation des autres passifs	F.6	-5 759 225,997	12 506 178,673
. Plus ou moins value de cession		0,000	28 723,738
. Quote-part subvention inscrite au compte résultat		0,000	0,000
. Quote-part dans le résultat des sociétés mis en équivalence		-991 028,645	-905 828,560
. Ecart de conversion	F.7	-52 205,640	-318 258,290
. Prélèvements sur le fonds social	F.8	-2 133 240,717	-1 974 052,985
. Variation des placements et autres actifs financiers		-32 598,644	-32 832,700
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>5 615 016,675</b>	<b>4 835 236,532</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	F.9	-1 564 248,979	-466 100,942
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		0,000	0,000
- Décaissement Titres mis en équivalence			
- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	F.10	-277 749,355	-181 560,000
- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	F.11	239 347,900	200 387,500
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-1 602 650,434</b>	<b>-447 273,442</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT</b>			
- Rachat actions propres		0,000	0,000
- Encaissement suite à l'émission d'actions		0,000	0,000
- Dividendes et autres distributions	F.12	-5 320 473,700	-3 257 675,500
- Encaissement provenant des emprunts		0,000	0,000
- Remboursement d'emprunts		-252 193,376	-251 656,585
- Encaissement de subvention d'équipement		0,000	0,000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-5 572 667,076</b>	<b>-3 509 332,085</b>
<b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES</b>			
		0,000	0,000
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	F.13	<b>-1 560 300,835</b>	<b>878 631,005</b>
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>		<b>19 175 536,424</b>	<b>18 296 905,419</b>
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>		<b>17 615 235,589</b>	<b>19 175 536,424</b>

## **NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025**

### **I- PRESENTATION DU GROUPE**

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

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

Le groupe TELNET HOLDING est composé, au 31 Décembre 2025, des sociétés suivantes :

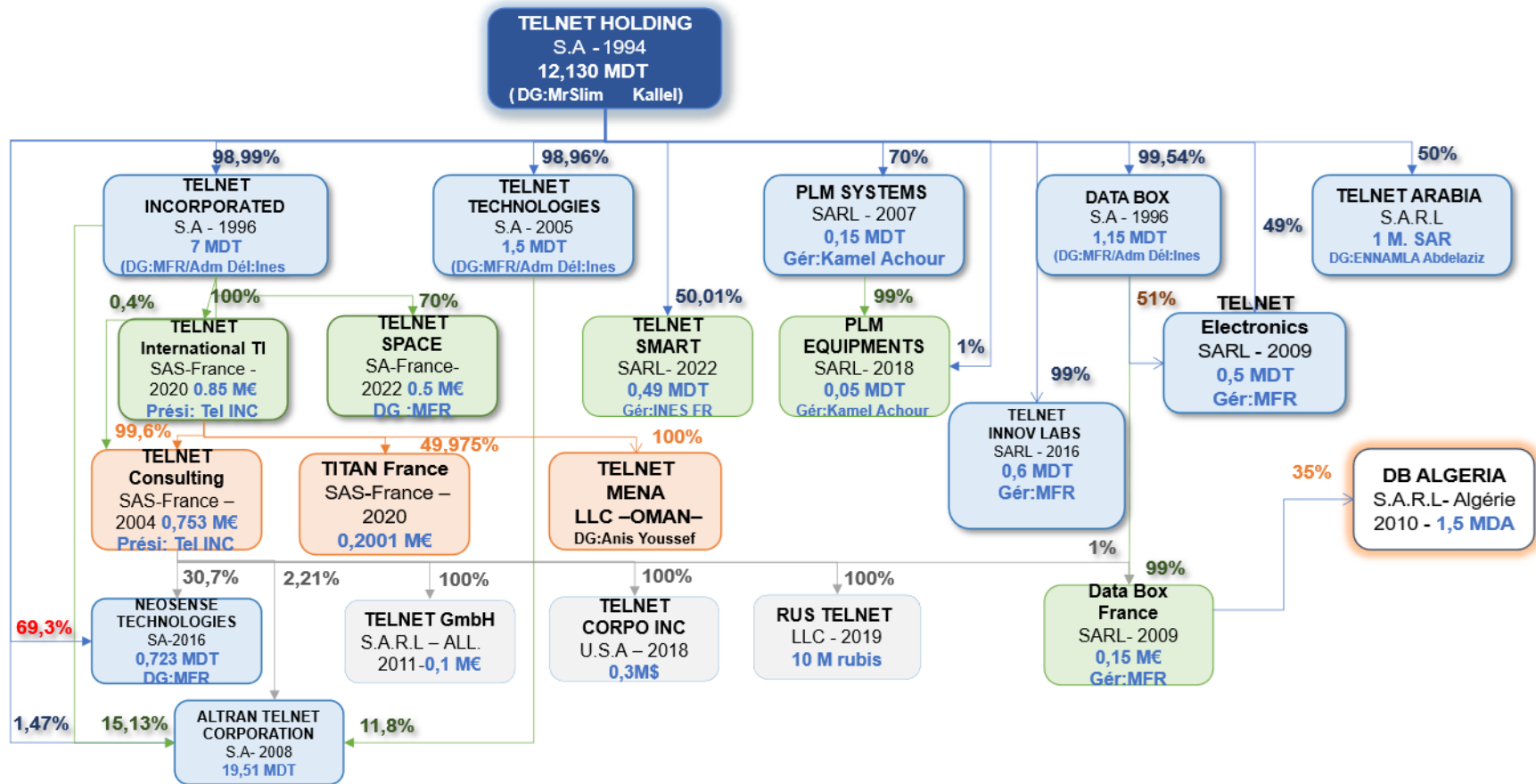
- « TELNET HOLDING » (SA) : société mère ;
- « DATA BOX » (SA) : société filiale ;
- « DATA BOX France » (SARL) : société filiale de droit français ;
- « TELNET INCORPORATED » (SA) : société filiale ;
- « TELNET TECHNOLOGIES » (SA) : société filiale ;
- « PLM SYSTEMS » (SARL) : société filiale ;
- « PLM EQUIPEMENT » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET CONSULTING » (SAS) : société filiale de droit français ;
- « TELNET ELECTRONICS » (SARL) : société filiale ;
- « TELNET GMBH » : société filiale de droit allemand ;
- « TELNET INNOVATIONS » : société filiale ;
- « TELNET CORP INC » : société filiale de droit USA
- « TELNET SPACE » : société filiale de droit français ;
- « TELNET RUSSIE » : société filiale de droit Russe
- « TELNET INTERNATIONAL » : Société filiale de droit Français.
- « TITAN FRANCE » : Société filiale de droit français ;
- « TELNET ARABIA » : Coentreprise de droit saoudien ;
- « DB ALGERIA » : société associée de droit algérien ;
- « ALTRAN TELNET CORPORATION » (SA non résidente) : société associée ;
- « NEOSENCE Technologies » (SA) : société filiale ;
- « TELNET SMART » : société filiale de droit Tunisien ; et
- « TELNET MENA » : société filiale de droit Omanais.

La société Syphax Airlines SA n'a pas été prise en compte dans le périmètre de consolidation vu que le pourcentage de contrôle est de 9% (Inférieur à 20%). En outre, la participation est acquise et détenue dans l'unique perspective d'une cession ultérieure dans un avenir proche.

### **II- INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

L'organigramme de l'ensemble consolidé se présente au 31 Décembre 2025 comme suit:

## ORGANIGRAMME JURIDIQUE DU GROUPE TELNET HOLDING AU 31/12/2025



La liste des sociétés consolidées se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	% d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
TELNET HOLDING	100 %	0 %	100 %	Contrôle exclusif	100 %	Intégration globale
TELNET INCORPORATED	98,99 %	0 %	98,99 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale
DATA BOX	99,54%	0 %	99,54%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
DATA BOX France	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	99,54%	Intégration globale
TELNET TECHNOLOGIES	98,96%	0 %	98,96%	Contrôle exclusif	98,96%	Intégration globale
TELNET CONSULTING	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET ELECTRONICS	49%	51%	100%	Contrôle exclusif	99,77%	Intégration globale
PLM SYSTEMS	70 %	0 %	70 %	Contrôle exclusif	70 %	Intégration globale
TELNET GMBH	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET INNOVATION	99%	0%	99%	Contrôle exclusif	99%	Intégration globale
PLM EQUIPEMENTS	1%	99%	100%	Contrôle exclusif	70,30%	Intégration globale
TELNET CORP INC-USA	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TELNET RUSSE	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
ATC	1,47%	28,52%	29,99%	Influence notable	29,68%	Mise en équivalence
DB ALGERIA	0%	35%	35%	Influence notable	34,84%	Mise en équivalence
NEOSENSE	13,93%	86,041%	99,97%	Contrôle exclusif	99,10%	Intégration globale
TELNET INTERNATIONAL	0%	100%	100%	Contrôle exclusif	98,99%	Intégration globale
TITAN FRANCE	0%	49,98%	49,98%	Influence notable	49,47%	Mise en équivalence
TELNET ARABIA	50%	0%	50%	Contrôle Conjoint	50%	Intégration proportionnelle
TELNET SPACE	0%	70%	70%	Contrôle exclusif	69,29%	Intégration globale
TELNET SMART	0%	50,01%	50,01%	Contrôle exclusif	50,01%	Intégration globale
TELNET MENA	0 %	100 %	100 %	Contrôle exclusif	98,99 %	Intégration globale

### **III- REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers consolidés sont exprimés en Dinar Tunisien. Ils ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables 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 desdites 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 », « PLM SYSTEMS », « TELNET GMBH », « TELNET INNOVATIONS », « PLM EQUIPEMENTS », « TELNET CORP INC », « TELNET RUSSE », « TELNET SMART », « TELNET INTERNATIONAL », « NEOSENCE TECHNOLOGIES », « TELNET SPACE », et « TELNET MENA » ont été consolidées par intégration globale.

La société « TELNET ARABIA » a été consolidée par intégration proportionnelle.

Les sociétés « ALTRAN TELNET CORPORATION – ATC » et « TITAN France » ont été consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

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

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 consolidées ;
- L'impact de l'effet de l'impôt différé sur les écritures d'ajustement et d'homogénéisation.

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

### **2) La conversion des comptes des filiales étrangères**

Dans le cadre du processus de consolidation, la conversion des comptes des filiales étrangères « DATA BOX FRANCE », « TELNET CONSULTING », « TELNET GMBH », « TELNET CORP INC », « TELNET RUSSE », « TELNET SPACE », « TELNET INTERNATIONAL », « TELNET MENA » et « TELNET ARABIA » est effectuée après retraitements d'homogénéisation.

L'approche de conversion imposée par IAS 21 préconise l'utilisation des procédures suivantes :

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

A cet effet, les éléments de l'état de résultats ont été convertis ; le résultat ainsi obtenu a été reporté au bilan. Pour des raisons pratiques, un cours approchant les cours de change aux dates des transactions, soit le cours moyen annuel, a été utilisé pour convertir les éléments de produits et charges.

Toutes les différences de change en résultant sont imputées aux capitaux propres.

### **3) L'intégration des comptes**

Pour les sociétés contrôlées d'une manière exhaustive, l'étape d'intégration consiste à cumuler rubrique par rubrique les comptes des sociétés (mère et filiales) après l'étape d'homogénéisation et d'ajustement.

L'intégration des comptes consiste à reprendre :

- Au bilan de la société consolidante, tous les éléments composant l'actif et le passif des sociétés filiales ;
- Au compte de résultat, toutes les charges et tous les produits concourant à la détermination du bénéfice de l'exercice.

Il s'agit donc de cumuler les différents postes du bilan, de l'état de résultat et de l'état de flux de trésorerie des différentes sociétés du groupe.

#### **4) L'élimination des comptes réciproques**

Dans le souci de présenter le groupe comme une entité économique unique, il y a lieu d'éliminer toutes les opérations réciproques entre les sociétés du groupe. Ces opérations résultent des échanges de biens et services d'une part, et des échanges financiers d'autre part. (L'obligation d'éliminer ces opérations réciproques est énoncée par le §14 de la norme comptable 35 relative aux états financiers consolidés).

L'étape d'homogénéisation a permis d'identifier les opérations réciproques (échanges de biens et services et facturation de quotes-parts dans les charges communes) ainsi que les comptes dans lesquels elles ont été constatées dans les sociétés du groupe.

Les opérations réciproques entre les sociétés du groupe consistent en des échanges de biens et services et des facturations de quote-part dans les charges communes comme les frais du siège, les charges de personnel commun, quote-part dans les honoraires de consultants...

Cette étape nécessite auparavant l'élimination des profits internes sur cessions d'immobilisations, ainsi que les dividendes intragroupe.

#### **5) Détermination de l'écart de première consolidation**

La date d'entrée en périmètre de consolidation conditionne la prise en compte des données comptables de l'entreprise concernée. L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part dans les capitaux propres à la date de la prise de contrôle.

L'écart d'acquisition est obtenu par différence entre les actifs et les passifs identifiables valorisés à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition des titres. Il correspond ainsi à des éléments non affectables ou susceptibles d'être revendus. Cet écart inclut toute une série d'éléments subjectifs qui entrent dans l'évaluation de la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables.

Selon la NCT 38, lorsque l'acquisition (c'est à dire la prise de contrôle) résulte d'achats successifs de titres, une différence de première consolidation est déterminée pour chacune des transactions significatives, prises individuellement. Le coût d'acquisition est alors comparé à la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis lors de cette transaction.

L'écart de première consolidation a été déterminé de la manière suivante pour chaque société concernée :

- **DATA BOX**

A la date de création (01/07/1996) de la société « DATA BOX », le pourcentage de contrôle de « TELNET HOLDING » était de 99 %. A cette date, aucun écart de consolidation n'est dégagé.

### **Première variation du périmètre de consolidation**

Suite à l'augmentation du capital réalisée en novembre 1997, il y a eu une dilution du pourcentage d'intérêt de la société « TELNET HOLDING » dans la société « DATA BOX » qui est 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 <b>a</b>	57.909,087 <b>B</b>	46.095,634 <b>c = 79,6% b</b>	(6.295,634) <b>d = a-c</b>

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

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

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

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

(b) Le montant du goodwill négatif excédant les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produits.

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

### **Deuxième variation du périmètre de consolidation**

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

Juste Valeur Construction selon rapport d'expertise	563 700,000
Valeur comptable nette (Construction)	426 519,424
Plus-value latente sur construction	137 180,576
Passif d'impôt différé / Plus-value construction	-41 154,173
Quote-part Plus-value latente sur construction (20%)	27 436,115
Quote-part Passif d'impôt différé (20%)	-8 230,835
<b>Ecart d'évaluation</b>	<b>19 205,280</b>
Coût d'acquisition des titres " DATA BOX "	2 833 050,000
SNC retraité à la date d'acquisition (15/12/2010)	2 785 381,328
Quote-part dans les capitaux propres (20%)	557 076,266
Ecart de première consolidation	2 275 973,734
Ecart d'évaluation	19 205,280
<b>Ecart d'acquisition (Goodwill)</b>	<b>2 256 768,454</b>

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

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

Ainsi, la société a amorti l'écart d'acquisition déterminé pour un montant de 2 256 768,454 Dinars sur une durée de vingt ans.

En 2024, la société a procédé à un test de dépréciation et a constaté l'amortissement total du solde de l'écart d'acquisition soit 672 328,945 Dinars.

- **TELNET ELECTRONICS**

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

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

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

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

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

En 2015, la société a estimé que cet écart d'acquisition (Goodwill) a perdu sa valeur. Elle a amorti la totalité de sa VCN soit 366 667 dinars.

- **NEOSENSE TECHNOLOGIES (Ex AUDIOSENSE)**

A la date de création de la société Neosense Technologies (Ex Audiosense), la participation de « Telnet Holding » était de 44,66%.

Suite à l'acte de cession des actions, conclu le 17 novembre 2022, la société « Telnet Incorporated » a acquis 40 000 actions du capital de la société « Neosense Technologies » pour un montant de 200 000 dinars. Ainsi, la participation de « Telnet Holding » est devenue 97,99%. Un écart d'acquisition (Goodwill Négatif) a été déterminé comme suit :

Coût d'acquisition des titres "Neosense Technologies"	SNC à l'acquisition	Quote-part	Ecart d'acquisition négatif
200 000,000 <b>A</b>	607 291,550 <b>B</b>	332 795,769 <b>c = 55% b</b>	132 795,769 <b>d = a-c</b>

Le pourcentage de contrôle de la société « TELNET HOLDING » dans la société « NEOSENSE Technologies » est passé de 44,66% à 97,99%. Ainsi, la société « NEOSENSE Technologies » est devenue une filiale du groupe « TELNET HOLDING » et a été consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

- **Les autres sociétés consolidées**

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

#### **6) Répartition des capitaux propres et élimination des titres**

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

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

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

## **V- FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

- 1-En date du 17 juin 2025, un arrangement global relatif aux notifications du contrôle fiscal du mois de décembre 2023 et de mars 2024, a été conclu entre la société TELNET INC et l'administration fiscale, aux termes duquel la société s'est engagée à régler les montants restants dus en principal s'élevant à 334 290,276 selon-un deuxième échéancier étalé sur une période de 3 ans.
- 2-En date du 11 décembre 2024, la société TELNET INC a déposé une demande de restitution du crédit de TVA auprès de la Direction des grandes entreprises. En date du 26 mai 2025, la société a obtenu un accord favorable portant sur la restitution d'un montant de 2 914 053,484 dinars.
- 3-Le 04 juillet 2025, un montant de 2 178 251,924 dinars a été versé à la société TELNET INC par l'administration fiscale au titre de la restitution du crédit de TVA après déduction des montants restants dû-au titre des deux échéanciers totalisant 783 001 dinars.
- 4-Le 26 août 2025, la société TELNET INC a reçu un virement de 636 229,860 dinars versé par la compagnie d'assurance, au titre de l'indemnisation représentant du sinistre résultant de l'incendie survenu le 11 août 2024 dans les locaux de la société située au technocentre aux berges du Lac de Tunis.  
Le montant des dommages évalués par l'expert après prise en compte de la vétusté est de 885 110 TND. Ce montant se décompose en 813 318 TND relatif aux agencements et installations du bâtiment et 71 792TND relatifs aux équipements de restauration, totalement amortis.
- 5-En date du 01 janvier 2025, un contrat de location a été conclu entre les sociétés DATA BOX et TELNET TECHNOLOGIE portant sur un local appartenant à la société DATA BOX sis au 7ème étage de l'immeuble Ennour Centre Urbain Nord, pour un montant total annuel de 75 810 dinars HTVA.
- 6-La société « PLM SYSTEMS » a également déposé une demande de restitution de crédit de TVA en date du 28 aout 2025 pour un montant de 1 278 020,909 dinars.
- 7-La société « PLM SYSTEMS » a obtenu un prêt auprès de la société « TELNET HOLDING » pour un montant de 400 000 dinars, afin de régler sa dette fiscale et sociale. Cette opération a été approuvée par le conseil d'administration de Telnet Holding réunie le 14 mars 2025. Ce prêt a été remboursé à raison de 300.000 dinars et le solde restant dû au 31/12/205 est de 100.000 dinars.

## **VI- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

1-En date du 19 janvier 2026 la société PLM SYSTEMS a reçu un montant de 870 010, 931 dinars au titre de la restitution du crédit de TVA demandée en aout 2025.

2-La date d'effet de la conversion des dividendes à payer par la société « PLM SYSTEMS » à la société Telnet Holding d'un montant de 1 134 000 dinars, en compte courant associé, rémunéré au taux de 8%conformément à la convention d'avance en compte courant préalablement conclue entre les deux sociétés, a été reporté à compter de l'exercice 2026.

3- En date du 30 mars 2026, la société Telnet Holding a reçu un avis de contrôle émanant de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale portant sur les exercices 2023, 2024 et 2025.

À la date d'arrêté des états financiers, les travaux de contrôle n'ont pas encore débuté. Par conséquent, l'impact éventuel de ce contrôle ne peut être déterminé de manière fiable à cette date.

4-- Par ailleurs, en date du 30 mars 2026, la filiale Telnet Incorporated a également reçu un avis de contrôle émanant de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale couvrant les exercices 2023, 2024 et 2025. À la date d'arrêté des états financiers, les travaux de contrôle n'ont pas encore débuté. Par conséquent, l'impact éventuel de ce contrôle ne peut être déterminé de manière fiable à cette date.

## **VII- NOTES RELATIVES AU BILAN**

### **B-1-Immobilisations incorporelles et corporelles**

Les immobilisations incorporelles (y compris le goodwill) et corporelles totalisent au 31 Décembre 2025 un montant net de ..... **12 351 528,398**

Elles se détaillent comme suit :

<b>Immobilisations incorporelles</b>	
Valeurs brutes	6 133 021,106
Amortissements (-)	- 4 212 806,497
<b>Total</b>	<b>1 920 214,609</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	
Valeurs brutes	26 486 252,268
Amortissements (-)	- 16 054 938,479
<b>Total</b>	<b>10 431 313,789</b>

#### **B-1.1. Politique d'amortissement**

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Goodwill.....	5 %
Développement nanosatellite.....	20%
Logiciels.....	33 %
Constructions.....	2 %
Matériel et outillage.....	10 %
Matériel de transport.....	20 %

Equipements de bureau.....	10 %
Agencements aménagements et installations.....	10 %
Matériel informatique .....	15 %

### **B-1.2. Tableau des immobilisations et amortissements**

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

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

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31 Décembre 2025**

DESIGNATION	VALEURS BRUTES			AMORTISSEMENTS			V.C.N AU 31/12/2025
	SOLDE AU 31/12/2024	Variation	SOLDE AU 31/12/2025	Antérieurs	Variation	Cumul	
<b>Ecart d'acquisition</b>							
Goodwill	2 664 004,935	0,000	2 664 004,935	2 664 004,935	0,000	2 664 004,935	0,000
<i>sous total</i>	<b>2 664 004,935</b>	<b>0,000</b>	<b>2 664 004,935</b>	<b>2 664 004,935</b>	<b>0,000</b>	<b>2 664 004,935</b>	<b>0,000</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>							
Logiciels	2 042 108,915	868,352	2 042 977,267	1 746 969,317	34 832,697	1 781 802,014	261 175,253
Invest Développement nanosatelli	3 955 929,865	134 113,974	4 090 043,839	1 620 669,655	810 334,828	2 431 004,483	1 659 039,356
<i>sous total</i>	<b>5 998 038,780</b>	<b>134 982,326</b>	<b>6 133 021,106</b>	<b>3 367 638,972</b>	<b>845 167,525</b>	<b>4 212 806,497</b>	<b>1 920 214,609</b>
<b>Immobilisation corporelles</b>							
Terrain	1 551 346,231	0,000	1 551 346,231	0,000	0,000	0,000	1 551 346,231
Construction	6 579 873,672	0,000	6 579 873,672	1 979 434,830	436 971,105	2 416 405,935	4 163 467,737
AAI, matériel et outillage	7 855 183,640	-235 092,954	7 620 090,686	6 064 054,534	-759 563,140	5 304 491,394	2 315 599,292
Matériel informatique	5 742 631,749	349 239,747	6 091 871,496	4 414 035,917	360 814,073	4 774 849,990	1 317 021,506
Matériel de transport	1 132 718,423	7 000,000	1 139 718,423	827 053,535	41 202,570	868 256,105	271 462,318
Equipement de bureau	3 272 666,263	230 685,497	3 503 351,760	2 581 665,043	109 270,012	2 690 935,055	812 416,705
<i>sous total</i>	<b>26 134 419,978</b>	<b>351 832,290</b>	<b>26 486 252,268</b>	<b>15 866 243,859</b>	<b>188 694,620</b>	<b>16 054 938,479</b>	<b>10 431 313,789</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>34 796 463,693</b>	<b>486 814,616</b>	<b>35 283 278,309</b>	<b>21 897 887,766</b>	<b>1 033 862,145</b>	<b>22 931 749,911</b>	<b>12 351 528,398</b>

## B-2 Titres mis en équivalence

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Participation au capital d'Altran Telnet Corp	3 543 309,750	4 353 360,300
Participation au capital de TITAN France	1 114 291,668	685 208,473
<b>Total</b>	<b>4 657 601,418</b>	<b>5 038 568,773</b>

## B-3 Immobilisations financières

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Titres de participation « SYPHAX AIRLINES »	2 500 000,000	2 500 000,000
Titres de participation « SGTS »	60 000,000	60 000,000
Prêts au personnel	344 765,103	359 241,003
Dépôts et cautionnements versés	203 538,849	164 244,104
<b>S/Total</b>	<b>3 108 303,952</b>	<b>3 083 485,107</b>
<b>(-) Provisions</b>	<b>2 510 427,808</b>	<b>2 510 427,808</b>
<b>Total</b>	<b>597 876,144</b>	<b>573 057,299</b>

## B-4 Charges à répartir

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Charges à répartir Telnet MENA	711 981,600	0,000
<b>Total Autres Actifs non courants</b>	<b>711 981,600</b>	<b>0,000</b>

## B-5 Stocks

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Stocks prestation de service encours	1 317 442,650	3 126 408,892
Stocks de marchandises	336 578,533	244 051,023
<b>S/Total</b>	<b>1 654 021,183</b>	<b>3 370 459,915</b>
<b>(-) Provisions</b>	<b>-117 497,396</b>	<b>-115 702,056</b>
<b>Total</b>	<b>1 536 523,787</b>	<b>3254 757,859</b>

**B-6 Clients et comptes rattachés**

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Clients ordinaires	18 662 909,260	19 763 607,268
Clients douteux	4 027 395,586	3 713 076,342
<b>S/Total</b>	<b>22 690 304,846</b>	<b>23 476 683,610</b>
<b>(-) Provisions</b>	<b>-3 741 141,495</b>	<b>-3 487 591,727</b>
<b>Total</b>	<b>18 949 163,351</b>	<b>19 989 091,883</b>

**B-7 Autres actifs courants**

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Etat crédit de TVA à reporter	3 705 787,363	5 510 852,478
Etat crédit de TVA à restituer suivant décision	870 010,931	0,000
Débiteurs divers	10 200 319,466	10 115 483,109
Charges constatées d'avance	646 324,406	396 757,575
Avances au personnel	103 469,083	86 717,230
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	102 363,324	122 363,324
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	257 516,007	1 730 956,743
Fournisseurs avoirs à recevoir	34 091,608	55 928,412
Produits à recevoir	6 047 484,994	4 728 265,177
Créance sur cession immobilisation	16 001,000	16 001,000
Etat excédent d'impôt à reporter	3 918 820,272	2 846 913,531
Blocage de fonds	74 298,259	74 298,259
<b>(Provisions)</b>	<b>-11 463 290,689</b>	<b>-11 432 434,360</b>
<b>Total</b>	<b>14 513 196,024</b>	<b>14 252 102,478</b>

**B-8 Placements et autres actifs financiers**

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
AXIS TRESORIE SICAV	56 143,890	25 544,554
BLOCAGE TITRE SANADET SICAV	13 847,520	13 709,760
BLOCAGE TITRE AXIS TRESO SICAV	534 898,152	533 044,764
BLOCAGE TITRE SALAMET CAP	140,886	132,726
Echéances à moins d'un an sur prêts personnel	221 938,500	203 338,500
Prêt à court terme Syphax Airlines	5 800 000,000	5 800 000,000
<b>(Provisions)</b>	<b>-5 800 000,000</b>	<b>-5 800 000,000</b>
<b>Total</b>	<b>826 968,948</b>	<b>775 770,304</b>

### B-9 Liquidités et équivalents de liquidités

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Banques	16 932 102,701	18 492 442,232
Blocage fonds TND / gel comptes	591 609,761	591 062,738
Blocage fonds EURO / gel comptes	72 145,828	71 001,968
Divers cautions bancaires	7 081,860	7 081,860
Caisse	14 134,570	14 596,634
Avances sur dépenses	250,000	250,000
<b>Total</b>	<b>17 617 324,720</b>	<b>19 176 435,432</b>

### B-10 Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice

Les capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice totalisent au 31 Décembre 2025 un montant de ..... **23 415 789,666**

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

Tableau de partage des capitaux propres	Capital social libéré	Réserves	Résultats reportés	Réserves pour fonds social	Réserves consolidées	Total C.P avant Résultat de l'exercice
Capitaux propres avant consolidation	33 537 724,726	2 859 796,534	1 660 338,926	697 657,828		
Ajustement	-	-	- 3 032 803,986		1 228 747,927	
Homogénéisation			190 193,893			
Elimination			7 138 173,462		- 3 292 664,190	
Répartition	- 21 406 924,726	- 2 859 796,534	- 5 955 902,295		12 651 248,101	
<b>Capitaux propres consolidés avant résultat de l'exercice</b>	<b>12 130 800,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>697 657,828</b>	<b>10 587 331,838</b>	<b>23 415 789,666</b>

## B-11 Résultat de l'exercice consolidé

Le résultat de l'exercice consolidé 2025 (part du groupe) totalise ..... **8 427 281,077**

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

	Avant consolidation	Ajustement	Homogénéisation	Elimination	TOTAL
<b>Produits d'exploitation</b>					
Revenus	88 546 562,359	-		- 8 014 464,701	80 532 097,658
Production immobilisée				365 539,120	365 539,120
Produits des participations	4 758 685,000			- 4 758 685,000	-
Autres produits d'exploitation	3 016 947,949			- 2 528 220,500	488 727,449
Subvention d'exploitation					-
<b>Total</b>	<b>96 322 195,308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 14 935 831,081</b>	<b>81 386 364,227</b>
<b>Charges d'exploitation</b>					
Variation des stocks des produits finis et des encours	1 477 670,372			-	1 477 670,372
Achats d'approvisionnements consommés	13 183 558,889	-		- 3 757 988,461	9 425 570,428
Charges de personnel	52 185 863,666	-			52 185 863,666
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 554 533,649	483 044,782	7 703,404	- 2 102,293	2 043 179,542
Autres charges d'exploitation	12 635 081,915	-		- 6 393 878,000	6 241 203,915
<b>Total</b>	<b>81 036 708,491</b>	<b>483 044,782</b>	<b>7 703,404</b>	<b>- 10 153 968,754</b>	<b>71 373 487,923</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>15 285 486,817</b>	<b>-</b>	<b>483 044,782</b>	<b>- 4 781 862,327</b>	<b>10 012 876,304</b>
<b>Charges financières nettes</b>					
Charges financières nettes	- 135 961,719			- 86 764,371	- 222 726,090
Produits des placements	1 654 938,122			- 1 539 665,371	115 272,751
Autres gains ordinaires	981 738,856	- 206 004,328		-	775 734,528
Autres pertes ordinaires	988 940,861	- 206 004,328		-	782 936,533
Quote-part des Titres mis en équivalence		991 028,645			991 028,645
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>17 069 184,653</b>	<b>507 983,863</b>	<b>- 7 703,404</b>	<b>- 6 234 763,327</b>	<b>11 334 701,785</b>
Impôt sur les bénéfices	2 262 966,555	- 109,744	- 1 540,681	-	2 261 316,130
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>14 806 218,098</b>	<b>508 093,607</b>	<b>- 6 162,723</b>	<b>- 6 234 763,327</b>	<b>9 073 385,655</b>
<b>Eléments extraordinaires (Pertes)</b>					
Eléments extraordinaires (Pertes)					-
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>14 806 218,098</b>	<b>508 093,607</b>	<b>- 6 162,723</b>	<b>- 6 234 763,327</b>	<b>9 073 385,655</b>
Quote-part des minoritaires dans le résultat					646 104,578
<b>Résultat net consolidé (Part du groupe)</b>					<b>8 427 281,077</b>

**B-12 Emprunts**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Emprunt bancaire -PLM	183 333,317	383 333,321
Emprunt Leasing -TELNET INC & TELNET SMART	125 815,036	194 821,751
<b>Total</b>	<b>309 148,353</b>	<b>578 155,072</b>

**B-13 Provisions**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Provision individuelle TELNET HOLDING	1 740 000,000	1 740 000,000
Provision individuelle TELNET INC	114 619,627	464 619,627
Provision individuelle DATA BOX	100 000,000	100 000,000
Provision individuelle PLM SYSTEMS	75 000,000	75 000,000
Provision individuelle TELNET TECH	435 000,000	435 000,000
Provision individuelle TELNET SMART	0,000	240 000,000
Provision individuelle TELNET CONSULTING	12 508,901	12 310,576
Provision individuelle TELNET SPACE	21 866,112	21 519,432
<b>Total</b>	<b>2 498 994,640</b>	<b>3 088 449,635</b>

**B-14 Fournisseurs et comptes rattachés**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Fournisseurs d'exploitation	5 325 256,685	4 358 746,785
Fournisseurs d'immobilisations	164 594,141	376 918,463
<b>Total</b>	<b>5 489 850,826</b>	<b>4 735 665,248</b>

**B-15 Autres passifs courants**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Actionnaires et associés dividendes à payer	83 408,400	417 622,100
Charges à payer	10 215 926,486	9 081 841,732
Créditeurs divers	213 347,684	119 305,300
Produits constatés d'avance	3 438 797,977	4 373 471,758
Organisme de sécurité sociale	3 395 689,604	2 693 400,479
Clients avances et acomptes	5 280 332,589	11 130 161,055
Clients avoirs à établir	35 498,688	69 149,640
Rémunération due au personnel	172 021,295	174 861,144
Etat, impôts et taxes	3 406 944,629	4 275 593,841
Produits constatés créances Syphax	3 331 440,542	3 331 440,542
<b>Total</b>	<b>29 573 407,894</b>	<b>35 666 847,591</b>

## B-16 Concours bancaires et autres passifs financiers

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Echéance à (-) d'un an sur crédit bancaire	207 510,831	200 000,004
Echéance à (-) d'un an sur crédit-bail	69 006,715	59 704,199
Découverts bancaires	2 089,131	899,008
<b>Total</b>	<b>278 606,677</b>	<b>260 603,211</b>

### NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

#### R-1 Produits d'exploitation

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Chiffre d'affaires export	75 471 310,451	66 060 571,536
Chiffre d'affaires local	5 060 787,207	2 849 015,251
Production immobilisée	365 539,120	0,000
Autres produits d'exploitation	488 727,449	422 281,608
<b>Total</b>	<b>81 386 364,227</b>	<b>69 331 868,395</b>

#### R-2 Variation des stocks des produits finis et des encours

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Variation de stock - TELNET INC	430 152,852	-220 184,379
Variation de stock - TELNET TECH	-50 000,000	0,000
Variation de stock - TELNET MENA	1 097 517,520	-2 663 256,040
<b>Total</b>	<b>1 477 670,372</b>	<b>-2 883 440,419</b>

#### R-3 Achats d'approvisionnements consommés

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Achat carburant	89 696,158	23 865,596
Achat facturable au client	31 350,001	177 915,954
Achat de marchandises et de prestations de services	8 761 189,647	5 171 563,719
Achat Eau, Electricité et Gaz	370 316,542	365 652,726
Achat fournitures et consommables	173 018,080	334 494,526
<b>Total</b>	<b>9 425 570,428</b>	<b>6 073 492,521</b>

**R-4 Charges de personnel**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Salaires brut et charges connexes	51 654 743,817	44 333 614,604
Congés payés	531 119,849	999 011,516
<b>Total</b>	<b>52 185 863,666</b>	<b>45 332 626,120</b>

**R-5 Dotations aux amortissements et aux provisions**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Dot aux amort. immobilisations incorporelles	842 131,978	863 217,621
Dot aux amort. immobilisations corporelles	1 105 244,602	965 224,906
Dot aux amort. écart d'acquisition	0,000	814 404,574
Dot aux provisions immobilisations financières	0,000	13 194,556
Dot aux amort. frais des charges à répartir	355 990,800	0,000
Dot aux provisions créances	303 294,184	8 373,335
Dot aux provisions /stock et encours	1 795,340	38 653,999
Dot aux provisions autres actifs courants	40 736,313	24 390,169
Dot aux provisions pour risques et charges	0,000	371 807,792
Reprise sur provision / créance	-606 013,675	-20 344,200
<b>Total</b>	<b>2 043 179,542</b>	<b>3 078 922,752</b>

**R-6 Autres charges d'exploitation**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Charges locatives	825 859,016	748 160,727
Déplacement, mission et réception	1 171 861,276	1 574 389,629
Divers services extérieurs	936 722,320	1 831 463,561
Entretien & réparation	388 541,194	290 592,165
Frais de transport	37 579,108	68 417,950
Frais postaux et de télécommunication	222 778,007	247 627,813
Honoraires	1 376 456,593	1 014 638,574
Impôts et taxes	353 661,912	352 491,796
Jetons de présence	400 000,000	400 000,000
Rémunération comité d'audit	50 000,000	50 000,000
Primes d'assurances	91 316,799	86 973,895
Recherches, publicité, publication et relation public	197 194,422	170 195,594
Services bancaires	189 233,268	173 413,203
<b>Total</b>	<b>6 241 203,915</b>	<b>7 008 364,907</b>

**R-7 Charges financières nettes**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Agios et intérêts	72 004,721	98 733,203
Intérêts sur crédits bail	32 415,795	39 115,522
Pertes et gains de change	-327 146,606	629 533,604
<b>Total</b>	<b>-222 726,090</b>	<b>767 382,329</b>

**R-8 Produits des placements**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Revenus des valeurs mobilières	115 272,751	208 653,352
<b>Total</b>	<b>115 272,751</b>	<b>208 653,352</b>

**R-9 Autres gains ordinaires**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Autres gains sur éléments non récurrents et exceptionnels	775 734,528	300 075,057
Reprise sur provisions	0,000	10 650 000,000
<b>Total</b>	<b>775 734,528</b>	<b>10 950 075,057</b>

**R-10 Autres pertes ordinaires**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>
Amendes et Pénalités	55 760,821	106 477,170
Pénalité douanière	0,000	7 399 432,000
Pénalité contrôle fiscal	571 946,233	652 671,027
Pertes sur éléments non récurrents et exceptionnels	155 229,479	117 034,161
<b>Total</b>	<b>782 936,533</b>	<b>8 275 614,358</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>
Quote-part dans le résultat de ATC (30%)	567 295,450
Quote-part dans le résultat de Titan France	423 733,195
<b>Total</b>	<b>991 028,645</b>

## R-12 Impôt sur les bénéfices

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024
Impôts sur les sociétés	1 997 128,867	2 649 873,756
Contribution de solidarité sociale (CSS)	265 836,250	386 800,000
Contribution conjoncturelle	0,000	138 904,811
Charges d'impôts différés	-1 648,987	-1 648,987
<b>Total</b>	<b>2 261 316,130</b>	<b>3 173 929,580</b>

## NOTES RELATIVES A L'ÉTAT DE FLUX DE TRESORERIE

### F-1 Dotations aux amortissements et aux provisions

Désignation	Solde au 31/12/2025
Dot aux amort. Immobilisations incorporelles	842 131,978
Dot aux amort. Immobilisations corporelles	1 105 244,602
Dot aux amort. Écart d'acquisition	355 990,800
Dot aux provisions immobilisations financières	303 294,184
Dot aux amort. Frais préliminaires	1 795,340
Dot aux provisions créances	40 736,313
Reprise sur provision / créance	-606 013,675
<b>Total</b>	<b>2 043 179,542</b>

### F-2 Variation des stocks

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2025	Variation
Stocks prestation de service encours	3 126 408,892	1 317 442,650	1 808 966,242
Stocks de marchandises	244 051,023	336 578,533	-92 527,510
<b>TOTAL</b>	<b>3 370 459,915</b>	<b>1 654 021,183</b>	<b>1 716 438,732</b>

### F-3 Variation des créances

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2025	Variation
Clients ordinaires	19 763 607,268	18 662 909,260	1 100 698,008
Clients douteux	3 713 076,342	4 027 395,586	-314 319,244
<b>TOTAL</b>	<b>23 476 683,610</b>	<b>22 690 304,846</b>	<b>786 378,764</b>

#### F-4 Variation des autres actifs

Désignation	Solde au 31/12/2024	Solde au 31/12/2025	Variation
Etat crédit de TVA à reporter	5 510 852,478	3 705 787,363	1 805 065,115
Etat crédit de TVA à restituer suivant décision	0,000	870 010,931	-870 010,931
Débiteurs divers	10 115 483,109	10 200 319,466	-84 836,357
Charges constatées d'avance	396 757,575	646 324,406	-249 566,831
Avances au personnel	86 717,230	103 469,083	-16 751,853
Fournisseurs d'expl. avances et acomptes	1 730 956,743	257 516,007	1 473 440,736
Fournisseurs avoirs à recevoir	55 928,412	34 091,608	21 836,804
Produits à recevoir	4 728 265,177	6 047 484,994	-1 319 219,817
Etat excédent d'impôt à reporter	2 846 913,531	3 918 820,272	-1 071 906,741
Blocage de fonds	74 298,259	74 298,259	0,000
Autres actifs non courants	0,000	711 981,600	-711 981,600
Ajustement / Résorption Charges à répartir	0,000	355 990,800	-355 990,800
Elimination dividendes à recevoir du titre mise équivalence	0,000	-1 377 346,000	1 377 346,000
<b>Total</b>	<b>25 546 172,514</b>	<b>25 548 748,789</b>	<b>-2 576,275</b>

#### F-5 Variation des fournisseurs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Fournisseurs d'exploitation	5 325 256,685	4 358 746,785	966 509,900
<b>Total</b>	<b>5 325 256,685</b>	<b>4 358 746,785</b>	<b>966 509,900</b>

#### F-6 Variation des autres passifs

Désignation	Solde au 31/12/2025	Solde au 31/12/2024	Variation
Charges à payer	10 215 926,486	9 081 841,732	1 134 084,754
Créditeurs divers	213 347,684	119 305,300	94 042,384
Produits constatés d'avance	3 438 797,977	4 373 471,758	-934 673,781
Organisme de sécurité sociale	3 395 689,604	2 693 400,479	702 289,125
Clients avances et acomptes	5 280 332,589	11 130 161,055	-5 849 828,466
Clients avoirs à établir	35 498,688	69 149,640	-33 650,952
Rémunération due au personnel	172 021,295	174 861,144	-2 839,849
Etat, impôts et taxes	3 406 944,629	4 275 593,841	-868 649,212
Produits constatés créances Syphax	3 331 440,542	3 331 440,542	0,000
<b>Total</b>	<b>29 489 999,494</b>	<b>35 249 225,491</b>	<b>-5 759 225,997</b>

**F-7 Ecart de conversion**

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2025	31/12/2024	
Ecart de conversion TELNET CONSULTING	-756 993,150	-628 116,568	-128 876,582
Ecart de conversion DATA BOX France	342 372,357	335 103,724	7 268,633
Ecart de conversion TELNET GMBH	-1 314,658	2 428,947	-3 743,605
Ecart de conversion TELNET USA	30 109,904	85 556,337	-55 446,433
Ecart de conversion TELNET RUSSIE	-131 886,406	-281 177,797	149 291,391
Ecart de conversion TELNET INTERNATIONAL	105 537,782	60 691,131	44 846,651
Ecart de conversion TELNET SPACE	55 267,411	41 508,612	13 758,799
Ecart de conversion TELNET ARABIA	10 687,737	16 853,471	-6 165,734
Ecart de conversion TELNET MENA	-73 138,760	0,000	-73 138,760
<b>Total</b>	<b>-419 357,783</b>	<b>-367 152,143</b>	<b>-52 205,640</b>

**F-8 Prélèvements sur le fonds social**

Désignation	Solde au
	31/12/2025
Prélèvements sur le fonds social de Telnet HOLDING	-162 299,784
Prélèvements sur le fonds social de Telnet INC	-1 317 060,566
Prélèvements sur le fonds social de Telnet TECH	-257 551,174
Prélèvements sur le fonds social de Telnet SMART	-220 973,325
Prélèvements sur le fonds social de DATA BOX	-35 754,828
Prélèvements sur le fonds social de PLM	-139 601,040
<b>Total</b>	<b>-2 133 240,717</b>

**F-9 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

Désignation	Solde au	Solde au	Variation
	31/12/2024	31/12/2025	
Logiciels	2 042 108,915	2 042 977,267	-868,352
Invest Développement nanosatellite	3 955 929,865	4 090 043,839	-134 113,974
Terrain	1 551 346,231	1 551 346,231	0,000
Construction	6 579 873,672	6 579 873,672	0,000
AAI, matériels et outillages	7 699 829,402	7 462 958,632	236 870,770
Matériel informatique	5 742 631,749	6 091 871,496	-349 239,747
Matériel de transport	1 132 718,423	1 139 718,423	-7 000,000
Equipement de bureau	3 272 666,263	3 503 351,760	-230 685,497
Aménagements	155 354,238	157 132,054	-1 777,816
Fournisseurs d'immo. avances et acomptes	122 363,324	102 363,324	20 000,000
Fournisseurs d'immobilisations	-376 918,463	-164 594,141	-212 324,322
Ajust./Valeur Brute des immobilisations cédées	0,000	885 110,041	-885 110,041
<b>Total</b>	<b>31 877 903,619</b>	<b>33 442 152,598</b>	<b>-1 564 248,979</b>

**F-10 Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET HOLDING	-10 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts et caution /TELNET INC	-97 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts / TELNET TECH.	-12 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /PLM	-3 000,000
Décaissement suite à l'octroi de prêts /TELNET SMART	-104 600,000
Caution / marché Tunisie Télécom / DATA BOX	-34 277,355
Décaissement suite à l'octroi de prêts et caution /TELNET Consulting	-16 872,000
<b>Total</b>	<b>-277 749,355</b>

**F-11 Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>
Remboursement de prêts/ TELNET HOLDING	20 240,000
Remboursement de prêts et Cautions / TELNET INC	124 118,500
Remboursement de prêts / TELNET TECHNOLOGIES	16 502,000
Remboursement de prêts / DATA BOX	1 200,000
Remboursement de prêts et cautions/ PLM	31 585,000
Remboursement de prêts / TELNET SMART	33 892,000
Remboursement de prêts / TELNET Consulting	11 810,400
<b>Total</b>	<b>239 347,900</b>

**F-12 Dividendes et autres distributions**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>
Actionnaires TELNET HOLDING	-4 245 745,700
Actionnaires TELNET INC	-95,000
Actionnaires TELNET TECH	-63,000
Actionnaires TELNET SMART	-1 074 570,000
<b>Total</b>	<b>-5 320 473,700</b>

**F-13 Variation de trésorerie**

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2025</b>	<b>Solde au 31/12/2024</b>	<b>Variation</b>
Banques	16 932 102,701	18 492 442,232	-1 560 339,531
Blocage fonds TND / gel comptes	591 609,761	591 062,738	547,023
Blocage fonds EURO / gel comptes	72 145,828	71 001,968	1 143,860
Diverses cautions bancaires	7 081,860	7 081,860	0,000
Caisses	14 134,570	14 596,634	-462,064
Avances sur dépenses	250,000	250,000	0,000
Découverts bancaires	-2 089,131	-899,008	-1 190,123
<b>Total</b>	<b>17 615 235,589</b>	<b>19 175 536,424</b>	<b>-1 560 300,835</b>

## **VIII- INFORMATIONS DE DURABILITE ET RISQUES CLIMATIQUES DANS LES ETATS FINANCIERS 2025 :**

Le groupe TELNET a engagé, au titre de l'exercice 2025, une première démarche de présentation des informations ESG financièrement significatives, conformément aux recommandations du Conseil du Marché Financier des 25 décembre 2025 et 13 février 2026.

### **1. Gouvernance**

Le Conseil d'Administration et la direction générale de TELNET jouent un rôle primordial dans la définition, l'approbation et le suivi de la stratégie ESG.

Le Conseil d'Administration est responsable de l'appréciation et de l'approbation des risques ESG qui sont susceptibles d'avoir une incidence financière significative à travers le Comité d'Audit et de Management des Risques qui assure la surveillance périodique des risques.

La Direction Qualité est responsable de la gouvernance ESG du Groupe. À ce titre, elle pilote le Système de Management Intégré (SMI), couvrant la RSE, la Qualité et la Sécurité de l'information, et assure le pilotage ainsi que la coordination transversale au sein du Groupe.

Cette gouvernance s'appuie sur un SMI certifié selon les normes ISO 9001 (Qualité) et ISO 27001 (Sécurité de l'information), et reconnu par l'obtention d'une médaille EcoVadis, attestant de la performance de Telnet en matière d'ESG et reflétant la maturité de sa gouvernance et de ses pratiques extra-financières. Elle garantit par ailleurs la cohérence, la fiabilité et la consolidation du reporting ESG.

TELNET fait partie du top 12% des entreprises évaluées par EcoVadis dans le secteur d'activité Programmation informatique ; conseils et activités connexes.

### **2. Stratégie ESG**

Face aux défis sociétaux et environnementaux dans l'ère du numérique et l'accélération des nouvelles réglementations en la matière, TELNET s'engage dans le numérique responsable et vise:

- ✚Gouvernance responsable et Ethique des affaires
- ✚Meilleure image du groupe dans son écosystème et auprès de ses parties prenantes
- ✚Moindre impact de ses activités sur l'environnement
- ✚Un environnement stimulant, respectueux et inclusif pour les collaborateurs
- ✚Innovation technologique responsable.

L'engagement stratégique de TELNET par pilier ESG sont les suivants :

#### **Pilier Gouvernance :**

- Veille réglementaire renforcée
- Code d'éthique et politique anticorruption
- Politique de protection des données
- Audit cyber annuel indépendant
- Devoir de vigilance auprès de nos clients : 94% étant l'indice de satisfaction des clients (moyenne sur les 3 dernières années)
- Mise en place d'un groupe stratégique IA

#### **Pilier Social :**

- Marketing RH renforcé (marque employeur)
- Développement des compétences à travers Telnet Academy (intégration de l'IA)
- Evolution de carrière
- Télétravail et temps flexible

Cette dynamique RH a contribué à une amélioration notable de la rétention des talents, 2025 ayant été marquée par une baisse du turnover de 5%.

## **Pilier Environnemental :**

- Mesures de réduction de la consommation électrique (Télétravail, système d'éclairage LED, Ecogestes.)
- Solutions digitales à moindre impact carbone (virtualisation + migration vers le Cloud) ;
- Recyclage/Réutilisation des équipements en fin de vie ;
- Développement des solutions IOT, notamment dans l'aérospatial, contribuant à la lutte contre le changement climatique (agriculture intelligente, suivi des barrages...).

### **3.Gestion des risques et opportunités**

#### **3.1 Risques identifiés**

TELNET assure une veille en continue des facteurs ESG susceptibles d'avoir un impact sur sa pérennité financière.

- Risques stratégiques :

Risques de dépendance à certains clients

Risques cyberattaques

Risque de perte de leadership technologique par manque ou retard d'intégration de l'IA dans ses activités et processus

- Risques sociaux :

Perte des compétences clés

Inadéquation des compétences dans un contexte d'évolution technologique rapide de l'IA

- Opportunités :

Dans le cadre de sa charte du numérique responsable, promotion et vente des solutions éco-conçues, inclusives et durables.

#### **3.2 Processus de gestion**

Cette analyse des risques et opportunités ESG fait l'objet d'un suivi et mise à jour périodiques et reportés au comité risques CAMR :

- Analyse des risques intégrée au système global de gestion des risques.
- Tests réguliers d'intrusion et audits cyber.
- Plans de maintien de la continuité d'activité PCA.

### **4.Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières (MACF)**

Le mécanisme MACF est entré en application à compter du 1er janvier 2026. A l'heure actuelle, ce mécanisme n'est pas applicable chez la Société TELNET HOLDING étant donné que son objet ne rentre pas dans le champ de son application.

### **5.Indicateurs ESG**

TELNET publie ses indicateurs quantitatifs ESG jugés matériellement pertinents au regard de ses activités.

**TABLEAU DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

<i>Produits</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>Charges</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>Soldes intermédiaires</i>	<i>31/12/2025</i>	<i>2 024</i>
Revenus et autres produits d'exploitation	81 020 825,107	ou Destockage de production	1 477 670,372			
Production immobilisée	365 539,120					
<b>Total</b>	<b>81 386 364,227</b>	<b>Total</b>	<b>1 477 670,372</b>	• <b>Production de l'exercice</b>	<b>79 908 693,855</b>	<b>72 215 308,814</b>
• <b>Production de l'exercice</b>	<b>79 908 693,855</b>	Achats consommés	9 425 570,428	• <b>Marge sur coût matière</b>	<b>70 483 123,427</b>	<b>66 141 816,293</b>
• <b>Marge sur coût matière</b>	<b>70 483 123,427</b>	Autres charges externes	5 887 542,003			
Subventions d'exploitation		<b>Total</b>	<b>5 887 542,003</b>	• <b>Valeur ajoutée</b>	<b>64 595 581,424</b>	<b>59 485 943,182</b>
<b>Total</b>	<b>70 483 123,427</b>					
• <b>Valeur ajoutée</b>	<b>64 595 581,424</b>	Impôt, taxes et versements assimilés	353 661,912			
		Charges de personnel	52 185 863,666	• <b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>12 056 055,846</b>	<b>13 800 825,266</b>
<b>Total</b>	<b>64 595 581,424</b>	<b>Total</b>	<b>52 539 525,578</b>			
• <b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>12 056 055,846</b>	Dotations aux amortissements et aux provisions	2 043 179,542			
Reprises sur charges et transferts de charges	0,000	Autres charges ordinaires	782 936,533			
Autres produits ordinaires	775 734,528	Charges financières nettes	-222 726,090			
Produits financiers	115 272,751	Quote-part des titres mis en équivalence	-991 028,645			
		Impôt sur le résultat ordinaire	2 261 316,130			
<b>Total</b>	<b>12 947 063,125</b>	<b>Total</b>	<b>3 873 677,470</b>	• <b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>9 073 385,655</b>	<b>10 569 533,216</b>
• <b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>9 073 385,655</b>					
Gains extraordinaires	0,000	Pertes extraordinaires	0,000			
Effet positif des modifications comptables	0,000	Effet négatif des modifications comptables	0,000			
		Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables	0,000			
<b>Total</b>	<b>9 073 385,655</b>	<b>Total</b>	<b>0,000</b>	• <b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>9 073 385,655</b>	<b>10 569 533,216</b>

Tunis, le 04 juin 2026

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

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS**  
**LE 31 DECEMBRE 2025**

**1-RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

***Opinion***

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, et en application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés du groupe constitué par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos au 31 décembre 2025 ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés présentent :

Un total bilan de .....	71 762 164,390 TND
Un résultat bénéficiaire (part du groupe) de.....	8 427 281,077 TND

Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 10 avril 2026 sur la base des éléments disponibles à cette date.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joint du groupe constitué par la société TELNET HOLDING SA et ses filiales sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés* » du présent rapport.

Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles d'éthique qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés en Tunisie et avons satisfait aux autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

***Observation***

Nous attirons votre attention sur la note n°VI « **Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice** » qui décrit les faits suivants :

-A la date du 30 mars 2026, la société TELNET HOLDING a reçu un avis de contrôle émanant de la CNSS couvrant les exercices 2023,2024 et 2025.

-A la date du 30 mars 2026, la société Telnet INCORPORATED a reçu un avis de contrôle CNSS couvrant les exercices 2023, 2024 et 2025.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard ces points.

### ***Questions clés de l'audit***

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous n'avons pas identifié de questions clés de l'audit à communiquer dans notre rapport.

### ***Rapport de gestion***

La responsabilité du rapport de gestion du groupe incombe au Conseil d'Administration de la société TELNET HOLDING. Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du groupe et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du groupe dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du groupe et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du groupe semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait .

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilité de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relative états financiers consolidés***

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement des états financiers consolidés conformément au système comptable des entreprises ainsi que du contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement des états financiers consolidés, ne comportant pas d'anomalie significatives , que celle -ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs

Lors de l'établissement des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité de l'exploitation sauf si la direction a l'intention de mettre le groupe en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste qui s'offre à elle.

Il incombe aux personnes constituant le gouvernement du groupe de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### ***Responsabilités des commissaires aux comptes pour l'audit des états financiers consolidés***

- Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport d'audit contenant notre opinion.

- L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux Normes ISA permettra de toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou cumulées, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.
- Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux Normes ISA et tout au long de celui-ci, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique.
- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définissons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations fournies les concernant par cette dernière ;
- Nous concluons quant au caractère approprié de l'application par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des conditions ou événements futurs pourraient conduire la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les états financiers, et apprécions si les états financiers reflètent les opérations et événements les sous-jacents d'une manière telle qu'ils donnent une présentation sincère.
- Nous communiquons aux personnes constituant le gouvernement d'entreprise notamment l'étendue des travaux d'audit et du calendrier de réalisation prévus et les constatations importantes, y compris toute faiblesse significative du contrôle interne, relevée de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinente concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérées comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés d'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

## **2-RAPPORT relatif aux obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

**1. Efficacité du système de contrôle interne.**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 et portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe à la Direction et au Conseil d'Administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers telle qu'exprimée ci-dessus.

**2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur**

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la Direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires à mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes des valeurs mobilières de la société avec la réglementation en vigueur.

**Les commissaires aux comptes**

**Mahmoud TRIKI**

**Mohamed Imed LOUKIL**  
**F.M.B.Z KPMG Tunisie**