

Société anonyme au capital de 2 358 000 de Dinars Registre de Commerce : B111212003

Siège Social : Cité Ishbilia Route de Tunis 3111 Kairouan

Tél: +216 77 273 459 - Fax: +216 77 273 460

Bureaux de l'Ariana: 1, Avenue Abou EL Kacem Echebbi, 2080 Ariana

Tél. :+ 216 70 730 250 - Fax : + 216 70 731 380 Site web: <u>www.servi.com.tn</u> - Email: <u>contacts@servi.com.tn</u>

SERVICOM est notée B(tun) à long terme avec perspective stable par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du 07 septembre 2012

Prospectus mis à la disposition du public à l'occasion de l'émission et l'admission de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2012 » de 8 000 000 Dinars, émis par appel public à l'épargne

	Durée	Prix d'émission	Taux d'intérêt				
	5 ans	100 DT	6,90% et/ou TMM+2,5% l'an				
Remboursement annuel constant par cinquième.							

<u>Notation</u> : La présente émission de la SERVICOM a reçu la note B(tun) par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du 17 octobre 2012

# **VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre de l'exercice 2012 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2013.

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

# Responsable de l'information :

# Mr Mourad Dimassi

# Directeur Général Adjoint de la société SERVICOM

1, Avenue Abou El Kacem Echebbi – 2080 Ariana

Tél: 70 730 250 Fax: 70 731 380

E-mail: Mourad.dimassi@servi.com.tn

# Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération :



# **Mena Capital Partners**

5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les berges du Lac

Tél: +216 71 862 328 - Fax: +216 71 961 471- Email: contact@menacp.net



# **Sommaire**

Prése	entati	ion résumée de la société	1
Flash	sur	l'Emprunt Obligataire « SERVICOM 2012 »	3
Chap	itre 1	. Responsable du prospectus et responsable du contrôle des comptes	7
1.1	. F	Responsable du prospectus :	7
1.2	. /	Attestation du responsable du prospectus :	7
1.3	. F	Responsable du contrôle des comptes :	7
1.4	. /	Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération :	12
1.5	. F	Responsable de l'information :	13
Chap	itre 2	Renseignement concernant l'opération	14
2.1	. F	Renseignements relatifs à l'émission	14
2	2.1.1	Décisions à l'origine de l'emprunt obligataire	14
2	2.1.2	. Renseignements relatifs à l'émission	14
2	2.1.3	. Période de souscriptions et de versements	15
2	2.1.4	Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public	15
2	2.1.5	But de l'émission	15
2.2	. (	Caractéristiques des titres émis	15
2	2.2.1	. Nature, Forme et délivrance des titres	15
2	2.2.2	Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement	16
2	2.2.3	Date de jouissance des intérêts	16
2	2.2.4	Date de règlement	16
2	2.2.5	. Taux d'intérêt	16
2	2.2.6	. Intérêts	16
2	2.2.7	Amortissement et remboursement	17
2	2.2.8	Prix de remboursement	20
2	2.2.9	Paiement	20
2	2.2.1	0. Taux de rendement actuariel et marge actuarielle	20
2	2.2.1	1. Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt	21
2	2.2.1	2. Garantie	21
2	2.2.1	3. Notation	22
2	2.2.1	4. Mode de placement	35
2	2.2.1	5. Organisation de la représentation des porteurs des obligations	36
2	2.2.1	6. Fiscalité des titres	36
2.3	. F	Renseignements généraux	37

2.3.1	I. Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires 37
2.3.2	2. Marché des titres
2.3.3	3. Prise en charge des obligations par la STICODEVAM
2.3.4	1. Tribunaux compétents en cas de litige
Chapitre	3. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur et son capital3
3.1.	Renseignements de caractère général concernant l'émetteur :38
3.1.1	I. Dénominations et siège social :
3.1.2	2. Forme juridique et législation particulière applicable :
3.1.3	3. Date de constitution et durée :
3.1.4	4. Objet social (Article 3 des statuts):
3.1.5	5. Numéro du registre du commerce :
3.1.6	S. Exercice social:
3.1.7	7. Nationalité:
3.1.8	3. Capital social:39
3.1.9	9. Matricule fiscal:
3.1.1	10. Régime fiscal:
3.1.1	11. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :
3.1.1 et la	12. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, la BVMT, le CMF STICODEVAM :
3.1.1	13. Clauses statutaires particulières:40
3.2.	Renseignements de caractère général concernant le capital de la société :45
3.3.	Evolution du capital social :46
3.4.	Répartition du capital social et des droits de vote au 31/10/2012:46
3.4.1 :	<ol> <li>Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 31/10/2012</li> <li>47</li> </ol>
3.4.2 de d	2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et irection au 31/10/2012 :
3.4.3	3. Nombre d'actionnaires :47
3.5.	Description sommaire du groupe SERVICOM au 31/12/2011 :48
3.5.1	I. Présentation générale du groupe SERVICOM :48
3.5.2	2. Relations de la société SERVICOM avec les sociétés du groupe au 31/12/2011 :54
3.5.3 SER	Relations commerciales entre la société SERVICOM et les autres sociétés du groupe     VICOM durant l'exercice 2011 :
	Relations de la société SERVICOM avec les autres parties liées autres que les sociétés du e SERVICOM au 31/12/2011 :57
3.6.1	I. Informations sur les engagements :57
3.6.2	2. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues :57
3.6.3	3. Transferts de ressources :

3.6.4.	Relations commerciales :	58
3.6.5.	Obligations et engagements de la société SERVICOM envers les dirigeants :	59
3.6.6.	Engagements des dirigeants par rapport à la société SERVICOM :	59
3.7. D	ividendes :	60
3.8. M	arché des titres :	60
3.9. N	otation de la société :	60
Chapitre 4.	Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution	73
4.1. P	résentation générale du secteur	73
4.2. P	résentation générale de la société	79
4.3. D	escription de l'activité au 31 décembre 2011 :	81
4.4. D	escription de l'activité au 30 juin 2012 :	82
4.5. In	dicateurs trimestriels au 30/09/2012	82
4.5.1.	Indicateurs SERVICOM individuel	82
4.5.2.	Indicateurs Groupe SERVICOM Consolidé	83
4.6. C	ertifications et mise à niveau	85
4.7. F	acteurs de risque et nature spéculative de l'activité	85
4.7.1.	Risques liés au secteur	85
4.7.2.	Risques liés à l'environnement concurrentiel	86
4.7.3.	Risque client	86
4.8. D	épendance de l'émetteur	86
4.8.1.	Dépendance à l'égard des fournisseurs	86
4.8.2.	Dépendance à l'égard de la volatilité du taux de change	86
4.9. L	itiges ou arbitrage en cours	86
4.10.	Organisation de la société	87
4.10.1	. Gouvernance et contrôle interne	87
4.10.2	. Système d'information :	91
4.11.	Politique sociale et effectif :	91
4.12.	Politique d'investissement :	92
4.13.	Analyse SWOT :	93
Chapitre 5.	Patrimoine- Situation financière- Résultats	96
5.1. P	atrimoine de la société SERVICOM au 31/12/2011 :	96
5.1.1.	Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2011 :	96
5.1.2.	Immobilisations financières au 31/12/2011 :	96
5.2. P	atrimoine de la société SERVICOM au 30/06/2012 :	99
5.2.1.	Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2012 :	99
5.2.2.	Immobilisations financières au 30/06/2012 :	100

	ncipales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et fina res au 30/06/2012 :	
•	nseignements sur les états financiers individuels au 31 Décembre:	
5.4.1.	Etats financiers comparés au 31 Décembre:	103
5.4.2.	Engagements financiers au 31/12/2011 :	13
5.4.3.	Encours des crédits contractés par SERVICOM au 31/12/2011 :	13
5.4.4.	Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 Décembre :	132
5.4.5.	Tableau des mouvements des capitaux propres :	133
5.4.6.	Affectation des résultats des trois derniers exercices :	133
5.4.7.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation :	134
5.4.8.	Evolution des dividendes:	134
5.4.9.	Evolution de la marge brute d'autofinancement :	134
5.4.10.	Evolution de la structure financière :	135
5.4.11.	Indicateurs de gestion :	136
5.4.12.	Ratios financiers :	137
5.5. Re	nseignements sur les états financiers consolidés au 31 Décembre 2011 :	138
5.5.1.	Bilan consolidé arrêté au 31/12/2011 :	138
5.5.2.	Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2011 :	140
5.5.3.	Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2011 :	141
5.5.4.	Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011 :	142
5.5.6.	Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/20	11 :.156
5.6. Re	nseignements sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2012 :	158
5.6.1.	Bilan arrêté au 30 juin 2012 :	158
5.6.2.	Etat de résultat arrêté au 30 juin 2012 :	160
5.6.3.	Etat des flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2012 :	161
5.6.4.	Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2012 :	162
5.7. Ind	icateurs boursiers de la valeur SERVICOM:	180
5.8. Co	mportement de l'action SERVICOM depuis son introduction :	180
napitre 6.	Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes :	181
6.1. Me	mbres des organes d'administration et de direction :	181
6.1.1.	Membres des organes d'administration :	181
6.1.2.	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société :	181
6.1.3. les men	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières année obres des organes d'administration et de direction :	•
6.1.4.	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés:	182
6.1.5. d'Admir	Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil istration dans les sociétés qu'ils représentent:	182

6.2	2. Into	érêts des dirigeants dans la société au 31/12/2011 :	182
	6.2.1. de direc	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration au titre de l'exercice 2011 :	
	6.2.2. au 31/1	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de dire	
6.3	3. Co	ntrôle :	183
	embres	ture et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec le des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de lu conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital :	
Chap	itre 7.	Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir :	184
7.1	l. Ev	olution récente et orientation :	184
	7.1.1.	Evolution récente :	184
	7.1.2.	Stratégie de développement :	185
7.2	2. Pe	spectives d'avenir de la société SERVICOM :	186
	7.2.1.	Analyse des écarts enregistrés et des modifications opérées	186
	7.2.2. l'exercio	Analyse des performances réalisées au 30/09/2012 par rapport aux prévisions relatives à e 2012	188
	7.2.3.	Principales hypothèses de prévision retenues :	189
	7.2.4.	Etats financiers prévisionnels :	195
	7.2.5.	Indicateurs de gestion prévisionnels :	198
	7.2.6.	Ratios financiers prévisionnels :	198
	7.2.7.	Marge brute d'autofinancement prévisionnelle :	199
	7.2.8. SERVIO	Avis du commissaire aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de COM de la période allant de 2012 à 2016 :	200

# Présentation résumée de la société

Créée en 2003 par 4 jeunes promoteurs, à savoir Majdi ZAROUKOUNA, Mourad DIMASSI, Abdesslem LOUATI et Yousri CHAABANE, la société SERVICOM n'a cessé de croitre pour voir son capital passer de 20 mille dinars à sa création à 2 358 000 dinars suite à son introduction en bourse en 2009 au marché alternatif de la cote de la bourse.

SERVICOM se présente comme une société de services liés aux travaux d'infrastructures. L'activité de l'entreprise a débuté avec des services de travaux d'infrastructures et de génie civil, et des travaux d'infrastructures de télécommunication et d'entretien des réseaux téléphoniques fixes et en fibres optiques.

La société s'est depuis développée et a étendu ses activités à de nouveaux secteurs tels que l'imprimerie, les ascenseurs ou encore la climatisation à travers la création d'autres sociétés opérant dans le domaine de l'installation et de distribution de toutes sortes d'équipements d'infrastructure

Actuellement, le groupe SERVICOM se compose de 9 société : SERVICOM (société mère), SERVITRA (secteur BTP en Tunisie), SERVITRADE (Climatisation et ascenseurs en Tunisie), SIRTTP-SERVICOM (Services pour le secteur des télécommunications), SERVIPRINT (Impression), AL CHOUROUK (Climatisation et ascenseurs en Lybie), SERVICOM IT (commercialisation d'outils de géolocalisation et des Smartphones Motorola), SERVITEL (Services pour le secteur des télécommunications) et SERVIRAMA (Climatisation et ascenseurs au Maroc).

Le financement de l'activité du groupe SERVICOM s'est fait de différentes façons tout au long de la vie de l'entreprise : dans un premier temps, l'activité était financée à travers l'autofinancement. Avec le développement des activités de la société, le recours au capital-risque a été une étape intermédiaire au financement sur le marché financier grâce à l'introduction sur le marché alternatif de la Bourse effectuée courant 2009.

SERVICOM a aujourd'hui atteint une taille nécessitant des moyens de financement plus importants, d'où le recours à l'émission d'un emprunt obligataire au marché obligataire de la cote de la Bourse.

Cet emprunt obligataire permettra entre autres d'assurer une complémentarité entre le financement à travers le marché financier et le financement bancaire, et de réduire les charges financières supportées par l'entreprise.

Cet emprunt précède par ailleurs une augmentation de capital que la société entend mener courant 2013 dans le but d'assainir d'avantage la structure de son financement et de consolider ses fonds propres.

Le chiffre d'affaires de la société SERVICOM s'élève au 30/09/2012 à 3 964 kDT contre 3 546 kDT en 2011 enregistrant ainsi une évolution de 12%, cette croissance provient essentiellement du développement de la branche « accessoires de réseaux » dont le chiffre d'affaires s'établit à 664 kDT au 30/09/2012.

Le résultat d'exploitation s'établit au 30/09/2012 à 478 kDT en nette amélioration par rapport à 2011 qui était de 426 kDT. La marge d'exploitation s'établit au 30/09/2012 à 12%.

Les produits d'exploitation sur les 9 premiers mois de l'année 2012 représentent, ainsi, 66,1% de l'estimation de l'année 2012. Ceci s'explique principalement par la facturation qui est le plus souvent réalisée durant le dernier trimestre de l'année. Le taux de réalisation du résultat d'exploitation ressort, en ligne avec le taux de réalisation des produits d'exploitation, soit 61,7%.

En date du 07 septembre 2012, l'agence de notation Fitch Ratings a attribué à la société SERVICOM sur son échelle de notation nationale, les notes suivantes :

Note Nationale à long terme : B(tun)
 Note Nationale à court terme : B(tun)
 Perspective de la note à long terme : Stable

# Flash sur l'Emprunt Obligataire « SERVICOM 2012 »

L'emprunt obligataire « SERVICOM 2012» est émis pour un montant de 8 000 000 de dinars divisés en 80 000 obligations de 100 dinars de nominal et à deux taux d'intérêt au choix du souscripteur : un taux fixe (6,90%) et/ou un taux variable (TMM+ 2,5%).

# Dénomination de l'emprunt

SERVICOM 2012

# **Montant**

8 000 000 de dinars divisés en 80 000 obligations.

# Nominal

100 dinars par obligation.

# Forme des obligations

Les obligations sont toutes nominatives.

# Prix d'émission

100 dinars par obligation payables intégralement à la souscription.

# Prix de remboursement

100 dinars par obligation.

# Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement

Les obligations seront émises au pair, soit 100 DT par obligation, payables intégralement à la souscription.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et la date limite de clôture, soit le 22 mars 2013, seront décomptés et payés à cette dernière date

# Date de jouissance en intérêts

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 22 mars 2013 seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises servant de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au 22 mars 2013 soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

# Taux d'intérêt

TMM + 2,5% et/ou 6,90% brut I'an au choix du souscripteur.

# Marge actuarielle (Taux variable)

2.5% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt

# Taux de rendement actuariel (Taux fixe)

6,90% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt

# Durée totale

Les obligations sont émises pour une période totale de 5 ans.

# Durée de vie moyenne

3 ans pour le présent emprunt.

# **Duration (Taux fixe)**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,754 années.

# Amortissement

Toutes les obligations seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le 22 mars 2018.

# Souscriptions et versements

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 5 février 2013 auprès de l'intermédiaires en Bourse MENA CAPITAL PARTNERS, sis au 5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les berges du Lac.

# Clôture des souscriptions

Les souscriptions seront clôturées sans préavis et au plus tard le 22 mars 2013. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 5 avril 2013 tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts.

En cas de non placement intégral de l'émission au 5 avril 2013, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

# **Paiement**

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le 22 mars de chaque année.

Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le 22 mars 2014.

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

# Modalité et délais de délivrance des titres.

Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (MENA CAPITAL PARTNERS, Intermédiaire en Bourse).

# Fiscalité des titres

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

# Garantie

Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie.

# **Notation**

L'agence de notation *Fitch Ratings* a attribué, sur l'échelle nationale, la note B(tun) à la présente émission de la société SERVICOM et ce, en date du 17 Octobre 2012.

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

L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « SERVICOM 2012 » seront assurés, durant toute la durée de vie de l'emprunt, par MENA CAPITAL PARTNERS, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

# Marché des titres

Il n'existe pas de titres de même catégorie de l'émetteur qui sont négociés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés des titres étrangers.

La SERVICOM s'engage à charger l'intermédiaire en bourse Mena Capital Partners de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « SERVICOM 2012 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

# Prise en charge par la STICODEVAM

SERVICOM s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt « SERVICOM 2012 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

# Mode de représentation des obligataires

Droit commun régissant la représentation des obligataires.

# Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive des tribunaux de Tunis I.

# Chapitre 1. Responsable du prospectus et responsable du contrôle des comptes

# 1.1. Responsable du prospectus :

Monsieur Majdi ZARKOUNA
Président Directeur Général de la Société SERVICOM

# 1.2. Attestation du responsable du prospectus :

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

Monsieur Majdi ZARKOUNA
Président Directeur Général de la Société SERVICOM



# 1.3. Responsable du contrôle des comptes :

# <u>Etats financiers individuels : 2009, 2010,2011 et intermédiaires au 30/06/2012 de SERVICOM:</u>

BDO TUNISIE, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Adnène ZGHIDI.

Adresse: Ennour Building, 3 ème étage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis, Tunisie

# Etats financiers consolidés 2010 et 2011 :

BDO TUNISIE, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Adnène ZGHIDI.

Adresse: Ennour Building, 3ème étage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis, Tunisie.

# Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012:

Les états financiers intermédiaires de la société SERVICOM arrêtés au 30 juin 2012, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet BDO TUNISIE, représenté par Monsieur Adnène ZGHIDI selon les normes professionnelles applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité.

Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

« En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale 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 une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société SERVICOM-SA couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2012.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SERVICOM-SA, comprenant le bilan au 30 juin 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être révélés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

SERVICOM détient une participation libérée de 213 KDT au capital de la filiale ASHOUROUK, établie à TRIPOLI. Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent d'impacter la valeur comptable de cet actif.

La direction de la Société estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas, de risques importants pouvant impacter la valeur de cet actif.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui a été mentionné au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société SERVICOM-SA arrêtés au 30 Juin 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. »

# Extrait de l'opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2011:

Les états financiers individuels de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet BDO TUNISIE représenté par Monsieur Adnène ZGHIDI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifié sous la réserve suivante :

« SERVICOM détient une participation libérée de 213 KDT au capital de la filiale AL CHOUROUK, établie à TRIPOLI, ainsi qu'une créance sur celle-ci, s'élevant à 369 KDT non réglée depuis 2010. Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent d'impacter la valeur comptable de ces actifs. La direction de la Société estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques importants pouvant impacter la valeur de ces actifs. »

Il a par ailleurs émis l'observation suivante :

« Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, il y a lieu de préciser que la société a reçu le 25/12/2010 et le 07/09/2011 deux notifications de résultats de vérification fiscale approfondie relative à la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2010 et du 01/07/2010 au 31/12/2010 pour un montant total de 198 732 DT en principal et intérêts. Une reconnaissance de dettes a été signée et payée le 24/09/2011 pour un montant de 49 429 DT. Des lettres contestant ces notifications ont été communiquées à l'administration fiscale le 27/01/2011 et le 05/10/2011. Une provision de 50 000 DT a été comptabilisée au 31/12/2011 pour se couvrir contre le risque lié à ces contrôles fiscaux. »

# Extrait de l'opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2010:

Les états financiers individuels de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet BDO TUNISIE représenté par Monsieur Adnène ZGHIDI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifié sous la réserve suivante :

« SERVICOM détient une participation libérée de 213 KDT au capital de la filiale ASHOUROUK, établie à TRIPOLI, ainsi qu'une créance s'élevant à 369 KDT au 31 Décembre 2010. Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent d'impacter la valeur comptable de ces actifs.

La direction de la Société estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques importants pouvant impacter la valeur de ces actifs. »

# Opinion sur les états financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2009:

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet BDO TUNISIE représenté par Monsieur Adnène ZGHIDI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.

# Extrait de l'opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011:

Les états financiers consolidés de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet BDO TUNISIE représenté par Monsieur Adnène ZGHIDI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sous les réserves suivantes :

«- Les filiales SERVITRADE et SERVTRA ont constaté une charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2011 de 15 000 DT du fait qu'elles projettent de réaliser un réinvestissement financier donnant droit à un dégrèvement fiscal de leurs bénéfices soumis à l'impôt, et ce, avant la date limite du 25 juin 2012.

A la date du présent rapport, les déclarations d'investissement n'ont pas été encore déposées.

La charge d'impôt sur les bénéfices, compte non-tenu de ces dégrèvements, serait de l'ordre de 214 000DT pour SERVITRADE et 96 000 DT pour SERVITRA.

- Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent de remettre en cause le contrôle exercé sur la Filiale AL CHOUROUK ainsi que les possibilités de transfert de trésorerie entre cette dernière et les autres entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

La direction du groupe SERVICOM a décidé de ne pas exclure cette filiale du périmètre de consolidation et estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques sur le groupe. La contribution de ladite filiale à la situation nette consolidée s'élève à 574 KDT.

Nos travaux ont été basés sur les états financiers audités de l'ensemble des sociétés composant le périmètre à l'exception de la filiale AL CHOUROUK pour laquelle nous avions retenu les états financiers non audités. En effet, l'auditeur local de ladite filiale n'a pas pu finaliser ses travaux en raison de la situation prévalant en Lybie. »

# Le commissaire aux comptes a également émis l'observation suivante :

# Vérifications spécifiques

« En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que les informations données dans le rapport de gestion du groupe « SERVICOM » pour l'exercice 2011 ont été établies sur la base d'un périmètre de consolidation comprenant uniquement les trois sociétés suivantes : SERVICOM, SERVITRA et SERVITRADE. De ce fait, les données comptables présentées dans ledit rapport ne concordent pas avec celles figurant dans les états financiers consolidés dont le périmètre inclut également les sociétés SERVIPRINT, AL CHOUROUK, SERVIRAMA, SIRTTP'S, SERVITEL et SERVICOM IT. »

# Extrait de l'opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010:

Les états financiers consolidés de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet BDO TUNISIE représenté par Monsieur Adnène ZGHIDI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont certifiés sous les réserves suivantes :

« - Les filiales SERVITRADE et SERVTRA n'ont pas constaté la charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice, s'élevant respectivement à 160 000 DT et 83 000 DT, du fait qu'elles projettent de réaliser un réinvestissement financier donnant droit à un dégrèvement fiscal de 100% de leurs bénéfices soumis à l'I.S et ce, avant la date limite du 25 juin 2011.

A la date du présent rapport, la déclaration d'investissement n'a pas été encore déposée.

- Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent de remettre en cause le contrôle exercé sur la Filiale Al-SHOUROUK ainsi que les possibilités de transfert de trésorerie entre cette dernière et les autres entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

La direction du groupe SERVICOM a décidé de ne pas exclure cette filiale du périmètre de consolidation et estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques sur le groupe. La contribution de ladite filiale au résultat consolidé s'élève à 717 KDT. Nos travaux ont été basés sur les états financiers audités de l'ensemble des sociétés composant le périmètre à l'exception de la filiale ALSHOUROUK pour laquelle nous avions retenus les états financiers non audités. En effet, l'auditeur local de ladite filiale n'a pas pu finaliser ses travaux en raison de la situation prévalant en Lybie. »

# Le Commissaire aux comptes a également émis l'observation suivante :

# Vérifications spécifiques

« En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que les informations données dans le rapport de gestion du groupe « SERVICOM » pour l'exercice 2010 ont été établies sur la base d'un périmètre de consolidation comprenant uniquement les trois sociétés suivantes : SERVICOM, SERVITRA et SERVITRADE. De ce fait, les données comptables présentées dans ledit rapport ne concordent pas avec celles figurant dans les états financiers consolidés dont le périmètre inclut également les sociétés SERVIPRINT, ALSHOUROUK, SIRTTP'S et SERVICOM IT.»

# Attestation du commissaire aux comptes :

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

# Le commissaire aux comptes

# Adnène ZGHIDI



# 1.4. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération :

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

MENA Capital Partners Hedi BEN MLOUKA Administrateur Délégué





# 1.5. Responsable de l'information :

# Mr Mourad Dimassi Directeur Général Adjoint de la société SERVICOM

1, Avenue Abou El Kacem Echebbi – 2080 Ariana

Tél: 70 730 250 Fax: 70 731 380

E-mail: Mourad.dimassi@servi.com.tn







# Chapitre 2. Renseignement concernant l'opération

# 2.1. Renseignements relatifs à l'émission

# 2.1.1. Décisions à l'origine de l'emprunt obligataire

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le **26 Juin 2012** a donné son accord pour une levée de fonds sous forme d'un emprunt obligataire d'un montant maximum de Dix Millions de Dinars. Les obligations devront être émises dans un délai ne dépassant pas une année de la date de cette décision. Par ailleurs, l'Assemblée Générale Ordinaire a donné pouvoir au Conseil d'Administration afin d'effectuer toutes les démarches nécessaires.

Le Conseil d'Administration en date du **09 Octobre 2012** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 8 000 000 DT aux conditions explicitées ci –après

Durée : Une durée de cinq années.

- Taux d'intérêt: Variable à TMM+2,5% et/ou fixe à 6,9% brut l'an

Nombre d'obligations : 80 000 obligationsValeur de l'obligation : 100 DT chacune.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a donné pouvoir à la Direction Générale pour effectuer toutes les démarches nécessaires à l'emprunt auprès des institutions et administrations concernées.

# 2.1.2. Renseignements relatifs à l'émission

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 8 MDT divisé en 80 000 obligations de nominal 100 DT.

# Produit brut et produit net de l'emprunt :

Le produit brut de l'emprunt est de 8 000 000 DT. Les frais de montage du dossier et les commissions de placement s'élèvent à 225 000 DT, les frais du Conseil du Marché Financier s'élèvent à 4 750 DT, les frais de la BVMT sont de 2 100 DT, les frais de la STICODEVAM pour la durée de vie de l'emprunt sont estimés à 13 360 DT\*, les frais divers englobant les frais d'annonce au JORT, les frais de photocopies... etc, sont estimés à 3 000 DT, soit un total de frais approximatifs de 248 210 DT et un produit net de l'emprunt de 7 751 790 DT.

Désignation	Produit Global	Produit par obligation
Produit Brut	8 000 000	100,000
Total des frais**	248 210	3,103
Produit Net	7 751 790	96,897

<sup>\*</sup> Ces frais sont calculés sur la base de l'hypothèse que l'emprunt est souscrit aux taux variable et fixe de manière égalitaire.

<sup>\*\*</sup> Ces frais sont calculés pour toute la durée de vie de l'emprunt et sont donnés à titre indicatif. Le total de ces frais dépend du montant collecté au moment de la clôture des souscriptions et de la partie des charges d'intérêts à taux variable et à taux fixe.

# 2.1.3. Période de souscriptions et de versements

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 5 février 2013 auprès de l'intermédiaires en Bourse **MENA CAPITAL PARTNERS**, sis au 5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les berges du Lac.

Les souscriptions seront clôturées sans préavis et au plus tard le 22 mars 2013. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 5 avril 2013 tout en maintenant la même date unique de jouissance en intérêts.

En cas de non placement intégral de l'émission au 5 avril 2013, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

# 2.1.4. Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du 5 février 2013 auprès de l'intermédiaire en Bourse **MENA CAPITAL PARTNERS**, sis au 5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les berges du Lac.

# 2.1.5. But de l'émission

Le produit de la présente émission est destiné à stabiliser les ressources de financement de la société : substituer les concours bancaires actuels à court terme par des ressources de financement à moyen terme.

# 2.2. Caractéristiques des titres émis

# 2.2.1. Nature, Forme et délivrance des titres

- Dénomination de l'emprunt : «SERVICOM 2012 ».
- Nature des titres : Titres de créance.
- Forme des obligations : Toutes les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- Catégorie des titres : ordinaire.
- Législation sous laquelle les titres sont créés : Les obligations sont soumises aux dispositions du code des sociétés commerciales : Livre 4, Titre 1 Sous-Titre 5, Chapitre 3 : des obligations.
- Modalité et délais de délivrance des titres : Le souscripteur recevra, dès la

clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations détenues délivrée par l'intermédiaire agrée mandaté (MENA CAPITAL PARTNERS, intermédiaire en bourse).

# 2.2.2. Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement

Les obligations seront émises au pair, soit 100 DT par obligation, payables intégralement à la souscription.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date de souscription et la date limite de clôture, soit le 22 mars 2013, seront décomptés et payés à cette dernière date

# 2.2.3. Date de jouissance des intérêts

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le 22 mars 2013 seront décomptés et payés à cette dernière date.

La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises servant de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au 22 mars 2013 soit la date limite de clôture des souscriptions, et ce même en cas de prorogation de cette date.

# 2.2.4. Date de règlement

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

# 2.2.5. Taux d'intérêt

Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêt différents au choix du souscripteur :

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,50% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 250 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Mars de l'année N-1 au mois de Février de l'année N.
- Taux fixe : **6,90**% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

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

# 2.2.6. Intérêts

Les intérêts seront payés à terme échu le 22 mars de chaque année.

La dernière échéance est prévue pour le 22 mars 2018.

Le montant global des intérêts serait de 1 656 000 DT si l'emprunt était souscrit dans sa globalité à taux fixe.

S'il était souscrit dans sa globalité à taux variable (TMM + 2,50%), le montant des intérêts s'élèverait à 1 500 408 DT (en considérant un taux nominal de 6,2517% calculé sur la base de la moyenne des TMM du mois de **janvier 2012** au mois de **décembre 2012**, à titre indicatif).

# 2.2.7. Amortissement et remboursement

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 DT par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le 22 mars 2018.

# Tableaux de l'amortissement de l'emprunt

Les tableaux d'amortissement sont établis à titre indicatif et sont susceptibles d'être modifiés suite à la variation du TMM (publié par la BCT) pour ce qui concerne la partie de l'emprunt à souscrire à taux variable. Le taux d'intérêt variable à prendre en considération est la moyenne arithmétique des taux mensuels des 12 derniers mois précédant le service des intérêts payés aux souscripteurs majorée d'une marge de 2,50% (soit la moyenne des TMM +2,5%).

Pour les besoins de calcul, on a retenu comme taux la moyenne des TMM des 12 derniers mois (du mois de janvier 2012 au mois de décembre 2012) soit 3,7517% majorée d'une marge de 2,50% soit 6,2517%. Pour les besoins de la simulation, ce taux a été figé à cette valeur jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

Nombre d'obligations	80 000 obligations
Valeur nominale de l'obligation base pour la cotation en bourse	100 D
Date de jouissance unique servant de base pour la cotation en bourse	22 mars 2013
Date du premier remboursement en capital	22 mars 2014
Date du premier paiement des intérêts	22 mars 2014
Date de la dernière échéance	22 mars 2018
Type d'amortissement	Amortissement annuel constant de 20 dinars, soit le un cinquième (1/5) de la valeur nominale de chaque obligation et ce, à partir de la première année suivant la date limite de la clôture des souscriptions.
Taux d'intérêt nominal	Fixe : <b>6,90%</b> brut l'an
	Variable : TMM+2,50%

# Evolution du TMM (en%) durant les 10 dernières années (Source : BCT) :

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Janvier	5,9063	5,0000	5,0000	5,0000	5,2700	5,2700	4,7000	4,0700	4,7500	3,1600
Février	5,8750	5,0000	5,0000	5,0000	5,2500	5,3100	4,4700	4,0800	4,6500	3,4200
Mars	5,8125	5,0000	5,0000	5,0000	5,3600	5,2300	4,2600	4,2300	4,5600	3,4800
Avril	5,5000	5,0000	5,0000	5,0000	5,2400	5,2200	4,3000	4,1200	4,3900	3,6400
Mai	5,5000	5,0000	5,0000	5,0000	5,2600	5,2200	4,2300	4,3600	4,5100	3,7400
Juin	5,3125	5,0000	5,0000	5,0000	5,2300	5,1900	4,2500	4,3800	4,5000	3,6400
Juillet	5,0000	5,0000	5,0000	5,0400	5,2300	5,1900	4,3300	4,5200	4,2500	3,8500
Août	5,0000	5,0000	5,0000	5,0100	5,1800	5,2300	4,1800	4,6100	3,7600	3,8800
Septembre	5,0000	5,0000	5,0000	5,0000	5,1900	5,1700	4,2400	4,5200	3,2400	3,9000
Octobre	5,0000	5,0000	5,0000	5,2200	5,2500	5,2700	4,2200	4,6200	3,3200	4.1500
Novembre	5,0000	5,0000	5,0000	5,2600	5,2000	5,1700	4,2900	4,8000	3,1600	4.1800
Décembre	5,0000	5,0000	5,0000	5,3300	5,2600	5,1900	4,1800	4,8700	3,2300	3,9800

# Définition du TMM:

Le taux moyen mensuel du marché monétaire (TMM) publié par la BCT est la sommation des taux du jour du marché monétaire rapportée sur le nombre exact de jours du mois, le résultat étant arrondi au 1/100 de point de pourcentage le plus proche.

# 2.2.7.1. Tableau d'amortissement de l'emprunt à taux fixe (6,90%)

Dans l'hypothèse où la totalité de l'emprunt serait souscrite au taux fixe de 6,90%, le tableau d'amortissement de l'emprunt se présenterait comme suit :

Échéance	Valeur nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêts Brut	Annuité
2013	8 000 000	)			0
2014		1 600 000	6 400 000	552 000	2 152 000
2015		1 600 000	4 800 000	441 600	2 041 600
2016		1 600 000	3 200 000	331 200	1 931 200
2017		1 600 000	1 600 000	220 800	1 820 800
2018		1 600 000	0	110 400	1 710 400
Totaux	8 000 000	8 000 000	0	1 656 000	9 656 000

# 2.2.7.2. Tableau d'amortissement par obligation à taux fixe (6,90%)

Échéance	Valeur nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêt Brut	Annuité
2013	100,000				0,000
2014		20,000	80,000	6,900	26,900
2015		20,000	60,000	5,520	25,520
2016		20,000	40,000	4,140	24,140
2017		20,000	20,000	2,760	22,760
2018		20,000	0,000	1,380	21,380
Totaux	100,000	100,000	0,000	20,700	120,700

# 2.2.7.3. Tableau d'amortissement de l'emprunt à taux variable (6,2517%, à titre indicatif)

Dans l'hypothèse où la totalité de l'emprunt serait souscrite au taux variable de 6,2517% (à titre indicatif), le tableau d'amortissement de l'emprunt se présenterait comme suit :

Échéance	Valeur nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêts Brut	Annuité
2013	8 000 000	)			0
2014		1 600 000	6 400 000	500 136	2 100 136
2015		1 600 000	4 800 000	400 109	2 000 109
2016		1 600 000	3 200 000	300 082	1 900 082
2017		1 600 000	1 600 000	200 054	1 800 054
2018		1 600 000	0	100 027	1 700 027
Totaux	8 000 000	8 000 000	0	1 500 408	9 500 408

# 2.2.7.4. Tableau d'amortissement par obligation à taux variable (6,2517%, à titre indicatif)

Échéance	Valeur nominale	Amortissement	Capital restant dû	Intérêt Brut	Annuité
2013	100,000				0,000
2014		20,000	80,000	6,252	26,252
2015		20,000	60,000	5,001	25,001
2016		20,000	40,000	3,751	23,751
2017		20,000	20,000	2,501	22,501
2018		20,000	0,000	1,250	21,250
Totaux	100,000	100,000	0,000	18,755	118,755

# 2.2.8. Prix de remboursement

Le prix de remboursement est de 100 D par obligation.

# 2.2.9. Paiement

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **22 mars** de chaque année.

Le premier remboursement du capital et le premier paiement des intérêts auront lieu le 22 mars 2014.

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

# 2.2.10. Taux de rendement actuariel et marge actuarielle

# Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux, et à intérêts composés, les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de **6,90%** l'an pour le présent emprunt.

# Marge actuarielle (souscription à taux variable):

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de décembre 2012 qui est égale à 3,7517%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 6,2517%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir

une marge actuarielle de **2,50**% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

# 2.2.11. Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt

# **Durée Totale**

Les obligations « SERVICOM 2012 » sont émises pour une durée de 5 ans.

# Durée de vie moyenne

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Cette durée de vie est de 3 ans pour l'emprunt « SERVICOM 2012 ».

# **Duration (souscription à taux fixe)**

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêts.

La duration s'obtient par la formule suivante :

$$Duration = \frac{\sum_{1}^{T} \frac{t * F_t}{(1+i)^t}}{\sum_{1}^{T} \frac{F_t}{(1+i)^t}}$$

Où : T est le nombre de périodes

 $F_t$  est le flux de la période t

i est le taux d'intérêt par période

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,754 années.

# 2.2.12. **Garantie**

Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie particulière.

# 2.2.13. **Notation**

# Notation de l'emprunt :

Le 17 Octobre 2012, l'agence de notation *Fitch Ratings* a attribué à la présente émission de la société SERVICOM la note B(tun).

La société SERVICOM s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt, afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière.

Elle s'engage également à tenir une communication financière une fois par an.

# 2.2.14. Signification de la note attribuée

La note nationale « B(tun) » indique : des créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payé en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables.



# LETTRE DE NOTATION

Tunis, le 17 octobre 2012

Fitch ("Fitch") (voir définition ci-dessous) attribue la note suivante :

Désignation de l'émission : Emprunt obligataire « SERVICOM 2012 »

Montant : 8 000 000 de dinars tunisiens

Prix d'émission unitaire : 100 dinars tunisiens Taux nominal : TMM+2,5% et/ou 6,90% brut l'an

Durée : 5 ans

Amortissement : annuel constant de 20 dinars par obligation.

Note : B(tun)

Ces notes sont publiées et mises à jour sur les sites web publics de Fitch : www.fitchratings.com.tn et/ou www.fitchratings.com

Les notes attribuées par Fitch reposent sur les documents et informations fournis par l'émetteur et les tiers, sous réserve de la réception des documents définitifs de l'émission de titres. Pour établir et assurer le suivi de ses notes, Fitch s'appuie sur les informations factuelles qu'elle reçoit des émetteurs et des garants, ainsi que de toute autre source qu'elle juge crédible. Fitch procède à un examen raisonnable des informations factuelles qu'elle utilise, conformément à sa méthodologie de notation, et vérifie de manière raisonnable ces informations auprès de sources indépendantes, dans la mesure où de telles sources existent pour un titre donné ou une juridiction précise.

La nature de l'examen factuel de Fitch et l'ampleur des vérifications obtenues auprès de tiers varient en fonction du titre noté et de son émetteur, et d'un ensemble d'autres facteurs tels que les obligations et pratiques en vigueur dans la juridiction dans laquelle le titre noté est offert et vendu et/ou dans laquelle l'émetteur est domicilié, la disponibilité et la nature des informations publiques existantes, l'accès à l'équipe dirigeante de l'émetteur et ses conseillers, la disponibilité des vérifications déjà effectuées par des tiers, telles que rapports d'audit, lettres de procédures convenues, évaluations, rapports actuariels, rapports d'ingénierie, avis juridiques et autres rapports fournis par des tiers, et la disponibilité de sources de vérification par des tiers indépendantes et compétentes, pour le titre spécifique ou dans la juridiction spécifique de l'émetteur.

Les utilisateurs des notes de Fitch doivent comprendre que ni une enquête approfondie sur les points de fait, ni un contrôle effectué par des tiers ne peuvent garantir que toutes les informations sur lesquelles Fitch se fonde pour établir sa notation seront précises et complètes. En fin de compte, l'émetteur et ses conseillers assument la responsabilité de l'exactitude des informations qu'ils fournissent à Fitch et au marché en transmettant leurs documents et autres rapports. Pour émettre ses notes, Fitch doit s'appuyer sur le travail des experts, notamment des auditeurs indépendants pour les états financiers, et des avocats pour les aspects juridiques et fiscaux. Par ailleurs, les notes sont par nature prévisionnelles et intègrent des hypothèses et des pronostics sur des événements futurs, par nature impossibles à vérifier en tant que faits. En conséquence, malgré les vérifications menées sur les faits existants, les notes peuvent être affectées par des événements futurs ou des conditions qui n'étaient pas attendus au moment de leur émission ou de leur confirmation.

Fitch s'emploie à continuellement améliorer ses critères et méthodologies de notation, des mises à jour périodiques sont ainsi effectuées sur son site web des descriptions des critères et méthodologies applicables aux différents types de titres. Les critères et méthodologies utilisées pour déterminer une action sur une note sont ceux en vigueur au moment où cette action sur la note est réalisée, soit à la date du commentaire de Fitch de cette action sur la note. Chaque commentaire d'action sur une note fournit des informations sur les critères et méthodologies utilisés pour aboutir à la note considérée, ces critères et méthodologies pouvant éventuellement différer des critères et méthodologies généraux applicables à ce type de titre tel qu'apparaissant sur le site web à ce moment. Pour cette raison, vous

Fitch North Africa S.A

Société Anonyme au capital de 300 000 Dinars Tunisiens

18A, rue de Médine - 1002 Tunis - Tunisie - Tél. : (216) 71 84 48 05 / 71 84 09 02 - Fax : (216) 71 79 19 10 - Site Web : www.fitchratings.com.tn

R.C. : B198191996 - Code TVA : 578637P/A/M/000



êtes invités à toujours consulter le commentaire de l'action sur une note pour être précisément informés des fondements de cette note.

En aucune façon les notes ne peuvent être assimilées à une recommandation ou une suggestion directe ou indirecte d'acheter, de vendre, de réaliser ou de conserver tout investissement, prêt ou titre ; de même, elles ne recommandent pas, ni ne suggèrent, la mise en place d'une stratégie d'investissement à l'égard de tout investissement, prêt, titre, ou tout émetteur. Les notes n'expriment aucun avis sur l'adéquation du prix du marché, la pertinence de tout investissement, prêt ou titre pour un investisseur particulier (incluant, sans limitation, tout traitement comptable et/ou réglementaire) ou la fiscalité (exonération ou imposition) des paiements réalisés au titre de tout investissement, prêt ou titre. Fitch n'est pas votre conseiller et ne vous fournit, ni ne fournit à aucun tiers, aucun conseil financier ni services juridiques, d'audit, comptables, d'expertise, d'évaluation ou actuariels. En aucun cas une confirmation de note ne saurait se substituer à de tels conseils ou services.

Les notes sont fondées sur des méthodes et des critères établis, soumis par Fitch à des évaluations et des mises à jour permanentes. Dans ce contexte, les notes sont le fruit d'un travail collectif de Fitch et aucun individu ni groupe d'individus ne saurait en être tenu pour seul responsable. Tous les auteurs des rapports de Fitch sont collectifs. Les individus identifiés dans un rapport de Fitch ont contribué aux opinions qu'il contient, mais sans en être les seuls responsables. Ils ne sont nommés qu'à des fins de contact.

L'attribution d'une note par Fitch n'équivaut pas à un consentement pour l'utilisation de son nom comme expert dans le cadre de toute déclaration d'inscription ou autre production de documents imposées par les lois américaines, britanniques, ou toute autre législation pertinente sur les valeurs mobilières. Fitch n'autorise pas la mention de sa note ni la reproduction de la lettre faisant état de sa décision sur la note dans un document d'information en vue d'un investissement, quel qu'il soit.

Fitch demande à l'émetteur et aux autres parties de lui communiquer rapidement toute information susceptible d'affecter les notes, afin que ces dernières demeurent appropriées. Les notes peuvent être relevées, abaissées, supprimées ou placées sous surveillance suite à une modification des informations, la survenue de nouvelles informations, un changement dans leur exactitude ou leur inadéquation, ou pour toute autre raison jugée suffisante par Fitch.

Rien dans la présente lettre ne vise à créer une relation fiduciaire entre Fitch et vous, ou entre Fitch et tout utilisateur de ses notes, et elle ne saurait être interprétée dans ce sens.

Dans cette lettre, « **Fitch** » désigne Fitch North Africa et toute filiale de celle-ci, ainsi que leurs ayants droit.

Cordiales salutations.

Ikbel Bedoui

Directeur Général Fitch North Africa

Ŧél: (216) 71 84 09 02

Fax: (216) 71 79 19 10

Emprunt obligataire "SERVICOM 2012"

# Rapport de notation



# **Entreprises**

Matériaux & Construction / Tunisie

# Servicom

#### Notes

#### Notes Nationales

Dette Senior non Garantie B(tun)
Dette Court terme B(tun)

#### Perspective

Note Nationale LT Stable

#### Données Financières

#### Groupe Servicom

	12	30 Jun 11
Chiffre d'affaires (Mio TND)	14.4	11.2
EBITDA d'exploitation	1.8	1.1
EBITDA/Chiffre d'affaires (%)	12.7	9.7
EBITDAR/charges d'intérêt	2.1	2.5
(x)		

# Fondamentaux des notes

Une taille limitée: Fitch Ratings a attribué à Servicom la note nationale à long terme 'B (tun)', assortie d'une perspective stable. Cette note reflète la taille réduite de cette entreprise du secteur de la construction en Tunisie (engagée notamment dans le déploiement de réseaux de télécommunications) par rapport aux sociétés comparables notées par Fitch.

Un développement rapide : Cette note tient compte des bonnes performances de l'entreprise ces dernières années, malgré une conjoncture mondiale difficile et une période d'incertitudes en Tunisie. L'amélioration du cash flow brut d'exploitation et les besoins d'investissement modérés ont permis au management de la société de réduire efficacement ses ratios d'endettement.

Des besoins de financement élevés: Fitch estime que Servicom devra recourir à de nouvelles et importantes augmentations de capital pour maintenir son niveau de croissance actuel. L'agence reste préoccupée quant à la capacité de la société à financer sa stratégie de croissance en termes d'investissements, d'acquisitions éventuelles et de hausse consécutive des besoins en fonds de roulement.

Une flexibilité financière limitée: Servicom présente une liquidité restreinte dans la mesure où elle pâtit d'un cash flow net d'exploitation négatif et est très dépendante des financements bancaires à court terme. L'agence s'attend à ce que la société continue d'enregistrer un cash flow net d'exploitation et un cash flow libre négatifs au cours des prochaines années; à ce titre, elle considère que le risque de financement et la liquidité resteront sources d'inquiétudes.

**Un endettement modéré:** L'endettement de Servicom est modéré, avec un ratio de dette nette ajustée/EBITDAR de 3,2 à fin 2011. L'agence table sur une stabilisation de ce ratio autour de 3,5 au cours des deux prochaines années.

# Facteurs susceptibles d'entraîner une modification des notes

Un accroissement de la liquidité et une amélioration durable de la croissance : l'amélioration du profil des échéances de la dette et la pénétration réussie de nouveaux marchés, qui permettraient au groupe d'étendre son champ d'activités tout en maintenant l'endettement au niveau actuel, pourraient donner lieu à un relèvement des notes. Un abaissement pourrait être motivé par une dégradation durable du carnet de commandes et de la rentabilité d'exploitation, et par une hausse du ratio d'endettement au-delà de 4.

# Liquidité et structure de la dette

Un manque de liquidité: Servicom affiche un cash flow net d'exploitation négatif imputable aux importants besoins en fonds de roulement liés aux retards de recouvrement auprès de l'Etat et des organismes publics qui sont ses principaux clients. Le cash flow libre négatif s'est traduit par une couverture de la dette médiocre. Les lignes de crédit disponibles non utilisées de 2,3 millions de TND ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 1,6 million de TND à fin 2011 sont insuffisants pour couvrir la dette à court terme de 8,3 millions TND.

La dette de Servicom est garantie par le fondateur du groupe, et les sociétés du groupe.

# Related Research

Fitch Rates Servicom B(tun); Outlook Stable (September 2012)
2012 Outlook: EMEA Construction (Décembre 2011)

# Analysts

Kalthoum Sammari +216 71 844 805 kalthoum.sammari@fitchratings.com

Victoria Ghannage +44 20 3530 1190 victoria.ghannage@fitchratings.com

www.fitchratings.com

12 octobre 2012



Ce document porte sur les principaux facteurs de notation de Servicom et suppose une connaissance préalable de la société et de son secteur. Plus d'informations sont disponibles dans le rapport suivant:

 Fitch attribue la note nationale 'B(tun)' à Servicom; la perspective est stable

Table de matières			
Résumé			
Principaux facteurs de notation	Page 2		
Tableau des Facteurs de Notation	Page 3		
Prévisions financières	Page 4		
Prévisions financières - graphiques	Page 5		
Facteurs de crédit	Page 6		
Analyse comparative	Page 7		
Structure du groupe	Page 8		
Historique des informations financières	Page 9		

# Principaux facteurs de notation

# Une taille opérationnelle limitée et une expérience courte

Malgré la croissance rapide de Servicom depuis sa création, la taille de ses activités demeure relativement limitée et son expérience est courte par rapport aux sociétés comparables notées par Fitch en Tunisie et à l'international. En l'espace de six années, Servicom est parvenue à produire une forte croissance, à étendre ses activités à de nouveaux métiers et à s'implanter dans de nouveaux pays, ainsi qu'à accroître son chiffre d'affaires de 5,7 millions en 2006 à 26 millions de TND en 2011.

#### Des incertitudes accrues dans la région

Si la stratégie de développement de la société en Tunisie et dans toute l'Afrique du Nord, notamment en Libye et au Maroc, peut lui offrir de nouvelles sources de croissance, le niveau des risques politiques et économiques s'est toutefois accru dans cette région du monde. Une percée réussie sur de nouveaux marchés et une dynamique de croissance positive durable pourraient favoriser une hausse des notes de Servicom.

#### Profil des échéances de la dette à court terme et risque de refinancement élevé

Servicom dépend dans une large mesure de la dette à court terme, qui représente 88 % de son endettement total. Conjuguée à un cash flow libre négatif, cette dépendance rend la société tributaire du renouvellement des facilités de crédit disponibles auprès des banques. Selon Fitch, le cash flow libre devrait demeurer négatif sur la période de prévisions et le risque de liquidité et de refinancement devrait rester très préoccupant.

# Amélioration des ratios de crédit

L'amélioration du cash flow brut d'exploitation et des besoins d'investissement modérés ont permis au management de réduire efficacement ses ratios d'endettement. Le ratio de dette nette ajustée/ par le cash flow brut d'exploitation a reculé à 3,2 à fin 2011, contre 9,4 à fin 2008. Le ratio de couverture des charges d'intérêts par le cash flow brut d'exploitation a par ailleurs progressé de 0,9 à 2,3. Selon les estimations de Fitch, les ratios de crédit devraient rester stables sur la période de prévisions.

# Related Criteria

Rating EMEA and APAC Engineering and Construction Companies (September 2012) Corporate Rating Methodology (Août 2012) Evaluating Corporate Governance (Décembre 2011)

octobre 2012

Facteur	L'opinion de l'agence	Vraisemblance, délai, effet sur les notes	Plus d'informations
Taille opérationnelle limitée	L'agence estime que les efforts de Servicom visant à élargir ses opérations. Vraisemblance: Haute. en Tunisie et dans les pays voisins comme étant positifs pour maintenir la Délai: Moyen-terme. croissance, néanmoins l'agence souligne le niveau des risques politiques et Effet sur les notes: Positif. économiques accur dans cette régloire du monde.	Vraisemblance: Haute. Délai: Moyen-terme. Effet sur les notes: Positif.	
Flexibilité Financière Réduite	L'agence considére que la liquidité est serrée et le risque de réfinancement. Vraisemblance: Haute, est important à cause du cash flow libre négatif et la dépendance accrue du. Défai: Court-terme. Effet sur les notes: Néa	Vraisemblance: Haute. Défait Count-terme. Effet sur les notes: Négatif.	
Endettement Adéquat	L'agence considére le niveau d'endettement de Servicom comme adéquat. Vraisemblance: Haute, et s'attend à ce que les ratios de crédit restent stables sur les 2 prochaînes. Délai: Moyen-terme, années.	Vraisemblance: Haute. Défai: Moyen-terme. Effet sur les notes: Neutre.	
Expansion Rapide	L'agence voit favorablement la croissance rapide de Servicom maîgré une Vraisemblance: Haute, conjoncture mondiale difficile et s'attend à ce que la croissance soit Délai: Moyen-terme, maintenue mais à des niveaux moins élevés.	Vraisemblance: Haute. Délai: Moyen-terme. Effet sur les notes: Neutre	
Source: Fitch			

Servicom octobre 2012



Performances et anticipations sectorielles				
-te	2010	2011	30/06/ 12	Anticipations
Servicom Chiffre d'affaires Résultat d'exploitation Résultat d'exploitation %	4,1 0,4 8,8	5,3 0,6 11,2	2,4 0,3 10,6	Entreprise spécialisée dans les infrastructures de télécommunications, Servicom devrait bénéficier du lancement de la division d'équipements réseaux en 2012. L'activité de téléphonie fixe devrait se stabiliser à moyen terme autour de 2,5 millions de TND par an. Le potentiel de croissance viendra du développement du réseau interne d'entreprise.
Servitra Chiffre d'affaires Résultat d'exploitation Résultat d'exploitation %	10,2 0,8 7,5	9,9 0,8 8,3	5,8 0,5 7,9	Servitra, filiale spécialisée dans la construction, devrait bénéficier de la consolidation de l'activité de construction et de l'élaboration de nouveaux projets de VRD (voirie et réseaux divers) en 2012. La croissance à moyen terme du chiffre d'affaires dans cette division est soutenue par une forte demande des administrations publiques pour le développement d'infrastructures dans les régions en voie de développement.
Servitrade Chiffre d'affaires Résultat d'exploitation Résultat d'exploitation %	7,5 0,9 11,5	9,3 0,9 10,1	4,9 0,5 11,0	Servitrade, filiale spécialisée dans la distribution, devrait profiter d'une hausse de la demande du marché de l'ordre de 13 %-14 % par an. Le marché de la climatisation en Tunisie, relativement important, offre d'importantes perspectives de croissance.
Source : Sociétés/Fitch				

Les anticipations internes de Fitch relatives aux principaux ratios d'endettement et de taux de couverture sont présentées à la page suivante.

#### Cash flow

Le cash flow brut d'exploitation a bénéficié de la croissance du chiffre d'affaires au cours des dernières années et devrait continuer de croître à moyen terme, soutenue par une hausse durable du chiffre d'affaires et une rentabilité d'exploitation renforcée. Le cash flow d'exploitation et le cash flow libre devraient rester négatifs sur le moyen terme, dans la mesure où la croissance du chiffre d'affaires est susceptible de créer de nouveaux besoins en fonds de roulement et où l'essor de la division spécialisée dans la construction pourrait nécessiter des investissements supplémentaires.

# Ratios de crédit

Servicom affiche des taux de couverture faibles qui devraient connaître, selon Fitch, une lente amélioration à moyen terme. Néanmoins, une croissance du chiffre d'affaires ou de la rentabilité d'exploitation plus faible qu'attendu influera défavorablement sur les taux de couverture. Fitch estime que les ratios d'endettement de Servicom sont en adéquation avec sa note actuelle et table sur un ratio de dette nette ajustée/MBA inférieur à 4 x à moyen terme.

# Structure de la dette

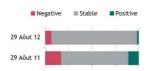
Le profil des échéances de la dette de Servicom est excessivement court, la dette à court terme représentant pratiquement 90 % de la dette totale. La dette bancaire compte pour 70 % de la dette totale du groupe, le reste étant constitué de billets de trésorerie et d'opérations de crédit-bail.

La dette de Servicom est garantie. La dette émise par la holding et société d'exploitation Servicom SA est garantie par le fondateur du groupe, M. Zarkouna, et la dette émise par les filiales Servitra et Servitrade est garantie par la holding Servicom SA.

Servicom octobre 2012

# **Entreprises**

Distribution des Perspectives du Secteur Notes et Perspectives



Les estimations de Fitch sont basées sur des scénarios conservateurs élaborés en interne par l'agence. Elles ne représentent pas les prévisions des émetteurs notés, que ce soit individuellement ou de façon agrégée. Les principales hypothèses de Fitch incluent:

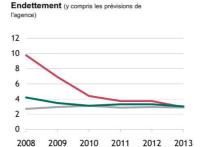
- croissance continue en 2012 soutenue par les nouvelles activités et la croissance continue des activités déjà existantes, à partir de 2013 une croissance de l'ordre de -% à 8%;
- les marges d'exploitation devraient baisser en 2012 suite à l'introduction de nouvelles activités. La marge sur EBITDAR devrait se stabiliser à partir de 2013 au alentours de 13%;
- Les dépenses d'investissement devraient augmenter à 1Mio TND en 2012 compte tenu du fait que la société investit dans l'activité de construction et devra être aux environs de 7% du chiffre d'affaires à partir de 2013;
- Pas de distribution de dividendes.

# Définitions

- Endettement : (dette brute + ajustements de crédit-bail + actions préférentielles) / (cash flow brut d'exploitation + intérêts bruts payés + dividendes préférentiels + loyers).
   Couverture des charges financières :
- Couverture des charges financières : (cash flow brut d'exploitation + intérêts bruts payés + dividendes préférentiels)
   / (Intérêts bruts payés + dividendes préférentiels).
- Cash flow libre/chiffre d'affaires : cash flow libre après dividendes / chiffre d'affaires.
- d'atraires.

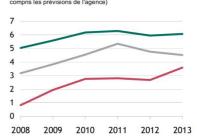
  Pour plus d'informations sur l'interprétation des tableaux et des graphiques de ce rapport, vous pouvez consulter le rapport de Fitch intitulé« "Interpreting the New EMEA and Asia-Pacific Corporates Credit Update Format" daté de novembre 2009 et disponible sur www.fitchratings.com

Servicom Médiane Matériaux & Construction – Source: Données société; Fitch.



Couverture des Charges d'intérêt (y

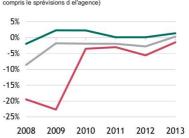
- Médiane Emergents Cat B



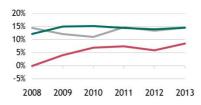
Echéances de la Dette et Liquidité à fin 2011

Echeances de la dette	(Mio TND)
2012	7,7
2013	0,1
2014	0,1
2015	0,1
After 2015	0,1
Liquidités et équivalents de liquidités	1,6
Facilités non utilisées à fin 2011	
Facilité A [7,9 Mio TND] du au 31/12/12	1,7
Facilité B [0,6 Mio TND] du au 30/06/13	0,6
Source: Fitch	

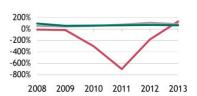
Cash Flow Libre/ Chiffre d'affaires (y



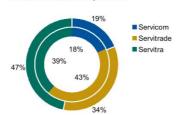
Cash Flow Brut d'exploitation/Chiffre d'affaires (y compris les prévisions de l'agence)



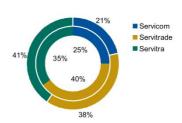
Dépenses d'investissement/Cash flow net d'exploitation (y compris les prévisions de l'agence)



Chiffre d'affaires 2010 par activité Extérieur: Chiffre d'affaires Intérieur: Résultat d'exploitation



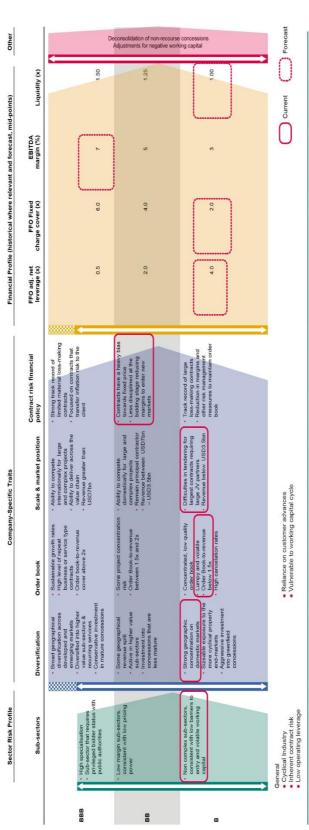
Chiffre d'affaires 2011 par activité Extérieur: Chiffre d'affaires Intérieur: Résultat d'exploitation



Servicom octobre 2012

# Fitch Ratings Sector Credit Factors Mapping

# Building Blocks - EMEA and APAC Engineering and Construction Sector - Servicom



Indicative factors observed or extrapolated for rated issuers in developed markets. Ratio levels refer to the mid-point of a through-the-cycle range; actual observations are likely to vary from these. Certain sub-sectors may contain a small number of observations where the rate of seasons carrently exist, guidelines for a category are extrapolated based on Tirch Judgement. The factors give a high-level overview and are neither exhaustive in scope nor uniformly applicable. Additional factors will influence ratings, particularly in enreight markets and where group relationships constrain or enhance a rating level.



### Peer Group

Émetteur	Pays
В	
OAS S.A.	Brazi
OJSC LSR Group	Russian Federation
B-	
Arendal, S. de R. L. de C. V.	Mexico
Yuksel Insaat AS	Turkey

### Historique des Notes de l'émetteur

	Note Nationale	
Date	LT	Perspective
07 sep 12	B(tun)	Stable

marges assez faibles sur les contrats.

### Peer groups directs - Analyse comparative

### Caractéristiques du secteur

#### Risques opérationnels

La construction est une activité cyclique et saisonnière, exposée à d'importantes fluctuations des besoins en fonds de roulement, à des retards de paiements et à des pertes potentielles sur les projets.

#### Risques financiers

L'activité dans le secteur de l'ingénierie et de la construction est cyclique. Selon l'agence, la demande en Afrique du Nord devrait être soutenue par l'évolution de l'urbanisation; de plus, les initiatives des gouvernements en faveur de la croissance et du bien-être social devraient soutenir les dépenses d'infrastructures à moyen terme. La demande est étroitement liée à la croissance économique. Les processus d'appels d'offres concurrentiels se traduisent habituellement par des

### Analyse comparative - 2011

Millions d'EUR	OAS S.A. a	Groupe OJSC LSR	Arendal, S. de R. L. de C. V.	Yuksel Insaat AS	Servicom
	B/Stable	B/Stable	B-/Stable	B-/RWN	B(tun)/Sta ble
Chiffre d'affaires	2 005	1 365	69	540	12,9
Marge d'EBITDAR (%)	4,0	18,5	20,2	9,3	13,5
Couverture des charges d'intérêts par la MBA (x)	0,8	2,3	2,5	-0,2	2,8
Dette nette ajustée/EBITDAR (x)	8,1	3,4	1,6	3,9	3,2

Source : Fitch, sociétés

#### Principales caractéristiques du crédit

Dans ce secteur, les principaux facteurs de différentiation sont une expérience solide dans l'exécution de contrats, une gestion saine des risques internes, des performances satisfaisantes sur le plan de la sécurité et des relations solides entre clients, fournisseurs et JV. Le degré de flexibilité financière des sociétés est évalué en fonction de leur sensibilité aux retournements de cycle, de leur capacité à résister à des pertes potentiellement élevées sur les contrats et de leur capacité à effectuer les sorties de trésorerie nécessaires au financement préalable de projets (investissements et besoin en fonds de roulement), dans le respect des ratios d'endettement correspondant à leurs notes.

### Présentation des sociétés

OAS S.A.: le groupe OAS est l'une des cinq premières entreprises du secteur des travaux de génie civil en termes de chiffre d'affaires. Il bénéficie d'une longue expérience dans la construction d'ouvrages de génie civil et les travaux publics au Brésil.

**Groupe OJSC LSR:** Le groupe OJSC LSR figure parmi les cinq premiers promoteurs immobiliers du marché russe, avec une part de 1 % en volume du marché fragmenté de la construction résidentielle. OJSC LSR est une entreprise de construction et de promotion immobilière, bénéficiant d'une intégration verticale, localisée à Saint-Pétersbourg (StP), avec une activité limitée mais en plein essor à Moscou.

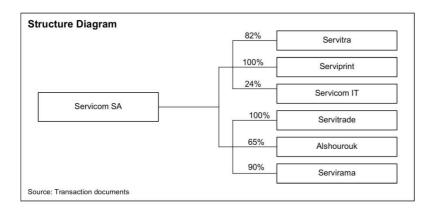
Arendal, S. de R. L. de C. V.: Arendal, S. de R.L. de C.V. (Arendal) est un acteur reconnu dans la construction d'usines et de systèmes de transports de fluides dans l'industrie mexicaine des travaux publics. La société prend part à des projets tant publics que privés. Au cours des dernières années, le groupe a conservé une position solide sur le marché de la construction de ninelines

Yuksel Insaat AS: Yuksel est l'une des principales entreprises de construction en Turquie spécialisée dans les contrats de construction d'infrastructures pour des entités essentiellement publiques dans l'ensemble du pays et dans la région MENA (pays du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord). Le groupe bénéficie d'une longue expérience dans l'exécution de projets dans le respect des délais de livraison, et a adopté une approche prudente en matière d'appels d'offres.

Servicom octobre 2012



### Structure du Groupe



Servicom SA est la société holding et l'opérateur de télécommunications.

Servitra est une entreprise spécialisée dans les projets d'infrastructures. Ses principales activités ont trait à la construction de conduites de collecte des eaux usées et de routes au profit de ministères et d'organismes publics, et aux travaux de construction.

Servitrade est une entreprise de distribution de systèmes de climatisation et d'ascenseurs.

Servicom IT est un distributeur de téléphonie mobile.

Serviprint est une entreprise spécialisée dans l'impression numérique.

Alshourouk est la filiale libyenne de Servicom.

Servirama est la filiale marocaine de Servicom.



### Servicom Données Financières

	31 Dec 2011 Mio TND Original	31 Dec 2010 Mio TND Original	31 Dec 2009 Mio TND Original	31 Dec 2008 Mio TND Original
Rentabilité				
Chiffre daffaires	25.5	23.0	17.3	11.7
Croissance Chiffre d'affaires (%)	11.1	32.8	47.4	33.0
EBIT d'exploitation	21	2.5	0.9	0.0
EBITDA d'exploitation	3.0	3.0	1.3	0.2
Marge EBITDA d'exploitation (%)	11.9	13.1	7.7	1.8
Cash Flux Brut D'exploitation / Capital Ajusté (%)	15.6	14.6	10.3	8.0
Marge Cash Flow Libre (%)	(3.0)	(3.5)	(22.7)	(19.5)
Couverture (x)				
Couverture des Intérêts Bruts par le Cash Flow Brut d'Exploitation	28	28	1.9	0.8
EBITDA d'Exploitation/ Intérêts Bruts	28	3.2	1.9	0.5
Couverture des Charges Fixes (y compris loyers) par le Cash Flow Brut d'Exploitation	23	2.0	1.4	0.9
Couverture du Service de la Dette par le Cash Flow Libre	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)
Cash Flow net D'exploitation/ Dépenses d'Investissement	(0.2)	(0.4)	(5.1)	(9.9)
Endettement par rapport au Cash Flow (x)				
Dette Totale/EBITDA d'Exploitation	31	29	6.2	20.9
Dette Totale moins Liquidités Disponibles / EBITDA d'Exploitation	25	25	4.8	19.1
Endettement y compris les Charges Locatives (x)				
Charges annuelles Loactives ou de Leasing pour les actifs à long-terme	0.4	0.7	1.0	0.6
	170		10000	0.500
Dette Totale Brute Ajustée des Charges de Leasing / EBITDAR d'Exploitation	3.7	3.9	7.0	11.3
Dette Totale Brute Ajustée des Charges de Leasing /Cash Flow Brut d'Exploitation+Int+Loyers	3.7	4.4	6.9	9.7
Cash Flow Libre / Dette Ajustée des Charges de Leasing (%)	(6.1)	(5.6)	(24.1)	(24.5)
Endettement y compris Ajustements pour Charges de Leasing et de Pension (x) Dette Ajustée des Charges de Leasing et Pesnions /EBITDAR + Coût des Pensions	3.7	3.9	7.0	11.3
Liquidité	00.0		(17.0)	(05.0)
(Cash Flow Libre+Liquidités Disponibles+Lignes de Crédit Contractées)/ (Dette court terme + Inté	20.8	17.7	(17.8)	(35.0)
Bilan				
Liquidités disponibles	1.6	1.3	1.8	0.4
Liquidités soumises à restrictions	0.0	0.0	0.0	0.0
Dette à Court-terme	8.3	7.3	7.2	3.9
Dette Senior à Long-terme	1.1	1.5	1.1	0.5
Dont Dette Subordonnée	0.0	0.0	0.0	0.0
Dette sans Recours	0.0	0.0	0.0	0.0
Dette Totale + Dette sans Recours	9.3	8.8	8.3	4.4
Dette hors Bilan	3.4	5.8	8.1	5.0
Dette Ajustée par Charges de Leasing	127	14.6	16.3	9.4
Déficit de Pension Identfié par l'agence	0.0	0.0	0.0	0.0
Dette Ajustée par les Pensions	12.7	14.6	16.3	9.4
Résumé Etat de Flûx de Trésorerie				
EBITDA d'Exploittaion	30	3.0	1.3	0.2
Charges brutes d'Intérêt Payées	(1.1)	(0.9)	(0.7)	(0.4)
Taxes Payées	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
Dividendes des Sociétés associées	0.0	0.0	0.0	0.0
Autres éléments avant le Cash Flow Brut d'Exploitation (dont intérêts reçus)	(0.0)	(0.4)	0.0	0.2
Cash Flow Brut D'exploitation	1.9	1.7	0.7	(0.1)
Variation du Besoin en Fond de Roulement	(2.0)	(1.9)	(3.8)	(2.0)
Cash Flow Net d'Exploitation	(0.1)	(0.2)	(3.2)	
		200000		(2.1)
Total du Cash Flow hors exploitation / Cash Flow non récurrent	0.0	0.0	0.0	0.0
Dépenses d'Investissement	(0.7)	(0.6)	(0.6)	(0.2)
Dividendes Payés	0.0	0.0	(0.1)	(0.0)
Cash Flow Libre	(0.8)	(0.8)	(3.9)	(2.3)
Net (Acquisitions)/ Cession	(0.4)	(0.6)	0.0	0.0
Produit Net de l'émission de titres de Capital/ (Rachat de titres de Capital)	0.0	0.4	3.6	0.4
Autres éléments de Cash Flow Variation de la Dette Nette	0.9	0.0	(2.1)	(1.0)
valiation for tal Detite 146tte	(0.3)	(1.0)	(2.4)	(2.8)
Fonds de Roulement				
Comptes Clients et autres Actifs Courants en jours	245	210	196	95
Stocks en jours	49	77	93	50
Comptes Fournisseurs et autres Passifs Courants en jours	119	110	123	69

Servicom octobre 2012



ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2012 by Flitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Telephone: 1-800-753-4824, (212) 980-0500. Fax: (22012sion in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing intri-party verifications such as audit reporp, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification such as a verification for the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respe

not anticipated at the time a rating was issued or animmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specificily mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship, individuals is dentified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch, Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment in the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issuer in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch r

Servicom



### **DEFINITION DES NOTES NATIONALES**

	NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois)
F1+(xxx) F1(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dette dans le pays. Dans le cas où les émetteurs présentent une solvabilité particulièrement forte, un signe "+" peut compléter la note F1.
F2(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.
F3(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures.
B(xxx)	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.
C(xxx)	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables.
D(xxx)	Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent.

	NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois)
AAA(xxx)	Créances auxquelles on attribue la note la plus élevée. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette note est habituellement attribuée aux émissions de l'Etat ou garanties par lui.
AA+(xxx) AA(xxx) AA-(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est très forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le risque de défaut lié à ces créances ne présente pas de différence significative avec celui des créances notées "AAA". Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
A+(xxx) A(xxx) A-(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances des catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
BBB+(xxx) BBB(xxx) BBB-(xxx)	Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
BB+(xxx) BB(xxx) BB-(xxx)	Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité.
B+(xxx) B(xxx) B-(xxx)	Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payé en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.
CCC+(xxx) CCC-(xxx) CC(xxx) C(xxx)	Créances pour lesquelles la possibilité d'un défaut de paiement est perceptible, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le paiement en temps et en heure du principal et des intérêts repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" dans la catégorie de notes CCC marquent des nuances de qualité.
DDD(xxx) DD(xxx) D(xxx)	Créances dont le défaut de paiement est constaté.

**Mise sous surveillance**: La mise sous surveillance d'une note a pour objet de signaler aux investisseurs qu'il existe une forte possibilité de changement de cette note et d'indiquer le sens probable de ce changement: la surveillance est qualifiée de " positive " pour signaler la possibilité d'un relèvement de la note, de " négative " pour indiquer un abaissement probable. La mise sous surveillance a vocation à être temporaire.

(xxx) : Suffixe attaché à la note et indiquant le pays dans lequel cette note nationale est attribuée. Exemple : (tun) pour la Tunisie, (mar) pour le Maroc ou (dza) pour l'Algérie.

Les notes n'expriment que l'appréciation de Fitch sur la capacité de la société à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette et ne comportent aucune appréciation sur le rendement dont les porteurs de titres de dette sont susceptibles de bénéficier. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société et dont Fitch ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment, Fitch pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

### 2.2.15. Mode de placement

L'emprunt obligataire objet du présent prospectus est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée aux guichets de l'intermédiaire en bourse **MENA CAPITAL PARTNERS**, sis au 5 bis, rue du Lac de Tibériade – Les berges du Lac.

## 2.2.16. Organisation de la représentation des porteurs des obligations

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

L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires. Les dispositions des articles 327, et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

### 2.2.17. Fiscalité des titres

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

En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n° 96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%.

Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1er janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de Mille Cinq Cent Dinars (1500) sans que ce montant n'excède Mille Dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

### 2.3. Renseignements généraux

## 2.3.1. Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt « SERVICOM 2012 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par MENA CAPITAL PARTNERS, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

### 2.3.2. Marché des titres

Il n'existe pas de titres de même catégorie de l'émetteur qui sont négociés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés des titres étrangers.

La SERVICOM s'engage à charger l'intermédiaire en bourse Mena Capital Partners de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission de l'emprunt « SERVICOM 2012 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### 2.3.3. Prise en charge des obligations par la STICODEVAM

La Société SERVICOM s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2012 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM, en vue de la prise en charge des titres souscrits.

### 2.3.4. Tribunaux compétents en cas de litige

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

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

# 3.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur :

### 3.1.1. Dénominations et siège social :

Dénomination sociale : « SERVICOM »

Siège social : Cité Ishbilia Route de Tunis 3111 Kairouan

**Tél:** +216 77 273 459

Fax: +216 77 273 460

Site web: www.servi.com.tn

Email: contacts@servi.com.tn

Bureaux de l'Ariana: 1, Avenue Abou El Kacem Echebbi, 2080 Ariana.

### 3.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable :

Forme juridique : Société anonyme

Législation particulière applicable : Code d'incitation aux investissements.

### 3.1.3. Date de constitution et durée :

Date de constitution : 03/03/2003

Durée: 99 ans

### 3.1.4. Objet social (Article 3 des statuts):

La société a pour objet :

- l'entreprise générale dans l'installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes :
- la réalisation de toute prise de participation dans les entreprises commerciales, industrielles et de service par voie de création de sociétés nouvelles de souscription d'achat de titres ou droits sociaux;
- et généralement toutes autres opérations financières, industrielles, commerciales, agricoles, mobilières, immobilières ou autres pouvant se rattacher directement ou

indirectement à l'objet social ou à tout autre objet similaire ou connexe de nature à favoriser son extension et son développement.

### 3.1.5. Numéro du registre du commerce :

B11 121 2003

### 3.1.6. Exercice social:

Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre de chaque année.

### 3.1.7. Nationalité:

**Tunisienne** 

### 3.1.8. Capital social:

Le capital social s'élève à 2 358 000 dinars divisé en 2 358 000 actions de nominal 1 dinar entièrement libéré.

### 3.1.9. Matricule fiscal:

MA/000/826619/W

### 3.1.10. Régime fiscal:

Droit Commun. Régie par le code d'incitation aux investissements (zone de développement régional)

### 3.1.11. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société :

Siège de la société SERVICOM : Cité Ishbilia Route de Tunis 3111 Kairouan

## 3.1.12. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, la BVMT, le CMF et la STICODEVAM :

Mr Mourad Dimassi

Directeur Général Adjoint de la société SERVICOM

Cité Ishbilia Route de Tunis 3111 Kairouan

Tél: 77 273 459 / 70 134 100 Fax: (216) 77 273 460 /E-mail: contacts@servi.com.tn

### 3.1.13. Clauses statutaires particulières:

### Répartition des bénéfices, dividendes (Article 40 des statuts) :

Les produits annuels de la société, constatés par l'inventaire, après déduction des dépenses d'exploitation, des frais généraux, des charges fiscales, sociales et financières, de tous amortissements, de toutes provisions pour risques commerciaux et industriels, ainsi que des prélèvements nécessaires pour la constitution de tous fonds de prévoyance que le conseil jugera utiles, constituent les bénéfices nets.

Sur ces bénéfices, majorés et s'il y a lieu minorés des résultats reportés des exercices antérieurs, il est prélevé :

- 1. 5% (cinq pour cent) au moins pour la constitution du fonds de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ce fonds de réserves a atteint une somme égale au dixième du capital social, mais reprend son cours si cette réserve vient à être entamée.
- 2. Sur l'excédent disponible, l'assemblée générale ordinaire a le droit, sur proposition du conseil d'administration, de prélever toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont elle règle l'affectation ou l'emploi, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit de les distribuer aux actionnaires.

Les dividendes sont payés aux époques et aux lieux fixés par le conseil d'administration, entre les mains de porteurs de titres. Tous dividendes régulièrement perçus ne peuvent faire l'objet de report ou de restitution. Ceux non réclamés dans les cinq années de leur exigibilité, sont prescrits conformément à la loi.

La société ne peut exiger des actionnaires la répétition des dividendes sauf dans les cas suivants :

- Si la distribution des dividendes a été effectuée contrairement aux dispositions énoncées aux articles 288 et 289 du code des sociétés commerciales ;
- S'il est établi que les actionnaires savaient le caractère fictif de la distribution ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances de fait.

La société s'engage à conformer l'article 40 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

### Dispositions communes aux Assemblés Générales Ordinaires et Extraordinaires :

### Nature des assemblées (article 26 des statuts)

L'assemblée générale des actionnaires peut être constitutive, ordinaire ou extraordinaire.

L'assemblée générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires.

Les délibérations de l'assemblée, régulièrement prises, obligent tous les actionnaires, même les absents, dissidents ou incapables.

### Convocation des assemblées (article 27 des statuts)

Les actionnaires doivent se réunir en assemblée générale ordinaire, au moins une fois par année, dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice, jour, heure et lieu indiqués sur l'avis de convocation.

Les assemblées générales sont convoquées par le conseil d'administration par un avis publié au journal officiel de la république Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

En dehors de ces réunions, l'assemblée générale peut être convoquée extraordinairement, soit par le conseil d'administration lorsqu'il le juge utile, soit par le ou les commissaires aux comptes en cas d'urgence. D'autre part, le conseil d'administration est tenu de convoquer l'assemblée générale lorsque la demande lui en est adressée par un ou plusieurs actionnaires représentant le tiers au moins du capital social.

Toute assemblée dont la convocation n'est pas conforme aux modalités ci-dessus mentionnées peut être annulée.

Toutefois, l'action en nullité n'est pas recevable lorsque tous les actionnaires y étaient présents ou représentés.

La société s'engage à conformer l'article 27 de ses statuts aux dispositions de l'article 277 du code des sociétés commerciales.

### Droit de siéger aux assemblées générales (article 28 des statuts)

Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'assemblée, sur justification de leur identité, ou s'y faire représenter.

Nul ne peut représenter un actionnaire à l'assemblée s'il n'est pas lui-même membre de cette assemblée.

Toutefois, les personnes morales sont valablement représentées par leurs présidents directeurs généraux, directeurs généraux adjoints ou leurs gérants ou toute autre personne dûment et expressément mandatée à cet effet.

La société s'engage à conformer l'article 28 de ses statuts aux dispositions de l'article 278 du code des sociétés commerciales.

### Condition à remplir pour siéger et se faire représenter (article 29 des statuts)

Les propriétaires d'actions doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux assemblées générales, être inscrits sur les registres de la société huit jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

Tout membre de L'assemblée qui veut se faire représenter par un mandataire, doit communiquer son pouvoir au président de l'assemblée.

### Bureau des assemblées, feuilles de présence (article 30 des statuts)

L'assemblée générale est présidée par le président du conseil d'administration, ou, en son absence, par un administrateur désigné par l'assemblée.

Au cas où l'assemblée est convoquée à la diligence d'une personne étrangère au conseil d'administration (Commissaire aux comptes, liquidateur), il revient à la personne ayant fait la convocation de présider l'assemblée.

Le président de l'assemblée générale est assisté de deux scrutateurs et d'un secrétaire, désignés par les actionnaires présents. Ils forment le bureau de l'assemblée.

Le secrétaire peut être choisi en dehors des membres de l'assemblée.

Il est tenu une feuille de présence qui contient les noms des actionnaires présents ou représentés et le nombre d'actions possédées par chacun d'eux.

Cette feuille de présence est signée par les actionnaires présents ou par les mandataires et certifiée par le bureau. Elle est déposée au siège social et doit être communiquée à tout requérant.

Tout actionnaire détenant au moins trois pour cent du capital de la société, a le droit d'obtenir, à tout moment, communication d'une copie des procès-verbaux et des feuilles de présence des assemblées tenues au cours des trois derniers exercices. Des actionnaires réunis détenant cette fraction du capital peuvent obtenir communication desdites pièces et donner mandat à celui qui exercera ce droit à leur lieu et place.

La société s'engage à conformer l'article 30 de ses statuts aux dispositions de l'article 282 du code des sociétés commerciales.

### Ordre du jour de l'assemblée (article 31 des statuts)

L'ordre du jour est arrêté par le conseil d'administration si la convocation est faite par ce dernier, ou par l'auteur de la convocation.

Ne peuvent être à l'ordre du jour que les propositions émanant du conseil ou de l'auteur de la convocation.

Un ou plusieurs actionnaires représentant, au moins cinq pour cent du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'assemblée générale après avoir adressé par

le ou les actionnaires précités à la société une lettre recommandée avec accusé de réception.

Aucune proposition ne peut être soumise à l'assemblée si elle ne figure pas à son ordre du jour.

### Droit de vote à l'assemblée générale (article 32 des statuts)

Chaque membre de l'assemblée générale a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions, sans limitation, sous réserve de l'application des dispositions légales visant les assemblées constitutives ou extraordinaires.

Les votes ont lieu soit à main levée, soit par appel nominatif, soit au scrutin secret qui est de droit lorsqu'il est réclamé par des actionnaires représentant le tiers du capital social des actionnaires présents ou représentés.

Les actionnaires détenant au moins dix pour cent du capital social peuvent demander l'annulation des décisions contraires aux statuts ou portant atteinte aux intérêts de la société, et prises dans l'intérêt d'un ou de quelques actionnaires ou au profit d'un tiers.

### Assemblées générales ordinaires

### Composition, quorum, vote (article 34 des statuts)

L'assemblée générale ordinaire se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Pour délibérer valablement, l'assemblée générale ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant le tiers au moins des actions donnant droit au vote.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'assemblée générale est convoquée à nouveau, selon les formes prescrites par les présents statuts. Dans cette seconde réunion, les délibérations sont valables quel que soit le nombre d'actions représentées, mais elles ne peuvent porter que sur les objets mis à l'ordre du jour de la première réunion.

Les délibérations de l'assemblée générale ordinaire sont prises à la majorité des voix présentes et représentées.

### Pouvoirs de l'assemblée générale ordinaire (article 35 des statuts)

L'assemblée générale ordinaire entend le rapport du conseil d'administration sur la gestion de la société. Elle entend également le rapport du ou des commissaires aux comptes sur le mandat qu'elle leur a conféré, ainsi que leurs rapports spéciaux, s'il y a lieu. D'une manière générale, elle contrôle les actes du conseil d'administration et détermine souverainement la conduite des affaires de la société pour toutes les questions qui ne sont pas de la compétence de L'assemblée générale extraordinaire.

Elle discute, approuve ou redresse le bilan et les comptes et approuve s'il y a lieu, les modifications apportées soit à leur présentation, soit aux méthodes d'évaluation.

Elle fixe les prélèvements à effectuer pour la constitution ou l'augmentation de tous fonds de réserves ou de prévoyance, décide tout report à nouveau des bénéfices, fixe les

dividendes à répartir. Elle nomme, remplace, révoque ou réélit les administrateurs. Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'administrateurs effectuées par le conseil d'administration.

Elle contrôle les actes de gestion des administrateurs et donne quitus.

Elle détermine le montant des jetons de présence alloués au conseil d'administration.

Elle confère au conseil les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs à lui attribués seraient insuffisants Elle autorise tout emprunt par voie d'émission de bons ou d'obligations hypothécaires.

Elle délibère sur toutes autres propositions portées à son ordre du jour et qui ne sont pas de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire.

Les délibérations comportant approbation du bilan et des comptes doivent être précédées, sous peine de nullité, du rapport du ou des commissaires aux comptes.

### Assemblées générales extraordinaires

### Composition, quorum, vote (article 36 des statuts)

L'assemblée générale extraordinaire se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions, pourvu qu'elles soient libérées des versements exigibles.

L'assemblée générale extraordinaire n'est régulièrement constituée et ne délibère valablement qu'autant qu'elle est composée d'actionnaires représentant au moins la moitié du capital social.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'assemblée générale est convoquée à nouveau et doit réunir un nombre d'actions représentant au moins le tiers du capital social.

A défaut de ce dernier quorum le délai de réunion de l'assemblée générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de convocation.

Les résolutions de l'assemblée générale extraordinaire sont prises à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote.

La convocation à la première assemblée et, éventuellement à la deuxième et à la troisième, se fait dans les formes et délais prévus par l'article 291 du code des sociétés commerciales.

Le texte des résolutions proposées doit être tenu à la disposition des actionnaires au siège de la société quinze jours au moins avant la date de la réunion de la première Assemblée.

### Pouvoirs de l'assemblée générale extraordinaire (article 37 des statuts)

L'assemblée générale extraordinaire peut, sur proposition du conseil d'administration ou d'un ou plusieurs actionnaires représentant au moins le tiers du capital social, délibérer

sur toutes modifications à apporter aux statuts et qui sont autorisées par la loi et les règlements.

Toutefois, elle ne peut ni changer la nationalité de la société ni augmenter les engagements des actionnaires, sauf consentement unanime de ces derniers.

Elle peut décider notamment, sans que l'énumération ci-après ait un caractère limitatif :

- L'augmentation ou la réduction du capital social,
- Toute modification à la forme et aux conditions de transmissions des actions,
- La prorogation ou la réduction de la durée de la société,
- Sa dissolution anticipée ainsi que sa fusion avec une ou plusieurs sociétés constituées ou à constituer,
- Sa transformation en société de toute autre forme,
- Toutes modifications de l'objet social, notamment son extension ou sa restriction,
- Toutes modifications dans les conditions de liquidation.

La société s'engage à conformer l'article 37 de ses statuts aux dispositions de l'article 283 du code des sociétés commerciales.

# 3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société :

Capital social : 2 358 000 dinars

Nombre d'actions : 2 358 000 actions

Nominal : 1 dinar

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance : 1er janvier 2012

### 3.3. Evolution du capital social :

		Evolution du capital		Capital en	circulation	
Date de la décision et l'organe qui l'a décidée	Nature de l'opération	Montant en dinars	Nombre d'actions	Montant en dinars	Nombre d'actions	Valeur nominale en dinars
03/03/2003	Constitution de SERVICOM SARL(*)	20.000	2.000	20.000	2.000	10
AGE du 19/04/2003	Augmentation de capital en numéraire	25.000	2.500	45.000	4.500	10
AGE du 29/12/2003	Augmentation de capital en numéraire	60.000	6.000	105.000	10.500	10
AGE du 04/09/2004	Augmentation de capital en numéraire	53.000	5.300	158.000	15.800	10
AGE du 04/04/2005	Augmentation de capital en numéraire	200.000(**)	20.000	358.000	35.800	10
AGE du 15/03/2006 Augmentation de capital par incorporation de réserves		400.000	40.000	758.000	75.800	10
AGE du 15/03/2006	Augmentation de capital en numéraire	600.000(***)	60.000	1.358.000	135.800	10
AGE du 25/09/2008	Réduction de la valeur nominale de 10 DT à 1 DT	-	-	1.358.000	1.358.000	1
AGE du 07/04/2009	Augmentation de capital en numéraire	1 000 000	100 000	2 358 000	2 358 000	1

<sup>(\*)</sup> SERVICOM a été créée sous forme de SARL. L'AGE tenue en date du 01/03/2005 a décidé de transformer la société d'une SARL à une société anonyme

# 3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/10/2012:

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
Tunisiens	868	2 330 319	2 330 319	98,83%
Personnes morales	43	679 673	679 673	28,82%
Ayant 3% et plus	1	408 637	408 637	17,33%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	7	168 922	168 922	7,16%
Ayant au maximum 0,5%	35	102 114	102 114	4,33%
Personnes physiques	825	1 650 646	1 650 646	70,00%
Ayant 3% et plus	4	655 084	655 084	27,78%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	11	327 434	327 434	13,89%
Ayant au maximum 0,5%	810	668 128	668 128	28,33%
Etrangers	8	27 681	27 681	1,17%
Personnes morales	1	100	100	0,00%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,00%
Ayant au maximum 0,5%	1	100	100	0,00%
Personnes physiques	7	27 581	27 581	1,17%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	1	15 000	15 000	0,64%
Ayant au maximum 0,5%	6	12 581	12 581	0,53%
Total	876	2 358 000	2 358 000	100,00%

<sup>(\*\*)</sup> Dont 150 000 dinars réservés à l'ATD SICAR

<sup>(\*\*\*)</sup> Dont 500 000 dinars réservés à l'ATD SICAR

## 3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 31/10/2012 :

Membre	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
ATD Sicar	408 637	408 637	17,33%
Majdi ZARKOUNA	382 689	382 689	16,23%
Ali BOUCHNIBA	118 740	118 740	5,04%
Chiheb BENHMIDA	77 053	77 053	3,27%
Yousri CHAABANE	76 602	76 602	3,25%
Total	1 063 721	1 063 721	45,11%

## 3.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/10/2012 :

Membre	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
Majdi ZARKOUNA	382 689	382 689	16,23%
Taoufik DIMASSI	64 524	64 524	2,74%
Chihib BEN HMIDA	77 053	77 053	3,27%
Mourad DIMASSI	59 434	59 434	2,52%
ATD SICAR	408 637	408 637	17,33%
Mohamed Mehdi KHEMIRI	7 918	7 918	0,34%
Total	1 000 255	1 000 255	42,42%

### 3.4.3. Nombre d'actionnaires :

Le capital de la société SERVICOM est réparti entre 876 actionnaires au 31/10/2012 :

- 832 personnes physiques
- 44 personnes morales

### 3.5. Description sommaire du groupe SERVICOM au 31/12/2011 :

### 3.5.1. Présentation générale du groupe SERVICOM :

### 3.5.1.1. Présentation des sociétés du groupe SERVICOM au 31/12/2011

SERVICOM a été créée en 2003 avec un capital initial de 20 mille dinars. Depuis, la société SERVICOM n'a cessé de s'agrandir et de voir son capital social évoluer, grâce à plusieurs opérations d'augmentation de capital, pour atteindre 2 358 mille dinars en 2009.

SERVICOM offre ses services pour les travaux d'infrastructures de télécommunications, son métier initial est l'entretien et l'extension de réseaux téléphoniques fixes en cuivre et en fibres optiques. Dès le deuxième semestre 2008, et grâce notamment à son partenariat avec CISCO, un département réseaux d'entreprises ou réseaux informatiques a été créé au sein de SERVICOM pour compléter son offre comme installateur de réseaux de télécommunications INDOOR et OUTDOOR.

A partir de l'année 2006, SERVICOM a étendu son domaine d'activité à travers la création d'autres sociétés opéant dans les domaines liés aux travaux d'infrastructure. Ainsi le groupe SERVICOM se compose au 31/12/2011 de 9 sociétés y compris la société mère SERVICOM:

Dénomination sociale	Forme juridique	Capital social Au 31/12/2011	% d'intérêt de SERVICOM au 31/12/2011
SERVICOM (société mère)	SA	2 358 KDT	100,00%
SERVITRA	SA	3 560 KDT	83,14%
SERVITRADE	SA	1 200 KDT	99,99%
SIRTTP-SERVICOM	SARL	70 KDT	50%
SERVIPRINT	SA	370 KDT	95,44%
AL CHOUROUK	SA	300 KDLY*	65%
SERVICOM IT	SA	2 300 KDT	22,08%
SERVITEL	SA	800 KDT	93,66%
SERVIRAMA	SA	5 000 KDH**	94,98%

<sup>\*</sup> En Dinar Libyen

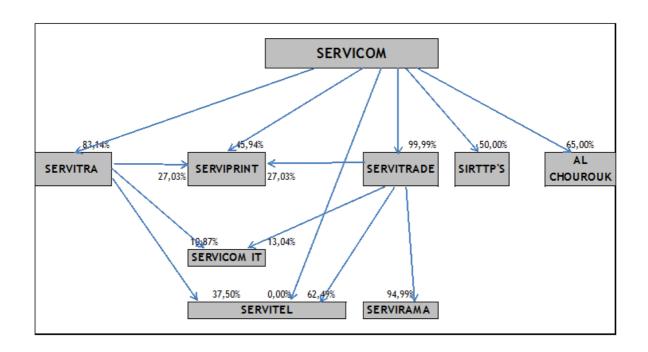
- SERVITRA : créée en 2005 avec un capital de 50 KDT. Son capital social actuel s'élève à 3 560 KDT, détenu à hauteur de 83,14% par SERVICOM et 13,15% par SIM SICAR et ATD SICAR. SERVITRA est une entreprise de travaux publics multidisciplinaire opérant principalement dans les réseaux d'eaux usées, dans les routes & le VRD et dans la construction de bâtiments.
- SERVITRADE : créée en 2006 avec un capital de 50 KDT. Son capital social actuel s'élève à 1 200 KDT, détenu à hauteur de 99,9% par SERVICOM. SERVITRADE est le représentant de « HITACHI Chauffage & Climatisation » en Tunisie. Elle distribue

<sup>\*\*</sup> En Dirham Marocain

des machines et des équipements de climatisation et de chauffage de la marque « HITACHI » adaptés aux différents types d'applications. En 2008, la société a complété sa gamme de produits en distribuant la marque italienne « SABIANA » qui est spécialiste dans la fabrication des centrales de traitement d'air et des ventiloconvecteurs. L'année 2010 a connu le démarrage de l'activité distribution et installation des ascenseurs des marques « ORONA » et « SJEC »

- SERVIPRINT : créée en 2006 avec un capital de 170 KDT. Son capital social actuel s'élève à 370 KDT. Il est détenu à hauteur de 45,93% par SERVICOM et 53,97% par SERVITRA et SERVITRADE. SERVIPRINT se spécialise dans l'imprimerie numérique, petits et grands formats, noir et blanc et couleurs sur différents types de supports, y compris l'habillage des véhicules, les tâches publicitaires. Depuis 2011 SERVIPRINT offre des services nouveaux pour les professionnels tels que la fourniture de bureaux, des équipements informatiques, des Smartphones et tablettes...
- SIRTTP-SERVICOM : créée en 2004, par joint-venture avec la société SIRTTP, SIRTTP-SERVICOM est une société opérant dans le même domaine que SERVICOM. Son capital social s'élève à 70 KDT et détenu à hauteur de 50% par SERVICOM.
- STE AL CHOUROUK: créée en 2009: elle reprend les mêmes activités que SERVITRADE en Libye. Le capital social de la société AL CHOUROUK s'élève actuellement à 300 KDLY dont 65% est détenu par la société SERVICOM.
- STE SERVICOM IT : créée en 2010 : elle se spécialise dans la conception, le développement et la commercialisation des équipements de géolocalisation. Le capital social actuel de la société s'élève à 2 300 kDT et est détenu par SERVITRA et SERVITRADE à hauteur de 10,87% et de 13,04% respectivement.
- STE SERVIRAMA : créée en 2011 : elle reprend les mêmes activités que SERVITRADE au Maroc. Le capital social actuel de SERVIRAMA s'élève à 5000 kDH, détenu à hauteur de 94,99% par SERVITRADE.
- STE SERVITEL : crée en 2011 : SERVITEL est une société spécialisée dans les travaux de télécommunication. Son capital social actuel s'élève à 800 kDT, détenu à hauteur de 37,50% par SERVITRA et 62.49% par SERVITRADE.

### 3.5.1.2. Schéma financier du groupe SERVICOM au 31/12/2011 :



### 3.5.1.3. Etat des participations entre les sociétés du groupe SERVICOM arrêté au 31/12/2011 :

	SERVICOM	SERVITRADE	SERVITRA	SIRTTP'S	SERVIPRINT	CHOUROUK (Lybie)	SERVITEL	SERVIRAMA (Maroc)	SERVICOM IT
SERVICOM		99,99%	83,14%	50,00%	45,94%	65,00%	0,00%		
SERVITRADE					27,03%		62,49%	94,99%	13,04%
SERVITRA					27,03%		37,50%		10,87%
SIRTTP'S									
SERVIPRINT									
CHOUROUK (Lybie)									
SERVITEL									
SERVIRAMA (Maroc)									
SERVICOM IT									

### 3.5.1.4. Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe SERVICOM entre le 31/12/2011 et la date d'élaboration du prospectus :

Néant

### 3.5.1.5. Chiffres clés des sociétés du groupe SERVICOM au 31/12/2011 :

En dinars

Sociétés du groupe	Produit d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Capitaux propres	Total passifs	Charges financières nettes	Dividendes à distribuer
SERVICOM (société mère)	5 235 677	584 342	479 264	6 220 715	7 278 823	-288 067	0
SERVITRA	9 878 346	741 814	231 301	4 350 578	9 942 391	-579 626	0
SERVITRADE	9 279 016	939 476	623 883	2 697 613	5 274 328	-329 606	0
SIRTTP-SERVICOM*	2 682	979	979	9 068	13 595	0	0
SERVIPRINT	272 045	2 145	15	148 222	126 681	-1 408	0
AL CHOUROUK**	ND	ND	ND	ND	ND	ND	0
SERVICOM IT	57 734	-95 855	-35 361	2 264 639	19 624	-301	0
SERVITEL	0	-3 115	26 441	826 441	72 655	-755	0
SERVIRAMA***	970 768	8 114	3 745	868 645	693 674	-1 764	0
Total	25 696 268	2 177 901	1 330 267	17 385 921	23 421 771	-1 201 527	0

<sup>\*</sup> Les états financiers de la sociétés SIRTTP-SERVICOM sont non audités

### 3.5.1.6. Les engagements financiers du groupe SERVICOM au 31/12/2011 :

En dinars

	Crédits à Court terme	Découverts bancaires	Engagements par signature	Crédits à moyen terme	Crédits à Long terme	Leasing	Billet de trésorerie	Total engagements
SERVICOM (société mère)	1 927 389	217 426	1 549 641	0	0	1 394	1 100 000	4 795 850
SERVITRA	2 116 181	1 292 787	6 791 310	0	0	619 632	0	10 819 910
SERVITRADE	557 625	446 047	2 111 293	0	0	329 072	0	3 444 037
SIRTTP-SERVICOM*	9 600	0	0	0	0	0	0	9 600
SERVIPRINT	10 263	13 684	0	0	0	46 005	0	69 952
AL CHOUROUK**	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND	ND
SERVICOM IT	0	0	0	0	0	0	0	0
SERVITEL	12 608	0	0	0	0	58 446	0	71 054
SERVIRAMA***	0	0	0	16 769	0	0	0	16 769
Total	4 633 666	1 969 944	10 452 244	16 769	0	1 054 549	1 100 000	19 227 172

<sup>\*</sup> Les états financiers de la sociétés SIRTTP-SERVICOM sont non audités

<sup>\*</sup> Les états financiers de la sociétés Al Chourouk ne sont pas disponibles pour l'année 2011 étant donné la situation sociopolitique en Lybie

<sup>\*\*</sup> Le taux de change utilisé MAD/TND: 0,17298

<sup>\*</sup> Les états financiers de la sociétés Al Chourouk ne sont pas disponibles pour l'année 2011 étant donné la situation sociopolitique en Lybie

<sup>\*\*</sup> Le taux de change utilisé MAD/TND : 0,17298

### 3.5.1.7. Politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe :

### \*Conventions conclues entre SERVICOM et les autres sociétés du groupe :

En 2011, la société SERVICOM a signé des contrats de prêts avec ses filiales :

### > Compte courant SERVCOM - IT

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la convention de compte courant avec la société SERVICOM - IT, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursements	Alimentations	31/12/2011
Montant en principal	-	-	-12 000	-12 000
Intérêts	-	-	- 218	-218
Total compte courant SERVICOM-IT	-	-	-12 218	-12 218

### Compte courant SERVITEL

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la convention de compte courant avec la société SERVITEL, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursements	Alimentations	31/12/2011
Montant en principal	-	10 000	- 647 500	- 637 500
Intérêts	-		- 24 862	- 24 862
Total compte courant SERVITEL	-	10 000	- 672 362	- 662 362

Par ailleurs, elle a conclu des conventions antérieures avec ses filiales et qui se poursuivent au cours de l'exercice 2011 comme suit :

### > Compte courant SERVITRA

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la poursuite, avec la société SERVITRA, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursements	Alimentations	31/12/2011
Montant en principal	-6 119	997 392	- 519 572	471 701
Intérêts	-	3 921	- 14 710	- 10 789
Total compte courant SERVITRA	-6 119	1 001 313	534 282	460 912

### Compte courant SERVITRADE

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la poursuite, avec la société SERVITRADE, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursements	Alimentations	31/12/2011
Montant en principal	427 270	793 200	- 712 657	507 813
Intérêts	25 710	44 918		70 628
TVA sur intérêts	-	1 542		1 542
Total compte courant SERVITRADE	452 980	839 660	- 712 657	579 983

### Compte courant SERVIPRINT

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la poursuite, avec la société SERVIPRINT, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursement	Alimentation	31/12/2011
Montant en principal	-	-	-	-
Intérêts	9 602	-	-	9 602
Total compte courant SERVIPRINT	9 602	-	-	9 602

### 3.5.2. Relations de la société SERVICOM avec les sociétés du groupe au 31/12/2011 :

### 3.5.2.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe SERVICOM :

### Crédits reçus :

- \* La société SERVICOM a reçu un crédit de 12 000 dinars auprès de la société SERVICOM IT
- \* La société SERVICOM a reçu un crédit de 647 500 dinars auprès de la société SERVITEL et a remboursé 10 000 dinars en 2011.

Ces prêts sont rémunérés au taux annuel de 8%.

### Prêts octroyés:

- \* SERVICOM a octroyé un crédit de 997 392 dinars à SERVITRA, qui a été remboursé à concurrence de 519 572 dinars en 2011
- \* SERVICOM a octroyé un crédit de 793 200 dinars à SERVITRADE, qui a été remboursé à concurrence de 712 657 dinars en 2011

### 3.5.2.2. Les créances et les dettes commerciales avec les sociétés du Groupe SERVICOM :

### <u>Créances sur les sociétés du Groupe SERVICOM :</u>

- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société AL CHOUROUK s'élève à 369 200 dinars
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVITRA s'élève à 88 210 dinars
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVITRADE s'élève à 595 dinars

Dettes envers	les sociétés	du Groupe	SERVICOM:

Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVICOM IT s'élève à 121 dinars.

3.5.2.3.	Les apports en capitaux avec les sociétés du Groupe
SERV	ICOM:

_	,	
I IAA	nnc	
1 /( )	nés	
		•

80 865

Donnés :
En 2011, SERVICOM a procédé à l'achat de 5 900 actions de SERVITRA pour dinars et 1 action SERVITEL pour 10 dinars.
·
Reçus:
Néant
3.5.2.4. Les dividendes et autres rémunérations encaissés par la société SERVICOM et distribués par les sociétés du Groupe SERVICOM :
<u>Dividendes reçus du groupe SERVICOM :</u> Néant
Jetons de présence reçus du groupe SERVICOM : Néant
3.5.2.5. Les dividendes et autres rémunérations distribués par la société SERVICOM et encaissés par les sociétés du Groupe SERVICOM :

<u>Dividendes payés au groupe SERVICOM :</u>

Néant

Jetons de présence payés au groupe SERVICOM :

Néant

### 3.5.2.6. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du Groupe SERVICOM :

### Données:

- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRA d'obtenir des crédits de gestion. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 10 700 000 dinars.
- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRADE d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 2 425 000 dinars.

### Reçues:

Néant

- 3.5.3. Relations commerciales entre la société SERVICOM et les autres sociétés du groupe SERVICOM durant l'exercice 2011 :
  - 3.5.3.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les autres sociétés du Groupe SERVICOM :

### Encaissé:

- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 514 dinars avec la société SERVITRA
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 504 dinars avec la société SERVITRADE
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 58 008 dinars avec la société SERVICOM IT

### Décaissé :

- SERVICOM a procédé à des achats pour 5 100 dinars auprès de la société SERVIPRINT
- SERVICOM a procédé à des achats pour 2 150 dinars auprès de la société SERVICOM IT

sociétés du Groupe SERVICOM :
Achats:
Néant
<u>Ventes :</u>
Néant
3.5.3.3. Les prestations de services reçues ou données :
Reçues:
Néant
<u>Données :</u>
Néant
3.5.3.4. Les contrats de gestion :
Néant
3.5.3.5. Les contrats de location :
Néant
3.6. Relations de la société SERVICOM avec les autres parties liées autres que les sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2011 :
3.6.1. Informations sur les engagements :
Néant
3.6.2. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues :
<u>Données :</u>
Néant
Reçues:

3.5.3.2. Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles,

incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec les

- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM sur les engagements bancaires pour 3 182 561 dinars
- s ır

0 102 001 diliais
<ul> <li>Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM sur les contrats de leasing pour 568 146 dinars</li> </ul>
3.6.3. Transferts de ressources :
Données :
Jetons de présence payés aux autres parties liées :
En 2011, SERVICOM a payé 8 000 dinars en tant que jetons de présence à ses administrateurs
Reçues:
Néant
3.6.4. Relations commerciales :
3.6.4.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées :
Encaissé :
Néant
<u>Décaissé :</u>
Néant
3.6.4.2. Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées :
Achats:
Néant
<u>Ventes</u> :
Néant
3.6.4.3. Les prestations de services reçues ou données :

Reçues :

Néant	

### Données:

Néant

## 3.6.5. Obligations et engagements de la société SERVICOM envers les dirigeants :

Les obligations et engagements de la société SERVICOM ainsi que de ses filiales envers les dirigeants de SERVICOM se présentent comme suit :

### \*Président Directeur Général de SERVICOM

La rémunération du Président Directeur Général de SERVICOM a été fixée par décision du conseil d'administration du 31 mai 2012 à 36 000 DT nets par an.

Les rémunérations du Président Directeur Général de SERVICOM, octroyées par la société SERVITRADE, s'élevant à 72 000 DT nets par an ont été approuvées par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 31 mai 2012.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Président Directeur Général de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers clos le 31 décembre 2011 des différentes sociétés, se détaille comme suit :

• SERVICOM: 46 548 DT

• SERVITRADE: 98 479 DT

### \*Directeur Général Adjoint de SERVICOM :

La rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM, octroyée par SERVICOM et s'élevant à 41 040 DT nets par an a été approuvée par le conseil d'administration de SERVICOM. réuni en date du 31 mai 2012.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers de la société SERVICOM au 31 décembre 2011 s'élève à 58 288 DT.

### 3.6.6. Engagements des dirigeants par rapport à la société SERVICOM :

Néant

### 3.7. Dividendes:

Pas de politique de distribution de dividendes

### 3.8. Marché des titres :

Les actions de la société SERVICOM sont négociées sur le marché Alternatif des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### 3.9. Notation de la société :

Le 7 septembre 2012, l'agence de notation *Fitch Ratings* a attribué à la société SERVICOM la note B(tun), avec une Perspective « Stable ».



### LETTRE DE NOTATION

Tunis, le 07 septembre 2012

Fitch ("Fitch") (voir définition ci-dessous) a attribué les notes suivantes à la SERVICOM :

Note Nationale à long terme
Note Nationale à court terme
Perspective de la note à long terme
Stable

Ces notes sont publiées et mises à jour sur les sites web publics de Fitch : <a href="www.fitchratings.com.tn">www.fitchratings.com.tn</a> et/ou <a href="www.fitchratings.com">www.fitchratings.com</a>

Les notes attribuées par Fitch reposent sur les documents et informations fournis par l'émetteur et les tiers, sous réserve de la réception des documents définitifs de l'émission de titres. Pour établir et assurer le suivi de ses notes, Fitch s'appuie sur les informations factuelles qu'elle reçoit des émetteurs et des garants, ainsi que de toute autre source qu'elle juge crédible. Fitch procède à un examen raisonnable des informations factuelles qu'elle utilise, conformément à sa méthodologie de notation, et vérifie de manière raisonnable ces informations auprès de sources indépendantes, dans la mesure où de telles sources existent pour un titre donné ou une juridiction précise.

La nature de l'examen factuel de Fitch et l'ampleur des vérifications obtenues auprès de tiers varient en fonction du titre noté et de son émetteur, et d'un ensemble d'autres facteurs tels que les obligations et pratiques en vigueur dans la juridiction dans laquelle le titre noté est offert et vendu et/ou dans laquelle l'émetteur est domicilié, la disponibilité et la nature des informations publiques existantes, l'accès à l'équipe dirigeante de l'émetteur et ses conseillers, la disponibilité des vérifications déjà effectuées par des tiers, telles que rapports d'audit, lettres de procédures convenues, évaluations, rapports actuariels, rapports d'ingénierie, avis juridiques et autres rapports fournis par des tiers, et la disponibilité de sources de vérification par des tiers indépendantes et compétentes, pour le titre spécifique ou dans la juridiction spécifique de l'émetteur.

Les utilisateurs des notes de Fitch doivent comprendre que ni une enquête approfondie sur les points de fait, ni un contrôle effectué par des tiers ne peuvent garantir que toutes les informations sur lesquelles Fitch se fonde pour établir sa notation seront précises et complètes. En fin de compte, l'émetteur et ses conseillers assument la responsabilité de l'exactitude des informations qu'ils fournissent à Fitch et au marché en transmettant leurs documents et autres rapports. Pour émettre ses notes, Fitch doit s'appuyer sur le travail des experts, notamment des auditeurs indépendants pour les états financiers, et des avocats pour les aspects juridiques et fiscaux. Par ailleurs, les notes sont par nature prévisionnelles et intègrent des hypothèses et des pronostics sur des événements futurs, par nature impossibles à vérifier en tant que faits. En conséquence, malgré les vérifications menées sur les faits existants, les notes peuvent être affectées par des événements futurs ou des conditions qui n'étaient pas attendus au moment de leur émission ou de leur confirmation.

Fitch s'emploie à continuellement améliorer ses critères et méthodologies de notation, des mises à jour périodiques sont ainsi effectuées sur son site web des descriptions des critères et méthodologies applicables aux différents types de titres. Les critères et méthodologies utilisées pour déterminer une action sur une note sont ceux en vigueur au moment où cette action sur la note est réalisée, soit à la date du commentaire de Fitch de cette action sur la note. Chaque commentaire d'action sur une note fournit des informations sur les critères et méthodologies utilisés pour aboutir à la note considérée, ces critères et méthodologies pouvant éventuellement différer des critères et méthodologies généraux applicables à ce type de titre tel qu'apparaissant sur le site web à ce moment. Pour cette raison, vous êtes invités à toujours consulter le commentaire de l'action sur une note pour être précisément informés des fondements de cette note.

Fitch North Africa S.A

Société Anonyme au capital de 300 000 Dinars Tunisiens

18A, rue de Médine - 1002 Tunis - Tunisie - Tél. : (216) 71 84 48 05 / 71 84 09 02 - Fax : (216) 71 79 19 10 - Site Web : www.fitchratings.com.tn

R.C. : B198191996 - Code TVA : 578637P/A/M/000

### **Fitch** Ratings

En aucune façon les notes ne peuvent être assimilées à une recommandation ou une suggestion directe ou indirecte d'acheter, de vendre, de réaliser ou de conserver tout investissement, prêt ou titre ; de même, elles ne recommandent pas, ni ne suggèrent, la mise en place d'une stratégie d'investissement à l'égard de tout investissement, prêt, titre, ou tout émetteur. Les notes n'expriment aucun avis sur l'adéquation du prix du marché, la pertinence de tout investissement, prêt ou titre pour un investisseur particulier (incluant, sans limitation, tout traitement comptable et/ou réglementaire) ou la fiscalité (exonération ou imposition) des paiements réalisés au titre de tout investissement, prêt ou titre. Fitch n'est pas votre conseiller et ne vous fournit, ni ne fournit à aucun tiers, aucun conseil financier ni services juridiques, d'audit, comptables, d'expertise, d'évaluation ou actuariels. En aucun cas une confirmation de note ne saurait se substituer à de tels conseils ou services.

Les notes sont fondées sur des méthodes et des critères établis, soumis par Fitch à des évaluations et des mises à jour permanentes. Dans ce contexte, les notes sont le fruit d'un travail collectif de Fitch et aucun individu ni groupe d'individus ne saurait en être tenu pour seul responsable. Tous les auteurs des rapports de Fitch sont collectifs. Les individus identifiés dans un rapport de Fitch ont contribué aux opinions qu'il contient, mais sans en être les seuls responsables. Ils ne sont nommés qu'à des fins de contact.

L'attribution d'une note par Fitch n'équivaut pas à un consentement pour l'utilisation de son nom comme expert dans le cadre de toute déclaration d'inscription ou autre production de documents imposées par les lois américaines, britanniques, ou toute autre législation pertinente sur les valeurs mobilières. Fitch n'autorise pas la mention de sa note ni la reproduction de la lettre faisant état de sa décision sur la note dans un document d'information en vue d'un investissement, quel qu'il soit.

Fitch demande à l'émetteur et aux autres parties de lui communiquer rapidement toute information susceptible d'affecter les notes, afin que ces dernières demeurent appropriées. Les notes peuvent être relevées, abaissées, supprimées ou placées sous surveillance suite à une modification des informations, la survenue de nouvelles informations, un changement dans leur exactitude ou leur inadéquation, ou pour toute autre raison jugée suffisante par Fitch.

Rien dans la présente lettre ne vise à créer une relation fiduciaire entre Fitch et vous, ou entre Fitch et tout utilisateur de ses notes, et elle ne saurait être interprétée dans ce sens.

Dans cette lettre, « **Fitch** » désigne Fitch North Africa et toute filiale de celle-ci, ainsi que leurs ayants droit.

Cordiales salutation

Ikbel Bedoui
Directeur Général
Fitch North Africa

### Rapport de notation



### **Entreprises**

Matériaux & Construction / Tunisie

### Servicom

#### Notes

#### Notes Nationales

 $\begin{array}{ll} \text{Dette Senior non Garantie} & \quad \text{B(tun)} \\ \text{Dette Court terme} & \quad \text{B(tun)} \\ \end{array}$ 

#### Perspective

Note Nationale LT Stable

#### Données Financières

#### **Groupe Servicom**

	30 Jun 12	30 Jun 11
Chiffre d'affaires (Mio TND)	14.4	11.2
EBITDA d'exploitation	1.8	1.1
EBITDA/Chiffre d'affaires (%)	12.7	9.7
EBITDAR/charges d'intérêt	2.1	2.5

### Fondamentaux des notes

Une taille limitée: Fitch Ratings a attribué à Servicom la note nationale à long terme 'B (tun)', assortie d'une perspective stable. Cette note reflète la taille réduite de cette entreprise du secteur de la construction en Tunisie (engagée notamment dans le déploiement de réseaux de télécommunications) par rapport aux sociétés comparables notées par Fitch.

Un développement rapide : Cette note tient compte des bonnes performances de l'entreprise ces dernières années, malgré une conjoncture mondiale difficile et une période d'incertitudes en Tunisie. L'amélioration du cash flow brut d'exploitation et les besoins d'investissement modérés ont permis au management de la société de réduire efficacement ses ratios d'endettement.

Des besoins de financement élevés: Fitch estime que Servicom devra recourir à de nouvelles et importantes augmentations de capital pour maintenir son niveau de croissance actuel. L'agence reste préoccupée quant à la capacité de la société à financer sa stratégie de croissance en termes d'investissements, d'acquisitions éventuelles et de hausse consécutive des besoins en fonds de roulement.

Une flexibilité financière limitée: Servicom présente une liquidité restreinte dans la mesure où elle pâtit d'un cash flow net d'exploitation négatif et est très dépendante des financements bancaires à court terme. L'agence s'attend à ce que la société continue d'enregistrer un cash flow net d'exploitation et un cash flow libre négatifs au cours des prochaines années; à ce titre, elle considère que le risque de financement et la liquidité resteront sources d'inquiétudes.

**Un endettement modéré:** L'endettement de Servicom est modéré, avec un ratio de dette nette ajustée/EBITDAR de 3,2 à fin 2011. L'agence table sur une stabilisation de ce ratio autour de 3,5 au cours des deux prochaines années.

### Facteurs susceptibles d'entraîner une modification des notes

Un accroissement de la liquidité et une amélioration durable de la croissance : l'amélioration du profil des échéances de la dette et la pénétration réussie de nouveaux marchés, qui permettraient au groupe d'étendre son champ d'activités tout en maintenant l'endettement au niveau actuel, pourraient donner lieu à un relèvement des notes. Un abaissement pourrait être motivé par une dégradation durable du carnet de commandes et de la rentabilité d'exploitation, et par une hausse du ratio d'endettement au-delà de 4.

### Liquidité et structure de la dette

Un manque de liquidité: Servicom affiche un cash flow net d'exploitation négatif imputable aux importants besoins en fonds de roulement liés aux retards de recouvrement auprès de l'Etat et des organismes publics qui sont ses principaux clients. Le cash flow libre négatif s'est traduit par une couverture de la dette médiocre. Les lignes de crédit disponibles non utilisées de 2,3 millions de TND ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 1,6 million de TND à fin 2011 sont insuffisants pour couvrir la dette à court terme de 8,3 millions TND.

La dette de Servicom est garantie par le fondateur du groupe, et les sociétés du groupe.

### Related Research

Fitch Rates Servicom B(tun); Outlook Stable (September 2012)
2012 Outlook: EMEA Construction (Décembre 2011)

### Analysts

Kalthoum Sammari +216 71 844 805 kalthoum.sammari@fitchratings.com

Victoria Ghannage +44 20 3530 1190 victoria.ghannage@fitchratings.com

www.fitchratings.com

12 octobre 2012



Ce document porte sur les principaux facteurs de notation de Servicom et suppose une connaissance préalable de la société et de son secteur. Plus d'informations sont disponibles dans le rapport suivant:

 Fitch attribue la note nationale 'B(tun)' à Servicom; la perspective est stable

Table de matières Résumé				
Tableau des Facteurs de Notation	Page 3			
Prévisions financières	Page 4			
Prévisions financières - graphiques	Page 5			
Facteurs de crédit	Page 6			
Analyse comparative	Page 7			
Structure du groupe	Page 8			
Historique des informations financières	Page 9			

### Principaux facteurs de notation

### Une taille opérationnelle limitée et une expérience courte

Malgré la croissance rapide de Servicom depuis sa création, la taille de ses activités demeure relativement limitée et son expérience est courte par rapport aux sociétés comparables notées par Fitch en Tunisie et à l'international. En l'espace de six années, Servicom est parvenue à produire une forte croissance, à étendre ses activités à de nouveaux métiers et à s'implanter dans de nouveaux pays, ainsi qu'à accroître son chiffre d'affaires de 5,7 millions en 2006 à 26 millions de TND en 2011.

#### Des incertitudes accrues dans la région

Si la stratégie de développement de la société en Tunisie et dans toute l'Afrique du Nord, notamment en Libye et au Maroc, peut lui offrir de nouvelles sources de croissance, le niveau des risques politiques et économiques s'est toutefois accru dans cette région du monde. Une percée réussie sur de nouveaux marchés et une dynamique de croissance positive durable pourraient favoriser une hausse des notes de Servicom.

#### Profil des échéances de la dette à court terme et risque de refinancement élevé

Servicom dépend dans une large mesure de la dette à court terme, qui représente 88 % de son endettement total. Conjuguée à un cash flow libre négatif, cette dépendance rend la société tributaire du renouvellement des facilités de crédit disponibles auprès des banques. Selon Fitch, le cash flow libre devrait demeurer négatif sur la période de prévisions et le risque de liquidité et de refinancement devrait rester très préoccupant.

#### Amélioration des ratios de crédit

L'amélioration du cash flow brut d'exploitation et des besoins d'investissement modérés ont permis au management de réduire efficacement ses ratios d'endettement. Le ratio de dette nette ajustée/ par le cash flow brut d'exploitation a reculé à 3,2 à fin 2011, contre 9,4 à fin 2008. Le ratio de couverture des charges d'intérêts par le cash flow brut d'exploitation a par ailleurs progressé de 0,9 à 2,3. Selon les estimations de Fitch, les ratios de crédit devraient rester stables sur la période de prévisions.

#### Related Criteria

Rating EMEA and APAC Engineering and Construction Companies (September 2012) Corporate Rating Methodology (Août 2012) Evaluating Corporate Governance (Décembre 2011)

octobre 2012

Tableau des Facteurs de Notation	de Notation			
Facteur	L'opinion de l'agence	Vraisemblance, délai, effet sur les notes	Plus d'informations	
Taille opérationnelle limitée	L'agence estime que les efforts de Servicom visant à élargir ses opérations Vraisemblance: Haute. en Tunisie et dans les pays voisins comme étant positifs pour maintenir la Délai: Moyen-terme, croissance, néanmoins l'agence souligne le niveau des risques politiques et Effet sur les notes: Positif economiques accur dans cette région du monde.	Vraisemblance: Haute. Délai: Moyen-terme. Effet sur les notes: Positif.		
Flexibilité Financière Réduite	e risque de refinancement t la dépendance accrue du	Vraisemblance: Haute. Délai: Court-terme. Effet sur les notes: Négatif.		
Endettement Adéquat	tement de Servicom comme adéquat dit restent stables sur les 2 prochaines			
Expansion Rapide	L'agence voit favorablement la croissance rapide de Servicom malgré une Vraisemblance: Haute, conjoncture mondiale difficile et s'attend à ce que la croissance soit Délai: Moyen-terme, maintenue mais à des niveaux moins élevés.	Vraisemblance: Haute. Délai: Moyen-terme. Effet sur les notes: Neutre		
Source: Fitch				

Servicom octobre 2012



Performances et anticipations sectorielles				
-te	2010	2011	30/06/ 12	Anticipations
Servicom Chiffre d'affaires Résultat d'exploitation Résultat d'exploitation %	4,1 0,4 8,8	5,3 0,6 11,2	2,4 0,3 10,6	Entreprise spécialisée dans les infrastructures de télécommunications, Servicom devrait bénéficier du lancement de la division d'équipements réseaux en 2012. L'activité de téléphonie fixe devrait se stabiliser à moyen terme autour de 2,5 millions de TND par an. Le potentiel de croissance viendra du développement du réseau interne d'entreprise.
Servitra Chiffre d'affaires Résultat d'exploitation Résultat d'exploitation %	10,2 0,8 7,5	9,9 0,8 8,3	5,8 0,5 7,9	Servitra, filiale spécialisée dans la construction, devrait bénéficier de la consolidation de l'activité de construction et de l'élaboration de nouveaux projets de VRD (voirie et réseaux divers) en 2012. La croissance à moyen terme du chiffre d'affaires dans cette division est soutenue par une forte demande des administrations publiques pour le développement d'infrastructures dans les régions en voie de développement.
Servitrade Chiffre d'affaires Résultat d'exploitation Résultat d'exploitation %	7,5 0,9 11,5	9,3 0,9 10,1	4,9 0,5 11,0	Servitrade, filiale spécialisée dans la distribution, devrait profiter d'une hausse de la demande du marché de l'ordre de 13 %-14 % par an. Le marché de la climatisation en Tunisie, relativement important, offre d'importantes perspectives de croissance.
Source : Sociétés/Fitch				

Les anticipations internes de Fitch relatives aux principaux ratios d'endettement et de taux de couverture sont présentées à la page suivante.

#### Cash flow

Le cash flow brut d'exploitation a bénéficié de la croissance du chiffre d'affaires au cours des dernières années et devrait continuer de croître à moyen terme, soutenue par une hausse durable du chiffre d'affaires et une rentabilité d'exploitation renforcée. Le cash flow d'exploitation et le cash flow libre devraient rester négatifs sur le moyen terme, dans la mesure où la croissance du chiffre d'affaires est susceptible de créer de nouveaux besoins en fonds de roulement et où l'essor de la division spécialisée dans la construction pourrait nécessiter des investissements supplémentaires.

### Ratios de crédit

Servicom affiche des taux de couverture faibles qui devraient connaître, selon Fitch, une lente amélioration à moyen terme. Néanmoins, une croissance du chiffre d'affaires ou de la rentabilité d'exploitation plus faible qu'attendu influera défavorablement sur les taux de couverture. Fitch estime que les ratios d'endettement de Servicom sont en adéquation avec sa note actuelle et table sur un ratio de dette nette ajustée/MBA inférieur à 4 x à moyen terme.

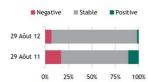
### Structure de la dette

Le profil des échéances de la dette de Servicom est excessivement court, la dette à court terme représentant pratiquement 90 % de la dette totale. La dette bancaire compte pour 70 % de la dette totale du groupe, le reste étant constitué de billets de trésorerie et d'opérations de crédit-bail.

La dette de Servicom est garantie. La dette émise par la holding et société d'exploitation Servicom SA est garantie par le fondateur du groupe, M. Zarkouna, et la dette émise par les filiales Servitra et Servitrade est garantie par la holding Servicom SA.

Servicom

Distribution des Perspectives du Secteur Notes et Perspectives



Les estimations de Fitch sont basées sur des scénarios conservateurs élaborés en interne par l'agence. Elles ne représentent pas les prévisions des émetteurs notés, que ce soit individuellement ou de façon agrégée. Les principales hypothèses de Fitch incluent:

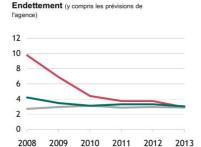
- croissance continue en 2012 soutenue par les nouvelles activités et la croissance continue des activités déjà existantes, à partir de 2013 une croissance de l'ordre de -% à 8%:
- les marges d'exploitation devraient baisser en 2012 suite à l'introduction de nouvelles activités. La marge sur EBITDAR devrait se stabiliser à partir de 2013 au alentours de 13%;
- Les dépenses d'investissement devraient augmenter à 1Mio TND en 2012 compte tenu du fait que la société investit dans l'activité de construction et devra être aux environs de 7% du chiffre d'affaires à partir de 2013;
- Pas de distribution de dividendes.

#### Définitions

- Endettement : (dette brute + ajustements de crédit-bail + actions préférentielles) / (cash flow brut d'exploitation + intérêts bruts payés + dividendes préférentiels + loyers).
   Couverture des charges financières :
- Couverture des charges financières : (cash flow brut d'exploitation + intérêts bruts payés + dividendes préférentiels)
   (Intérêts bruts payés + dividendes préférentiels).
- Cash flow libre/chiffre d'affaires : cash flow libre après dividendes / chiffre d'affaires.
- d'atraires.

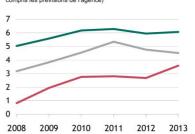
  Pour plus d'informations sur l'interprétation des tableaux et des graphiques de ce rapport, vous pouvez consulter le rapport de Fitch intitulé« "Interpreting the New EMEA and Asia-Pacific Corporates Credit Update Format" daté de novembre 2009 et disponible sur www.fitchratings.com

Servicom Médiane Matériaux & Construction – Source: Données société; Fitch.



## Couverture des Charges d'intérêt (y

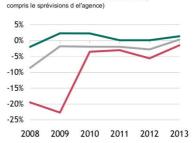
- Médiane Emergents Cat B



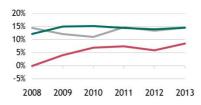
Echéances de la Dette et Liquidité à fin 2011

Echeances de la dette	(Mio TND)
2012	7,7
2013	0,1
2014	0,1
2015	0,1
After 2015	0,1
Liquidités et équivalents de liquidités	1,6
Facilités non utilisées à fin 2011	
Facilité A [7,9 Mio TND] du au 31/12/12	1,7
Facilité B [0,6 Mio TND] du au 30/06/13	0,6
Source: Fitch	

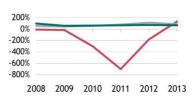
Cash Flow Libre/ Chiffre d'affaires (y



Cash Flow Brut d'exploitation/Chiffre d'affaires (y compris les prévisions de l'agence)



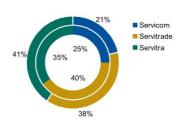
Dépenses d'investissement/Cash flow net d'exploitation (y compris les prévisions de l'agence)



Chiffre d'affaires 2010 par activité Extérieur: Chiffre d'affaires Intérieur: Résultat d'exploitation



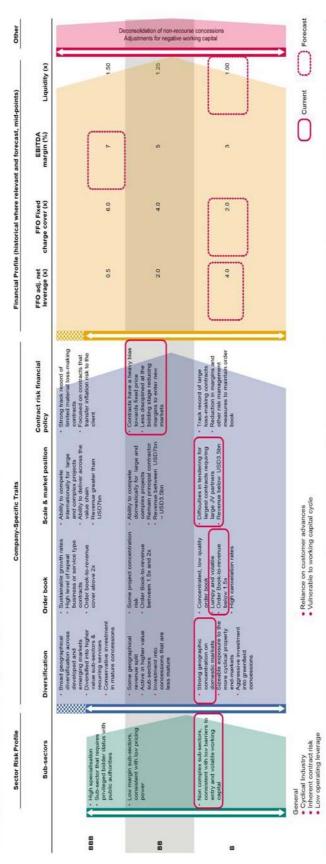
Chiffre d'affaires 2011 par activité Extérieur: Chiffre d'affaires Intérieur: Résultat d'exploitation



Servicom octobre 2012



Building Blocks - EMEA and APAC Engineering and Construction Sector - Servicom



Indicative factors observed or extrapolated for rated issuers in developed markets. Ratio levels refer to the mid-point of a through-the-cycle range; actual observations are likely to vary from these. Certain sub-sectors may contain a small number of observations, where no observations currently exist, guidelines for a category are extrapolated based on Fitch judgement. The factors give a high-level overview and are neither exhaustive in scope nor uniformly applicable. Additional factors will influence ratings, particularly in emerging markets and where group relationships constrain or enhance a rating level.



#### Peer Group

Émetteur	Pays
В	
OAS S.A.	Brazil
OJSC LSR Group	Russian Federation
В-	
Arendal, S. de R. L. de C. V.	Mexico
Yuksel Insaat AS	Turkey

#### Historique des Notes de l'émetteur

	Note Nationale	_		
Date	LT	Perspective		
07 sep 12	B(tun)	Stable		

marges assez faibles sur les contrats.

#### Peer groups directs - Analyse comparative

#### Caractéristiques du secteur

#### Risques opérationnels

La construction est une activité cyclique et saisonnière, exposée à d'importantes fluctuations des besoins en fonds de roulement, à des retards de paiements et à des pertes potentielles sur les projets.

#### Risques financiers

L'activité dans le secteur de l'ingénierie et de la construction est cyclique. Selon l'agence, la demande en Afrique du Nord devrait être soutenue par l'évolution de l'urbanisation; de plus, les initiatives des gouvernements en faveur de la croissance et du bien-être social devraient soutenir les dépenses d'infrastructures à moyen terme. La demande est étroitement liée à la croissance économique. Les processus d'appels d'offres concurrentiels se traduisent habituellement par des

#### Analyse comparative - 2011

Millions d'EUR	OAS S.A. a	Groupe OJSC LSR	Arendal, S. de R. L. de C. V.	Yuksel Insaat AS	Servicom
	B/Stable	B/Stable	B-/Stable	B-/RWN	B(tun)/Sta ble
Chiffre d'affaires	2 005	1 365	69	540	12,9
Marge d'EBITDAR (%)	4,0	18,5	20,2	9,3	13,5
Couverture des charges d'intérêts par la MBA (x)	0,8	2,3	2,5	-0,2	2,8
Dette nette ajustée/EBITDAR (x)	8,1	3,4	1,6	3,9	3,2

Source : Fitch, sociétés

#### Principales caractéristiques du crédit

Dans ce secteur, les principaux facteurs de différentiation sont une expérience solide dans l'exécution de contrats, une gestion saine des risques internes, des performances satisfaisantes sur le plan de la sécurité et des relations solides entre clients, fournisseurs et JV. Le degré de flexibilité financière des sociétés est évalué en fonction de leur sensibilité aux retournements de cycle, de leur capacité à résister à des pertes potentiellement élevées sur les contrats et de leur capacité à effectuer les sorties de trésorerie nécessaires au financement préalable de projets (investissements et besoin en fonds de roulement), dans le respect des ratios d'endettement correspondant à leurs notes.

#### Présentation des sociétés

OAS S.A.: le groupe OAS est l'une des cinq premières entreprises du secteur des travaux de génie civil en termes de chiffre d'affaires. Il bénéficie d'une longue expérience dans la construction d'ouvrages de génie civil et les travaux publics au Brésil.

Groupe OJSC LSR: Le groupe OJSC LSR figure parmi les cinq premiers promoteurs immobiliers du marché russe, avec une part de 1 % en volume du marché fragmenté de la construction résidentielle. OJSC LSR est une entreprise de construction et de promotion immobilière, bénéficiant d'une intégration verticale, localisée à Saint-Pétersbourg (StP), avec une activité limitée mais en plein essor à Moscou.

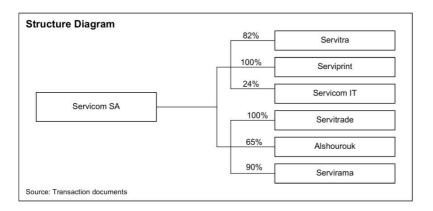
Arendal, S. de R. L. de C. V.: Arendal, S. de R.L. de C.V. (Arendal) est un acteur reconnu dans la construction d'usines et de systèmes de transports de fluides dans l'industrie mexicaine des travaux publics. La société prend part à des projets tant publics que privés. Au cours des dernières années, le groupe a conservé une position solide sur le marché de la construction de ninelines

Yuksel Insaat AS: Yuksel est l'une des principales entreprises de construction en Turquie spécialisée dans les contrats de construction d'infrastructures pour des entités essentiellement publiques dans l'ensemble du pays et dans la région MENA (pays du Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord). Le groupe bénéficie d'une longue expérience dans l'exécution de projets dans le respect des délais de livraison, et a adopté une approche prudente en matière d'appels d'offres.

Servicom octobre 2012



#### Structure du Groupe



Servicom SA est la société holding et l'opérateur de télécommunications.

Servitra est une entreprise spécialisée dans les projets d'infrastructures. Ses principales activités ont trait à la construction de conduites de collecte des eaux usées et de routes au profit de ministères et d'organismes publics, et aux travaux de construction.

Servitrade est une entreprise de distribution de systèmes de climatisation et d'ascenseurs.

Servicom IT est un distributeur de téléphonie mobile.

Serviprint est une entreprise spécialisée dans l'impression numérique.

Alshourouk est la filiale libyenne de Servicom.

Servirama est la filiale marocaine de Servicom.



#### Servicom Données Financières

	31 Dec 2011 Mio TND Original	31 Dec 2010 Mio TND Original	31 Dec 2009 Mio TND Original	31 Dec 2008 Mio TND Original
Rentabilité				
Chiffre daffaires	25.5	23.0	17.3	11.7
Croissance Chiffre d'affaires (%)	11.1	32.8	47.4	33.0
EBIT d'exploitation	21	2.5	0.9	0.0
EBITDA d'exploitation	3.0	3.0	1.3	0.2
Marge EBITDA d'exploitation (%)	11.9	13.1	7.7	1.8
Cash Flux Brut D'exploitation / Capital Ajusté (%)	15.6	14.6	10.3	8.0
Marge Cash Flow Libre (%)	(3.0)	(3.5)	(22.7)	(19.5)
Couverture (x)				
Couverture des Intérêts Bruts par le Cash Flow Brut d'Exploitation	28	28	1.9	0.8
EBITDA d'Exploitation/ Intérêts Bruts	28	3.2	1.9	0.5
Couverture des Charges Fixes (y compris loyers) par le Cash Flow Brut d'Exploitation	23	2.0	1.4	0.9
Couverture du Service de la Dette par le Cash Flow Libre	0.0	0.0	(0.4)	(0.4)
Cash Flow net D'exploitation/ Dépenses d'Investissement	(0.2)	(0.4)	(5.1)	(9.9)
Endettement par rapport au Cash Flow (x)				
Dette Totale/EBITDA d'Exploitation	3.1	29	6.2	20.9
Dette Totale moins Liquidités Disponibles / EBITDA d'Exploitation	25	25	4.8	19.1
Endettement y compris les Charges Locatives (x)				
Charges annuelles Loactives ou de Leasing pour les actifs à long-terme	0.4	0.7	1.0	0.6
			7.0	0.500
Dette Totale Brute Ajustée des Charges de Leasing / EBITDAR d'Exploitation	37	3.9		11.3
Dette Totale Brute Ajustée des Charges de Leasing /Cash Flow Brut d'Exploitation+Int+Loyers	3.7	4.4	6.9	9.7
Cash Flow Libre / Dette Ajustée des Charges de Leasing (%)	(6.1)	(5.6)	(24.1)	(24.5)
Endettement y compris Ajustements pour Charges de Leasing et de Pension (x) Dette Ajustée des Charges de Leasing et Pesnions ÆBITDAR + Coût des Pensions	37	3.9	7.0	11.3
Liquidité	00.0	477	(47.0)	(05.0)
(Cash Flow Libre+Liquidités Disponibles+Lignes de Crédit Contractées) (Dette court terme + Inté	20.8	17.7	(17.8)	(35.0)
Bilan				
Liquidités disponibles	1.6	1.3	1.8	0.4
Liquidités soumises à restrictions	0.0	0.0	0.0	0.0
Dette à Court-terme	8.3	7.3	7.2	3.9
Dette Senior à Long-terme	1.1	1.5	1.1	0.5
Dont Dette Subardonnée	0.0	0.0	0.0	0.0
Dette sans Recours	0.0	0.0	0.0	0.0
Dette Totale + Dette sans Recours	9.3	8.8	8.3	4.4
Dette hors Bilan	3.4	5.8	8.1	5.0
Dette Ajustée par Charges de Leasing	127	14.6	16.3	9.4
Déficit de Pension Identfié par l'agence	0.0	0.0	0.0	0.0
Dette Ajustée par les Pensions	127	14.6	16.3	9.4
Résumé Etat de Flûx de Trésorerie				
EBITDA d'Exploittaion	3.0	3.0	1.3	0.2
Charges brutes d'Intérêt Payées	(1.1)	(0.9)	(0.7)	(0.4)
Taxes Payées	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)
Dividendes des Sociétés associées	0.0	0.0	0.0	0.0
Autres éléments avant le Cash Flow Brut d'Exploitation (dont intérêts reçus)	(0.0)	(0.4)	0.0	0.2
Cash Flow Brut D'exploitation	1.9	1.7	0.7	(0.1)
Variation du Besoin en Fond de Roulement	(2.0)	(1.9)	(3.8)	(2.0)
Cash Flow Net d'Exploitation	(0.1)	(0.2)	(3.2)	(2.1)
Total du Cash Flow hors exploitation / Cash Flow non récurrent	0.0	0.0	0.0	0.0
Dépenses d'Investissement	(0.7)	(0.6)	(0.6)	(0.2)
Dividendes Payés	0.0	0.0	(0.1)	(0.0)
Cash Flow Libre	(0.8)	(0.8)	(3.9)	(2.3)
Net (Acquisitions)/ Cession	(0.4)	(0.6)	0.0	0.0
Produit Net de l'émission de titres de Capital/ (Rachat de titres de Capital)	0.0	0.4	3.6	0.4
Autres éléments de Cash Flow Variation de la Dette Nette	(0.3)	0.0 (1.0)	(2.1) (2.4)	(1.0) (2.8)
	(0.0)	(1.0)	(2.7)	(2.0)
Fonds de Roulement	045	040	400	05
Comptes Clients et autres Actifs Courants en jours	245	210	196	95
Stocks en jours	49	77	93	50
Comptes Fournisseurs et autres Passifs Courants en jours	119	110	123	69

Servicom octobre 2012



ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (22012sion in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings, Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with stratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual information from the scope of the third-party verification is usually any depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of mereports provided by third parties, the availability of mereports in the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer and tax energy of other factors. Users of Fitch's ratings should understand that neither an enhanced factual investigation non any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating will be accurate and complete. Ultimately, the suser and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and atomeys with respect to legal and tax matters. Further, ratings are inherently forward-l

not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion is based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specify mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship, Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$75,000.000 (or the applicable currency equivalent) per issue in connection with any registration, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration, or dissemination of a rating by Fitch shall not consitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection w

Servicom octobre 2012

# Chapitre 4. Renseignements concernant l'activité de l'émetteur et son évolution

## 4.1. Présentation générale du secteur

Depuis plusieurs décennies, la Tunisie s'est engagée dans le développement du secteur des télécommunications et a procédé à sa libéralisation.

Dans ce cadre, les politiques et les orientations fondamentales sont axées principalement sur : l'édification de la société du savoir, le renforcement de la compétitivité de l'économie et l'amélioration de l'efficience du secteur privé.

Afin de réussir ce programme, la priorité a été accordée à la modernisation de l'infrastructure physique et le renforcement des réseaux de télécommunications.

Moderniser et développer l'infrastructure, améliorer la couverture, la qualité des réseaux téléphoniques et la capacité d'accès à Internet sont les principaux objectifs à atteindre.

Fin 2011, on comptait environ 1 300 kms<sup>1</sup> de câbles de fibre optique en Tunisie pour assurer des services numériques de communication et couvrir toutes les régions de la Tunisie. Egalement, la bande passante internationale a été consolidée au réseau Internet pour atteindre 60 Gbit/s fin 2011.

Par ailleurs, le haut débit projeté au sein du réseau universitaire national, la demande croissante engendrée par le développement des centres d'appel et des supports offshores, constituent un impératif pour adapter l'offre à la demande croissante des nouveaux secteurs économiques de la Tunisie.

Actuellement et depuis les 15 dernières années, beaucoup d'efforts continuent à être déployés pour la mise en place de l'administration électronique, le soutien au secteur privé pour investir dans le domaine de l'informatique, la promotion de l'industrie des logiciels et la diffusion de la culture numérique à grande échelle.

#### **Téléphonie fixe:**

Le marché de la téléphonie fixe est constitué de 1,218 million<sup>2</sup> d'abonnés fin 2011, soit environ 11% de la population tunisienne. Le marché a connu une forte croissance entre 1997 et 2003, avec un rythme d'ajout d'environ 100 000 nouvelles lignes par an. Au cours des cinq dernières années, le nombre de lignes a progressé de manière modérée, principalement dû au développement en parallèle de la téléphonie mobile, qui a eu tendance à se substituer à la téléphonie fixe et à capter la majeure partie des nouveaux accédants à la téléphonie. Toutefois, ce secteur bénéficie aujourd'hui de la croissance significative de la demande en accès internet ADSL.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Source : Rapport 2011 du Ministère des technologies de l'Information et de la Communication.

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> Source : Ministère des technologies de l'Information et de la Communication

	2007	2008	2009	2010	2011
Nombre d'abonnés au réseau téléphonique fixe (en milliers)	1 273	1 239	1279	1 290	1218
Evolution	0,39%	-2,67%	3,23%	0,86%	-5,58%

Source : Ministère des technologies de l'Information et de la Communication

#### Téléphonie mobile :

Le marché de la téléphonie mobile tunisien a connu une forte croissance au cours des dernières années. La téléphonie mobile continue cependant de bénéficier d'une croissance supérieure au marché global, le nombre de connexions mobiles en 2011 a augmenté de 11% (contre -5% pour les lignes fixes). Le taux de pénétration en 2011 s'est établi à 115,3%<sup>3</sup>, soit 12,4 millions de clients.

A fin 2011, Tunisie Telecom et Tunisiana se partagent toujours l'essentiel du parc d'abonnés actifs avec respectivement 37,4% et 53,4% de parts de marché, (calculées sur la base des abonnés actifs). Orange Tunisie comptabilise quant à elle 9,1% de part de marché<sup>4</sup>.

	2007	2008	2009	2010	2011
Nombre d'abonnés aux services téléphoniques mobiles	7 842 619	8 569 312	9 797 000	11 114 200	12 387 600
Evolution	6,86%	9,27%	14,33%	13,44%	11,46%

Source : Ministère des technologies de l'Information et de la Communication

Télé densité : Lignes téléphoniques mobiles pour 100 habitants

	2007	2008	2009	2010	2011
Lignes téléphoniques mobiles pour 100 habitants	76,4	82,9	93,4	104,8	115,6

Source : Ministère des technologies de l'Information et de la Communication

#### Internet:

La Tunisie est le premier pays du continent africain à s'être connecté à l'Internet en 1991. En 2011, le pays a l'un des taux de pénétration les plus élevés du continent : 39% de la

<sup>&</sup>lt;sup>3</sup> Source : Ministère des technologies de l'Information et de la Communication.

<sup>&</sup>lt;sup>4</sup> Source : Instance Nationale des Télécommunication

population contre 37% en 2010, et a vu le nombre d'abonnés croître de façon significative entre 2010 et 2011 avec une croissance de 35%.

L'ADSL est actuellement la technologie la plus répandue d'accès Internet avec un nombre d'abonnés à l'ADSL qui avoisine les 541 635 fin 2011.

	2007	2008	2009	2010	2011
Nombre d'abonnés au réseau internet	253 149	281 257	413 958	635 756	858 247
Nombre d'utilisateurs	1 722 190	2 800 000	3 556 771	3 882 068	4 173 456
Nombre d'abonnés/100 habitants	2,47	2,71	3,95	6,00	8,00

Source : Ministère des technologies de l'Information et de la Communication

#### Nombre d'abonnés au réseau de transmission des données

	2007	2008	2009	2010	2011
LS	5 173	4 475	3 974	3 657	3 515
RNIS	2 186	2 972	3 080	3 225	3 592
ADSL	114 166	212 489	367 538	478 457	541 635
Frame Relay	6 336	7 144	7 390	7 234	6 950
TOTAL	127 861	227 080	381 982	492 573	555 692

Source : Ministère des technologies de l'Information et de la Communication

#### Data:

Le marché Data, qui s'adresse aux entreprises exclusivement, comprend d'une part, les services de transmission de données et d'autre part, les services d'accès à internet. Depuis plusieurs années, ce marché connait une croissance significative et régulière du fait de la diversification de la demande des entreprises. Tunisie Telecom, dont la part de marché s'élève à 90%<sup>5</sup>, a stimulé et a accompagné cette tendance en offrant de nouveaux services tels que la VoIP et le VPN grâce à l'introduction des nouvelles technologies et l'amélioration de son réseau.

#### 4.1.1. Technologies du secteur des télécommunications

#### **Technologies Outdoor**

Les technologies de raccordement des foyers au réseau de télécommunication de l'opérateur sont les technologies Outdoor. On distingue principalement : i/ les liaisons par un câblage en cuivre et ii/ la liaison par fibre optique.

<sup>&</sup>lt;sup>5</sup> Source : Document de référence « TUNISIE TELECOM », 2010

#### i. Réseaux cuivre :

L'activité principale et historique du câblage informatique consiste dans le câblage en cuivre. Le cuivre est le métal le plus utilisé pour faire des fils et câbles électriques, car il a une excellente conductivité électrique. Il est utilisé soit en fil de section cylindrique monobrin (rigide), soit en section toujours cylindrique mais multi-brins ou (souple). Pour le rendre plus souple, il est utilisé en alliage avec d'autres métaux.

#### ii. Fibre optique:

Une fibre optique est un fil en verre ou en plastique très fin qui a la propriété de conduire la lumière et sert dans les transmissions terrestres et océaniques de données. Elle offre un débit d'information nettement supérieur à celui des câbles coaxiaux et supporte un réseau "large bande" par lequel peuvent transiter aussi bien la télévision, le téléphone, la visioconférence ou les données informatiques.

La fibre optique est utilisée essentiellement pour constituer l'épine dorsale des réseaux d'entreprises, le backbone<sup>6</sup>, mais aussi au niveau des liaisons vers l'extérieur (inter-sites ou de raccordement) ainsi que dans les SAN<sup>7</sup> dits Fibre Channel.

Le procédé de transmission par fibre optique présente plusieurs avantages tels que des vitesses de transmission très élevées, de faibles pertes de signal sur une grande distance (contrairement aux transmissions électriques dans un conducteur métallique) et un faible poids au mètre. Par ailleurs, ce procédé de transmission offre une large gamme de débits ajustés à tous les besoins et pouvant atteindre 1 Gbit/s.

#### Technologies Indoor

Une fois les bâtiments raccordés au réseau extérieur, on parle des technologies de télécommunications indoor. Ceci consiste en la connexion des différents appareils (Ordinateur, PDA, Téléphone mobile, etc) à un même réseau. Les spécialistes du secteur développent actuellement le concept de la communication unifiés (Unified communication).

#### i. Réseaux d'entreprises :

Les réseaux d'entreprise représentent les solutions qui permettent l'amélioration de la productivité des utilisateurs, l'optimisation du contrôle opérationnel et la protection des investissements par un réseau gérable, évolutif, stable et sécurisé.

Les réseaux d'entreprises incluent des prestations telles que l'infrastructure de commutation pour les réseaux locaux et les réseaux de campus, l'interconnexion des sites distants à travers les différentes technologies WAN ou encore les solutions de haute disponibilité des interconnexions des sites distants.

<sup>&</sup>lt;sup>6</sup> C'est la partie centrale d'un réseau d'entreprise. Elle permet de connecter entre eux plusieurs sous-réseaux et représente la zone la plus performante et la plus sure du réseau.

<sup>&</sup>lt;sup>7</sup> Acronyme de « Storage Area Network » qui désigne une sous-partie d'un réseau. Elle connecte des serveurs d'archivage de grande capacité et laisse ainsi d'autres serveurs se concentrer sur le traitement des informations.

#### ii. Réseau sans fil:

Les solutions de réseau sans fil apportent des connexions sécurisées, une productivité accrue et des services de mobilité intelligents pour contribuer à l'excellence de l'entreprise. Ceci permet d'améliorer l'efficacité des employés tout en offrant une meilleure qualité de services aux partenaires et clients et de travailler sans contrainte de lieu ou de temps via une des solutions de communication disponibles : voix, vidéo, messagerie instantanée ou courrier électronique. Les solutions de réseau sans fil permettent aussi de maintenir la sécurité et les politiques d'accès pour les équipements et les réseaux et de localiser les ressources en temps réel.

#### iii. Sécurité:

La sécurité des données informatiques est un enjeu très important. Tout réseau doit faire faces à diverses menaces. Des solutions complètes de sécurité permettent d'identifier, de répondre et de s'adapter automatiquement aux menaces afin de préserver la performance, la continuité de fonctionnement du réseau, l'intégrité des systèmes et la confidentialité des données.

#### iv. Communications unifiées :

Les solutions de communications unifiées sont composées d'un ensemble d'applications et de services conçus pour améliorer les communications au sein de toute organisation moderne et maintenir connectés les groupes de travail afin de leur permettre de collaborer efficacement et de rationaliser les processus de l'entreprise.

Ces solutions servent aussi à gérer de manière souple et productive les communications dans un environnement mobile et à améliorer de manière considérable la collaboration pour permettre à l'entreprise de rationaliser ses processus métiers, de contacter la bonne ressource à la première tentative et d'accroître la rentabilité.

#### v. Les réseaux LAN

La classification des réseaux se fait selon la terminologie « LAN » ; réseaux limités à une circonscription restreinte, réseau « MAN » d'une étendue de plusieurs dizaines de kilomètres et les réseaux WAN qui assure le transport d'information sur une grande distance. Le LAN repose sur plusieurs supports de transmission : câble (en cuivre ou fibre optique) ou ondes radio de type WIFI. Les échanges de communication entre machine s'effectuent via des routeurs ou des commutateurs (Switch).

#### vi. VoIP/ToIP

La voix sur IP consiste à transporter la voix sous forme numérique dans les réseaux IP. La téléphonie sur IP va plus loin, et permet d'offrir les services associés aux échanges vocaux enrichis directement avec des équipements IP (terminaux, traitement de la communication, etc.).

Le but de la VoIP est de finaliser la convergence voix/données autour d'un protocole unique, IPv4 ou IPv6. En effet, la VoIP se base sur la même architecture que l'Internet et utilise les mêmes infrastructures.

De plus en plus d'entreprises sont équipées de réseaux LAN (Local Area Network) et peuvent donc tirer profit de la voix sur IP à moindre coût.

#### vii. Groupe électrogène :

Le groupe électrogène est un dispositif autonome capable de produire de l'électricité. La plupart des groupes sont constitués d'un moteur thermique qui actionne un alternateur. Ils fonctionnent à partir de tous les carburants ; l'essence, le gaz naturel, les bio-carburants, etc...et pour les plus puissants le fioul lourd. Le groupe peut être mis en fonctionnement de différentes manières : manuellement, électriquement ou grâce à l'air comprimé, selon la puissance.

Les groupes électrogènes sont utilisés soit dans les zones que le réseau de distribution électrique ne dessert pas, soit pour pallier une éventuelle coupure d'alimentation électrique. Dans le deuxième cas, ils sont souvent utilisés en complément d'une alimentation sans interruption constituée d'une batterie d'accumulateurs qui alimente un onduleur. Ces dispositifs sont généralement utilisés dans des situations où l'interruption de l'alimentation électrique entraîne des conséquences graves, par exemple dans les hôpitaux, l'industrie, les aéroports, etc...

#### viii. Routeurs:

Un routeur moderne se présente comme un boîtier regroupant carte mère, microprocesseur, mémoire ROM, RAM ainsi que les ressources réseaux nécessaires (Wi-Fi, Ethernet...). D'un point de vue fonctionnel, le routeur est un élément d'interconnexion qui achemine les données vers un destinataire défini par une adresse IP. Le mécanisme de routage consiste à analyser l'adresse de destination du paquet IP et à le transmettre sur le bon port.

En plus de leur fonction de routage, les routeurs permettent de manipuler les données circulant sous forme de datagrammes afin d'assurer le passage d'un type de réseau à un autre. Or, dans la mesure où les réseaux n'ont pas les mêmes capacités en termes de taille de paquets de données, les routeurs sont chargés de fragmenter les paquets de données pour permettre leur libre circulation.

#### ix. Onduleur:

Un onduleur est un dispositif permettant de protéger des matériels électroniques contre les aléas électriques. Il s'agit ainsi d'un boîtier placé en interface entre le réseau électrique (branché sur le secteur) et les matériels à protéger.

L'onduleur permet de « lisser » la tension électrique, c'est-à-dire supprimer les crêtes dépassant un certain seuil. En cas de coupure de courant, l'énergie emmagasinée dans la batterie de secours permet de maintenir l'alimentation des matériels pendant un temps réduit (de l'ordre à 5 à 10 minutes). Au-delà du temps d'autonomie de la batterie de l'onduleur, celui-ci permet de basculer vers d'autres sources d'énergie.

#### x. WIFI:

Wi-Fi est un ensemble de protocoles de communication sans fil régis par les normes du groupe IEEE 802.11 (ISO/CEI 8802-11). Un réseau Wi-Fi permet de relier sans fil

plusieurs appareils informatiques (ordinateur, routeur, décodeur Internet, etc.) au sein d'un réseau informatique afin de permettre la transmission de données entre eux.

Grâce aux normes Wi-Fi, il est possible de créer des réseaux locaux sans fil à haut débit. Dans la pratique, le Wi-Fi permet de relier des ordinateurs portables, des machines de bureau, des assistants personnels (PDA), des objets communicants ou même des périphériques à une liaison haut débit sur un rayon de plusieurs dizaines de mètres en intérieur (généralement entre une vingtaine et une cinquantaine de mètres).

#### 4.1.2. Positionnement de SERVICOM dans le secteur

Jusqu'en 2007, l'activité de SERVICOM s'est limitée aux travaux d'installations des infrastructures de télécommunications : entretien et extension de réseaux téléphoniques fixes (réseaux locaux d'abonnés « RLA »).

La Société Tunisienne d'Entreprises et de Télécommunications "SOTETEL" est considérée comme étant l'entreprise de référence en Tunisie dans la mise en œuvre et la maintenance des réseaux privés et des réseaux publics de télécommunications. De ce fait, la SOTETEL accapare une grande part de marché en RLA.

Depuis 2007, SERVICOM s'est diversifié dans d'autres activités, dont les Réseaux d'entreprises et la distribution d'équipements de réseaux.

Les principaux concurrents de SERVICOM sont au nombre de six (6). En 2012, les activités maîtrisées par les principaux intervenants du secteur sont les suivantes :

Sociétés	SERVICOM	SOTETEL	GTN	RETEL	ECR	3S	Prologic
Activité en Tunisie							
Outdoor							
RLA	X	X	Χ	X	Χ		
dont Transmissions	X	X	Χ	X	Χ		
Réseaux Mobiles		Χ	Χ				
Commutation		X					
Indoor							
Réseaux d'Entreprise	X	Χ				Χ	X
Equipement réseau & Distribution	Χ					Χ	X
Activité à l'étranger	-	Χ	-	-	Χ	Χ	•

Source : management de SERVICOM et des autres sociétés opérant dans le même secteur d'activité

## 4.2. Présentation générale de la société

La société SERVICOM, créée en 2003 avec un capital initial de 20 mille dinars a connu une croissance soutenue, grâce notamment à plusieurs opérations d'augmentation de capital, dont la dernière valeur a atteint 2 358 mille dinars en 2009.

Lors de sa création, sa principale activité, était les « réseaux locaux d'abonnés » (RLA) et son principal client était Tunisie Télécom. En 2008 et dans un objectif de diversification de ses activités et de recherche de nouvelles niches de rendement, SERVICOM a introduit l'activité « réseaux d'entreprises ». En 2009, elle s'introduit sur le marché alternatif de la

bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dans le but d'accéder à des marchés à fort potentiel de développement et d'accroitre sa notoriété auprès de ses clients, fournisseurs dont notamment SDT, Huwaei et SMART, et bailleurs de fonds.

La stratégie de diversification adoptée par la suite, lui a permis d'attirer de nouveaux clients. Actuellement, SERVICOM compte parmi ses principaux clients Tunisie Telecom, TIFERT et La poste Tunisienne.

Par ailleurs, la société SERVICOM a connu une forte croissance de ses profits qu'elle a sans cesse réinvestis dans son développement ainsi que dans celui des sociétés du groupe.

Le financement de l'activité de SERVICOM s'est fait, dans un premier temps, à travers l'autofinancement, puis dans un second temps à travers le capital-risque et finalement à travers le marché boursier.

Etant une société de petite taille, SERVICOM est parvenue à créer de la valeur et à réaliser des résultats appréciables malgré la baisse de ses taux de marge et l'aggravation de son environnement concurrentiel et ce, grâce, notamment, à :

- Une présence géographique sur tout le territoire tunisien, à travers une dizaine d'agences, qui lui permettent de raccourcir les délais d'intervention et maîtriser l'évolution des besoins de ses clients,
- Une bonne organisation,
- Une gestion optimale des projets,
- Un personnel qualifié ayant un savoir-faire de haute qualité (un taux d'encadrement élevé),
- Un fort pouvoir de négociation avec ses fournisseurs,
- Un système d'information intégré performant, qui lui permet de disposer d'un suivi financier et comptable, de vérifier l'état des stocks, le suivi du personnel, ainsi que d'avoir l'état d'avancement des projets en cours.

## 4.3. Description de l'activité au 31 décembre 2011 :

En kDT	2009	2010	2011
Revenus RLA	1 983	2 377	2 290
Taux de croissance		19,9%	-3,7%
Revenus Réseaux d'entreprises	1 296	1 695	2 946
Taux de croissance		30,8%	73,8%
Total des revenus	3 279	4 073	5 236
Taux de croissance		24,2%	28,6%
Total achats consommés RLA	1 052	1 431	1 336
Taux de marge	53,1%	60,2%	58,3%
Total achats consommés RE	925	1 293	2 296
Taux de marge	71,4%	76,3%	77,9%
Total achats consommés	1 977	2 724	3 632
Taux de marge	60,3%	66,9%	69,4%
Clients et comptes rattachés net	1 898	3 676	6 397
Fournisseurs et comptes rattachés	384	1 533	2 201

Jusqu'à 2011, le chiffre d'affaires de la société SERVICOM est composé des activités RLA et RE (Réseaux d'entreprises). Le total des revenus a enregistré une croissance de 28,6% en 2011 suite à une hausse de 24.2% en 2010. Il atteint ainsi 5 236 KDT en 2011 (4 073 KDT en 2010). Il est à noter que l'activité réseaux d'entreprise a enregistré la croissance la plus importante avec +73,8% en 2011, contre -3,7% pour l'activité RLA.

Les achats consommés englobent principalement les fournitures et les matières premières. Ces achats consommés ont représenté 69,4% des revenus en 2011, contre 66,9% en 2010 et 60,3% en 2009.

Le total des créances clients à atteint 6 397 kDT à fin 2011, contre 3 676 kDT à fin 2010. Ceci résulte en des délais de rotation des créances clients de 440 jours en 2011, contre 325 jours en 2010.

## 4.4. Description de l'activité au 30 juin 2012 :

En kDT	30/06/2011	30/06/2012
Revenus RLA	1 065	1 132
Taux de croissance		6,3%
Revenus Réseaux d'entreprises	934	878
Taux de croissance		-6,0%
Accessoires de réseaux	0	240
Taux de croissance		N/A
Total des revenus	1 999	2 250
Taux de croissance		12,5%
Total achats consommés RLA	580	707
Taux de marge	54,5%	62,5%
Total achats consommés RE	527	690
Taux de marge	56,4%	78,6%
Total achats consommés	1 107	1 397
Taux de marge	55,4%	62,1%
Clients et comptes rattachés net	4 516	7 276
Fournisseurs et comptes rattachés	1 270	2 377

Le chiffre d'affaires de la société SERVICOM s'élève au 30/06/2012 à 2 250 kDT contre 1 999 kDT en 2011 enregistrant ainsi une évolution de 12,5%. Cette croissance provient essentiellement du développement de la branche accessoires de réseaux (power solutions) dont le chiffre d'affaires s'établit à 240 kDT au 30/06/2012.

Les achats consommés ont représenté, au premier semestre 2012, 62,1% des revenus, contre 55,4% au premier semestre 2011.

## 4.5. Indicateurs trimestriels au 30/09/2012

## 4.5.1. Indicateurs SERVICOM individuel

200	3è	me trimestr	Ф		Au 30/09		0.4/4.0/0.04.4
Désignation	2011	2012	Variation	2011	2012	Variation	31/12/2011
1- Produits d'exploitation	1 411	1 527	8%	3 546	3 964	12%	5 236
Réseaux en cuivre et fibre optique	691	737	7%	1 760	1 869	6%	2 290
Réseaux d'entreprises	720	553	-23%	1 786	1 431	-20%	2 946
Accessoires de réseaux		237		0	664		0
2- Autres Produits d'exploitation	0	0		4	0		
3-Charges d'exploitation	1 192	1 308	10%	3 124	3 486	12%	4 651
dont charges de personnel	126	121	-4%	423	378	-11%	614
dont autres charges d'exploitation	235	249	6%	445	478	7%	190
dont dotations aux amortissements	61	34	-44%	114	81	-29%	215
4-Résultat d'exploitation	223	219	-2%	426	478	12%	584
5- Marge d'exploitation	16%	14%	-9%	12%	12%	0%	11%
6-Charges financières	103	94	-9%	201	263	31%	288
7-Produits financiers	9	44	389%	32	100	213%	50

Le chiffre d'affaires de la société SERVICOM s'élève au 30/09/2012 à 3 964 kDT contre 3 546 kDT en 2011 enregistrant ainsi une évolution de 12%, cette croissance provient

essentiellement du développement de la branche « accessoires de réseaux » dont le chiffre d'affaires s'établit à 664 kDT au 30/09/2012.

Le résultat d'exploitation s'établit au 30/09/2012 à 478 kDT en nette amélioration par rapport à 2011 qui était de 426 kDT. La marge d'exploitation s'établit au 30/09/2012 à 12%.

4.5.2. Indicateurs Groupe SERVICOM Consolidé

Dásismation	3è	eme trimestr	е		Au 30/09		24/42/2044
Désignation	2011	2012	Variation	2011	2012	Variation	31/12/2011
1- Produits d'exploitation	6 931	8 431	22%	18 178	22 819	26%	25 524
SERVICOM	1 411	1 527	8%	3 546	3 964	12%	5 236
SERVITRA	2 607	3 180	22%	7 512	9 017	20%	9 876
SERVITRADE	2 348	3 249	38%	6 430	8 112	26%	9 259
SERVIPRINT	53	59	11%	178	192	8%	184
AL CHOUROUK (Libye)	0	0		0	0		0
SERVICOM IT	0	31		0	347		0
SERVIRAMA (Maroc)	512	385		512	1 187	132%	968
SIRTTP'S							1
2- Autres Produits d'exploitation	4	0		4	0		22
3-Charges d'exploitation	6 265	7 829	25%	16 655	20 707	24%	23 442
dont charges de personnel	598	836	40%	1 812	2 177	20%	2 503
dont autres charges d'exploitation	609	604	-1%	1 930	1 976	2%	2 161
dont dotations aux amorts et aux pros	183	165	-10%	419	585	40%	929
4-Résultat d'exploitation	651	602	-8%	1 508	2 112	40%	2 103
5- Marge d'exploitation	9,4%	7,1%	-24%	8,3%	9,3%	12%	8,2%
6-Charges financières	314	239	-24%	758	1 029	36%	1 072
7-Produits financiers	26	60	131%	66	138	109%	10

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe SERVICOM a observé courant le troisième trimestre 2012 une croissance de 26% passant de 18 178 kDT en 2011 à 22 819 kDT en 2012. Cette croissance provient de l'augmentation des volumes d'affaires de la plus part des secteurs et notamment les secteurs des travaux publics, télécommunications et ascenseurs.

Une amélioration soutenue des performances du groupe a été observée courant les trois premiers trimestres 2012. En effet, le résultat d'exploitation augmente de 40% par rapport à 2011 en s'établissant à 2 112 kDT.

D'autre part, la marge d'exploitation consolidée au 30/09/2012 s'établit à 9,3 % contre 8,3% en 2011 soit une hausse de 12%.

Les neuf premiers mois de l'année 2012 ont été marqués par :

#### • Télécoms :

Le chiffre d'affaires de l'activité s'élève au 30/09/2012 à 3 964 kDT contre 3 546 kDT en 2011 enregistrant ainsi une évolution de 12%, cette croissance provient essentiellement du développement de la branche Accessoires de réseaux qui a généré un chiffre d'affaires jusqu'au 30/09/2012 de 664 kDT.

#### • Travaux Publics :

Le chiffre d'affaires de la société SERVITRA a progressé de 20% par rapport au 30/09/2011. Les neuf premiers mois de l'année 2012 ont été marqués par la montée en puissance du département routes et VRD grâce à l'entrée en exploitation de plusieurs projets importants. Ainsi le chiffre d'affaires du département Routes & VRD a progressé de 46% et s'établit au 30/09/2012 à 7 026 kDT contre 4 808 kDT au 30/09/2011.

#### Climatisation & ascenseurs :

Le développement du volume d'affaires de la société SERVITRADE et particulièrement l'activité ascenseurs avec un taux de croissance total de 26% par rapport au 30/09/2011. En effet, l'activité ascenseurs a permis de générer au 30/09/2012 un chiffre d'affaires de 2 965 kDT.

#### • Maroc :

La signature de nouveaux projets de la filiale marocaine SERVIRAMA, opérant dans le secteur de la climatisation, a permis la réalisation d'un chiffre d'affaires de 1 187 KDT au 30/09/2012.

Par ailleurs, l'année 2012 a été marquée par le démarrage de l'activité ascenseurs en plus de l'activité climatisation entamée en 2011.

#### 4.6. Certifications et mise à niveau

C'est en s'engageant dans un partenariat avec « Cisco systems» que SERVICOM a mis en place sa politique de développement dans le domaine des réseaux d'entreprises.

« Cisco systems» est une entreprise américaine, leader mondial dans le domaine des réseaux. Elle est le premier fournisseur mondial de solutions de réseaux pour Internet. Ces dernières, basées sur le protocole Internet (IP), sont au cœur de l'internet et de la plupart des réseaux privés ou publics à travers le monde. De plus, la société fournit la gamme la plus étendue de solutions pour le transport de données, de la voix et de la vidéo.

SERVICOM a réussi, en peu de temps, à s'afficher parmi les premiers partenaires Cisco en Tunisie. Les prestations de l'entité réseaux d'entreprises de SERVICOM s'articulent autour de cinq axes principaux :

- Commutation et routage : garantir une communication performante et hautement disponible,
- Sécurité : contrôler l'accès aux informations, garantir leur confidentialité et se protéger contre les attaques,
- Communication unifiée : converger les données, la voix et la vidéo sur réseau IP unique,
- Mobilité : offrir un accès sans fil performant et sécurisé au réseau d'entreprise,
- Vidéo surveillance.

Il est à noter que les partenaires agréés de « Cisco Systems » bénéficient de droits d'accès à de multiples outils et informations disponibles sur Internet notamment au niveau de la plateforme «E-learning» (Partner E-Learning Connection). Les collaborateurs ont également la possibilité de s'inscrire dans les programmes de certification et de spécialisation.

Aussi, leur engagement leur permet d'être informés des offres promotionnelles, des lancements de produits, des changements dans les programmes de partenariat, etc. Actuellement, la société dispose du label « CISCO PARTNER PREMIER »

Dans son engagement pour le développement de cette ligne de service, SERVICOM entend obtenir d'autres certifications « Cisco » de plus haut niveau afin de décrocher de plus grands marchés et conforter son positionnement.

Par ailleurs, depuis mars 2012 SERVICOM a obtenu le label « Huwaei Silver Partner ». Le constructeur Huwaei est en cours de devenir le concurrent le plus sérieux de « CISCO » avec des parts de marché en forte progression chaque année. SERVICOM compte investir énormément avec ce constructeur les années prochaines vu l'excellent rapport qualité/prix des produits « Huwaei ».

## 4.7. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité

#### 4.7.1. Risques liés au secteur

Ce risque se rapporte à la nature d'activité de SERVICOM.

Il s'agit de risques qui découlent de la nature de l'activité et du secteur. Ces risques sont :

- Le ralentissement de la croissance du secteur,
- La nature de l'activité impose un rythme de commandes non régulières,
- La croissance de la concurrence dans le secteur : plus de difficultés pour décrocher des marchés dans le cadre de soumissions aux appels d'offres.

#### 4.7.2. Risques liés à l'environnement concurrentiel

Ce risque découle de la possibilité de voir SERVICOM perdre des parts de marché suite à l'implantation de nouveaux concurrents locaux. Ce risque est assez faible pour les raisons suivantes :

- Difficulté d'obtenir les agréments,
- Nécessité d'avoir des connaissances techniques et un savoir-faire élevé,
- Importance de l'expérience dans la gestion de ce type d'activité.

#### 4.7.3. Risque client

Ce risque découle du fait de ne pas voir un client honorer ses engagements de paiement. Néanmoins la société prend des précautions de plus en plus rigoureuses en termes de recouvrement des créances, définition des modalités de paiements, choix des clients, etc.

## 4.8. Dépendance de l'émetteur

#### 4.8.1. Dépendance à l'égard des fournisseurs

SERVICOM est fortement dépendante des fournisseurs d'équipements de réseaux et d'énergie, notamment Cisco, Huawei et Elcos. Depuis 2012, SERVICOM a mis en place une stratégie de diversification des fournisseurs, afin de palier à cette dépendance.

## 4.8.2. Dépendance à l'égard de la volatilité du taux de change

SERVICOM importe les équipements auprès de fournisseurs en Europe et en Chine. Elle est ainsi dépendante de la volatilité des taux de changes EUR/TND et USD/TND, qui ont connu ces dernières années, des variations assez importantes. A cet égard, SERVICOM intègre désormais dans sa politique de prix un glissement du taux de change.

## 4.9. Litiges ou arbitrage en cours

Aucun litige ou arbitrage n'est à signaler.

## 4.10. Organisation de la société

#### 4.10.1. Gouvernance et contrôle interne

#### Contrôle interne :

En date du 17/11/2009, le conseil d'administration s'est réuni et il y a eu la nomination de Mrs Mahdi BEN TAARIT, Monom SMIDA et Houssem CHAIDAR en tant que responsables de la cellule de contrôle interne au sein du groupe.

Ainsi, un plan d'audit interne, établi à partir d'une analyse de risque conduite par l'organisation, est arrêté sous la responsabilité de la direction générale. Il en a résulté des propositions de pilotage qui vont être conduit par la cellule d'audit interne.

Sur cette base, un programme annuel d'audit interne retenant la liste des thèmes à auditer est établie. La démarche de l'audit et le choix de l'échantillon cible est constitué sous la responsabilité de l'équipe d'audit.

Chaque responsable est informé en temps utile de la venue d'une mission d'audit. Il s'attachera à regrouper et à transmettre aux auditeurs la documentation que ces derniers jugeront nécessaire à la conduite de l'audit.

L'audit débute en général, par une réunion de présentation et se termine par une restitution orale, où seront exposées les principales conclusions. Le compte rendu d'audit sera adressé sous la forme d'un rapport provisoire au responsable du service/départements. Il appartiendra à ce dernier de faire parvenir au responsable de la mission d'audit interne, par écrit, ses observations et les actions correctives qu'il compte mettre en place. Ces éléments seront intégrés dans le rapport général.

Après examen des conclusions de ce rapport, un plan d'actions est élaboré pour donner suite aux préconisations retenues dans le rapport ; ce plan d'actions fera l'objet d'un suivi en interne et devra être évalué lors d'un audit ultérieur.

#### Comité permanent d'audit :

En date du 17/11/2009, le conseil d'administration s'est réuni et il y a eu la création au sein du conseil d'administration d'un comité permanent d'audit constitué de Mrs Riadh JAIDANE, Taoufik DIMASSI et Chiheb BEN HMIDA.

Le rôle du Comité Permanent d'Audit est :

- Examiner les comptes annuels et semestriels
- Participer au choix des commissaires aux comptes, et instituer une relation directe avec eux, afin:
  - o de prendre connaissance de leur programme de travail ;

- o de s'assurer qu'ils sont en mesure d'exercer correctement leur mission ;
- o de débattre avec eux des conclusions de leurs travaux.
- Etablir dans le même esprit un dialogue avec les organes de contrôle du groupe (auditeurs internes et contrôleurs externes).

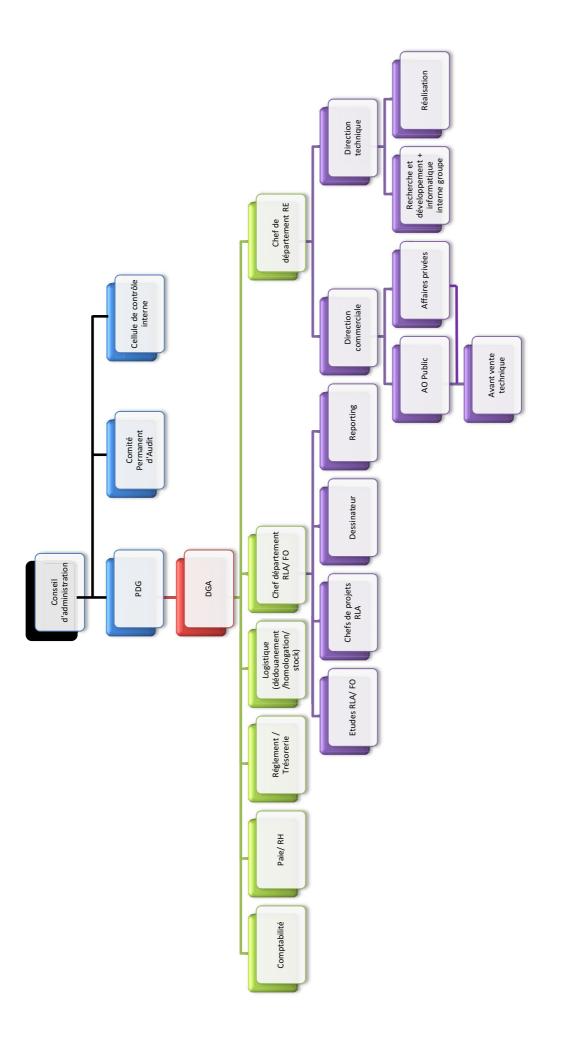
Le Comité Permanent d'Audit ne prend pas de décisions, son rôle se limite à préparer l'information que le conseil d'administration utilisera dans ses débats.

Il se réunit au moins trois fois par an, pour les phases clés de l'audit :

- Présentation, planification et coordination du plan d'audit
- Examen des résultats semestriels de l'entreprise
- Examen du contrôle des comptes annuels et appréciation par le commissaire aux comptes du contrôle interne.

#### Organigramme:

L'organigramme de la société SERVICOM, tel que présenté par la Direction Générale, se présente comme suit :



La société SERVICOM dispose des principaux départements qui sont les suivants :

- **Départements administratifs** : comprennent la comptabilité, la finance, et les ressources humaines.
  - Le <u>département comptable</u> a pour mission la structuration des données représentatives de la marche de l'entreprise en l'occurrence les bilans et comptes de résultats. Il est le garant de la transparence des données financières.
  - Le <u>département financier</u> dirige les différentes opérations de trésorerie et les relations bancaires, négocie avec les partenaires extérieurs pour le compte de la direction (clients, fournisseurs, administrations, experts-comptables...), Réalise les études financières et économiques nécessaires aux choix d'investissements.
  - Le <u>Service des Ressources Humaines</u> est l'interlocuteur privilégié pour toutes les questions d'administration de l'ensemble du personnel. Il est le garant de la gestion et du pilotage des Ressources Humaines. Chargé de la mise en œuvre de la politique RH, ce Service articule ses actions autour de 5 axes principaux :
    - la gestion administrative et financière du personnel (gestion de la paie, droit du travail, contrat de travail...)
    - le développement des ressources humaines (gestion des carrières, gestion des compétences, recrutement, formation...)
    - le pilotage, l'analyse et la maîtrise des emplois et de la masse salariale
    - l'action sociale en faveur du personnel (améliorer les conditions de vie du personnel)
    - l'organisation et la participation aux conseils d'administration ou scientifique restreint et la mise en application des décisions
- Département logistique: Il s'agit d'assurer le dédouanement des produits importés et de la gestion des stocks de matières et fournitures. Ce service assure, organise et suit les opérations d'approvisionnement, il contrôle les stocks, l'entreposage et la manutention des matériaux.
- **Département RLA**: Ce département s'occupe des études relatives aux RLA, à la gestion des projets y afférents ainsi que l'élaboration de reporting.
- Département RE : Il est divisé en deux directions qui sont :
  - o la direction commerciale ayant pour mission la définition de la stratégie commerciale, le pilotage et la mise en place de la politique commerciale, le suivi des résultats, la promotion et la communication et le management des équipes. Elle est chargée de la gestion des affaires privées ou publiques ainsi que de l'avant-vente technique.
  - o la direction technique en charge de la recherche et développement, de l'informatique interne au groupe et de la réalisation des projets. Elle a pour mission la garantie du fonctionnement des services support, la supervision des études produit et la mise en place de procédure pour améliorer l'efficacité du travail.

#### 4.10.2. Système d'information :

Depuis la fin de 2010, SERVICOM a commencé l'implémentation d'un système d'information basé principalement sur un ERP et un logiciel de messagerie vu que cet outil est déjà utilisé pour la messagerie électronique et qu'il permet aussi l'exécution d'applications tierces. C'est la notion de workflow.

Ce choix a permis à SERVICOM de bénéficier des avantages suivants :

- Instantanéité de la notification vue que toute alerte ou demande de validation est communiquée par e- mail.
- Inter opérabilité avec l'infrastructure existante(Sage).
- Centralisation du traitement (1 seul serveur de messagerie et de données) ce qui facilite aux utilisateurs la manipulation et la compréhension du système et qui optimise l'investissement en matériel informatique.
- Optimisation du délai de traitement des travaux
- Optimiser les coûts de fourniture avec l'utilisation de la validation numérique et la transmission des documents sous format numérique.

Les modules fonctionnels à la date d'aujourd'hui sont:

- Gestion commerciale.
- Gestion des chantiers
- Gestion des factures achats.
- Gestion du SAV
- Gestion du parc roulant
- Gestion des congés
- Gestion de la logistique d'importation

## 4.11. Politique sociale et effectif:

SERVICOM accorde une attention particulière à la qualification de son personnel, à son adaptation aux postes d'affectation et, en général, à l'adéquation des postes aux profils à tous les niveaux. Le personnel du groupe SERVICOM est classé en deux catégories : le personnel administratif généralement permanent et le personnel lié aux chantiers qui s'agit de personnel recruté selon les besoins (ouvriers, manœuvres...)

Le tableau ci-après présente l'évolution de l'effectif de SERVICOM :

Année	2009	2010	2011	2012
CADRE	12	19	22	27
AGENTS D EXECUTION	84	18	11	8
EFFECTIF TOTAL	96	37	33	35
Taux d'encadrement	12,5%	51,4%	66,7%	77,1%

Le Taux d'encadrement a progressé entre 2011 et 2012, passant de 66,7% à 77,1%. En effet, la gestion des projets est généralement attribuée à des ingénieurs expérimentés.

Par ailleurs, SERVICOM a adopté une politique d'intéressement du personnel qui consiste, d'une part, à leur accorder une prime annuelle qui varie, selon une notification, de zéro (0) à quatre (4) mois de salaires et d'autre part en leur donnant la possibilité de devenir actionnaire de la société. De plus, une nouvelle formule de rémunération des commerciaux au sein du groupe a vu le jour durant la fin de l'année 2011, cette formule permet d'encourager plus les commerciaux à vendre en optimisant au maximum la rentabilité.

## 4.12. Politique d'investissement :

Chaque année, la société SERVICOM définit une stratégie d'investissement future pour les années à venir.

La mise en place de la stratégie de croissance escomptée par SERVICOM nécessite des investissements importants se rapportant :

- A l'acquisition de logiciels relatifs à la gestion administrative quotidienne
- Aux achats de matériel industriel et informatique nécessaires pour supporter l'accroissement du volume d'activité
- Au renforcement du parc roulant pour obéir à la stratégie de croissance tracée.
- A l'achat de participations détenues par des SICARs dans SERVICOM IT
- Au renforcement de la structure financière de ses filiales

## 4.13. Analyse SWOT:

L'analyse SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats) consiste à établir un diagnostic interne et externe de l'entreprise afin de dégager ses forces et ses faiblesses d'un côté, et les opportunités et les menaces de son environnement d'un autre côté.

## \*Analyse SWOT de SERVICOM SA:

#### **Forces**

- Capacité managériale de haut niveau
- •Savoir-faire technique de haut niveau
- Maitrise des nouvelles technologies
- Très bonne gestion des projets → forte rentabilité
- Stratégie future basée sur le développement de l'activité « Réseaux d'entreprises » et « Equipements de réseau », des marchés en pleine croissance.
- · Mobilité géographique
- Fort pouvoir de négociation avec les fournisseurs
- Obtention de certifications « cisco » et « Huawei » dans le domaine des réseaux d'entreprises
- Obtention de tous les agréments en télécommunication qui permettent d'accéder à tous les marchés en télécommunications
- Renforcement des fonds propres à travers un réinvestissement systématique de la majorité des bénéfices sous formes de résèrves

#### **Faiblesses**

- •Equipe en formation continue sur les nouvelles tendances du marché
- Pression sur les marges pour pénétrer de nouveaux marchés (« Réseaux d'entreprises » et « Equipements de réseau »)

## **Opportunités**

- L'activité « Equipements de réseau », mise en place en 2011 par SERVICOM, est en pleine croissance et présente un potentiel important.
- •Investissements importants prévus dans le déploiement des réseaux en Fibre Optique.
- Possibilité de faire de l'offshoring de services informatiques via les ingénieurs certifiés

#### **Menaces**

- Complexité de gestion des ressources humaines
- Marché public très coûteux en matière de trésorerie (cautions bancaires...)
- L'intensité de la compétition entre les concurrents continuerait à serrer les marges
- Forte volatilité des prix de matière première (cuivre...)

## \*Analyse SWOT du groupe SERVICOM:

#### **Forces**

- Synergie et complémentarité entre les activités des différentes sociétés du groupe.
- Économie d'échelle lors de l'achat de matières premières et équipements.
- Charges fixes ventilées sur les activités de toutes les entreprises du groupe.
- •Notoriété importante sur le marché

#### **Faiblesses**

- Certaines sociétés en phase de démarrage et de croissance (positionnement non confirmé)
- Financement de toutes les activités moyennant des crédits à court terme.
- Pénurie de compétences pour la gestion de la croissance, notamment au niveau des ingénieurs

## **Opportunités**

- Grand potentiel de croissance de tous les secteurs d'activités
- Exportation du savoir-faire du groupe à l'international

#### **Menaces**

- Possibles difficultés d'ordre managérial dues à l'élargissement du groupe.
- Risques géopolitiques dans la région
- Conjoncture économique défavorable.

## Chapitre 5. Patrimoine-Situation financière-Résultats

## 5.1. Patrimoine de la société SERVICOM au 31/12/2011 :

## 5.1.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2011 :

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent au 31/12/2011 à 99 393 dinars et sont détaillées dans le tableau ci-après.

En dinars			Valeurs brutes	S			Amortissement	S		VCN
Désignation	     Taux 	Valeurs au 31/12/201 0	Acquisitions 2011	Cessions 2011	Valeurs au 31/12/2011	Cumul jusqu'au 31/12/2010	Dotations	Régularisatio ns/cessions	Cumul amort. Au 31/12/20 11	31/12/2011
Logiciel	33,33%	2 585	-	-	2 585	2 585	-	-	2 585	_
Petit matériel d'exploitation	33,33%	1 114	-	_	1 114	1 114	-	-	1 114	-
Matériel et outillage industriel	10%	57 863	-	-	57 863	24 172	5 656	-	29 828	28 035
Agencement et aménagement	10% / 20%	7 964	-	-	7 964	3 170	1 027	-	4 197	3 767
Matériel de transport	20%	79 151	1 350	-	80 501	47 874	8 050	-	55 924	24 577
Equipement de bureau	10%	36 205	617	-	36 822	18 519	4 015	-	22 534	14 288
Matériel informatique	33,33% / 14,28%	102 068	12 178	-	114 246	63 162	23 284	-	86 446	27 800
Matériel éléctronique	33,33% / 15%	6 825	-	-	6 825	5 084	815	-	5 899	926
Total des immobilisations incorporelles et corporelles		293 775	14 145	-	307 920	165 680	42 847		208 527	99 393

#### 5.1.2. Immobilisations financières au 31/12/2011 :

Les immobilisations financières s'élèvent au 31 décembre 2011 à 4 813 723 dinars et sont constituées par :

Immobilisations financières	31/12/2011	31/12/2010
TITRES DE PARTICIPATION (1) DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	4 813 403 2 320	4 732 527 2 320
PROVSION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-2 000	-2 000
Total	4 813 723	4 732 847

(1) Annexe (2) du rapport du CAC au 31/12/2011

_	
÷	
pation au 31-12-201′	
↷	
•	
~	
↽	
÷	
m	
2	
æ	
_	
0	
₽	
æ	
9	
5	
=	
_	
፵	
0	
le participation a	
o	
S	
ġ.	
₽	
_	
ŭ	
ŏ	
_	
∺	
ä	
·Φ	
~	
_	
ಹ	
Φ	
≂	
Tableau Récap des titres de p	
ř	

	Participat	Participations au 31-12-2010		Libération de		Acquisitions de l'exercice	rcice	Cessio	Cessions de l'exercice	ice	Participa	Participations au 31-12-2011	.2011
Sociétés émettrices	Valour Bruto	l ih óróo	Non Libóróo	l'exercice	Valeur	lihóróg	ا تمالا مفتون	Valeur	l ih óróo	Non	Valour Britto	l ib óróo	Non Libáráo
	valeur bruce	רומפופב		2010	Brute	רומפו	NOIL LIDEI GE	Brute	רום פּב	Libérée	valeur brute	רום פו	
SERVITRA	3 047 346	3 047 346		998 08	998 08	998 08		•			3 128 212	3 128 212	
SIRTTPS	44 750	44 750									44 750	44 750	
SERVIPRINT	186 144	186 144			•						186 144	186 144	
SERVITRADE	1 241 462	1 241 462			•					٠	1 241 462	1 241 462	
SERVITEL				10	10	10					10	10	
AL CHOUROUK (Libye)	709 417	212 825	496 592		•	•		•	•		709 417	212 825	496 592
TOTAL	5 229 119	4 732 527	496 592	90 876	80 876 80 876	80 876				•	5 309 995	4 813 403	496 592

5.2. Patrimoine de la société SERVICOM au 30/06/2012 :

5.2.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2012:

Column   Taux	,			Valeurs brutes	brutes			Am	Amortissements		VCN
1114       .       .       2 585       .       .       2 585         1114       .	Ġ.	Taux d'amortissement	31/12/2011	Acquisitions 2012	Cessions 2012	30/06/2012	31/12/201	11 Dotations		30/06/2012	30/06/2012
1114       .       1114       .       1114       .       1114         57 863       .		33,33%	2 585			2 585	2 586			2 585	
57 863         .         57 863         29 828         2 823         .         32 651           7 964         .         7 964         4 197         514         .         4 711           80 501         29 079         .         109 580         55 924         3 476         .         59 400           36 822         .         .         36 822         22 534         1 930         .         24 464           114 246         .         .         114 246         86 446         10 980         .         97 426           6 825         .         6 825         5 899         310         .         6 209           307 920         29 079         336 999         208 527         20 033         228 560		33,33%	1114			1114	1114			1114	
7 964       .       7 964       .       7 964       .       7 197       514       .       4 711         80 501       29 079       .       109 580       55 924       3 476       .       59 400         36 822       .       .       36 822       .       22 334       1930       .       24 464         114 246       .       .       114 246       86 446       10 980       .       97 426         6 825       .       .       6 825       5 899       310       .       6 209         307 920       229 079       336 999       208 527       20 033       228 560		10%	57 863			57 863	29 828			32 651	25 212
80 501       29 079       109 580       55 924       3 476       59 400         36 822       22 534       1 930       24 464         114 246       114 246       86 446       10 980       24 464         6 825       6 825       5 899       310       6 209	_	10%/20%	7 964			7 964	4 197			4 711	3 253
36 822       22 534       1 930       . 2444         114 246       . 114 246       86 446       10 980       . 97 426         6 825       . 6 825       5 899       310       . 6 209         307 920       29 079       336 999       208 527       20 033       228 560		12,5%	80 501	59 079		109 580	55 92			59 400	50 180
114 246     .     114 246     86 446     10 980     .     97 426       6 825     .     6 825     5 899     310     .     6 209       307 920     29 079     336 999     208 527     20 033     228 560	=	X/14,28%	36.822			36 822	22 534			24 464	12 358
6 825     .     6 825     5 899     310     .     6 209       307 920     29 079     336 999     208 527     20 033     228 560	33,3	335/14,28%	114 246			114 246	8			97 426	16 820
307 920 29 079 336 999 208 527 20 033 228 560	33	,33%/15%	6 825			6 825	5 899			6 209	616
000 077 000 077 000 077 000 077 000 077	20 12	22   120	307 930	20 070		33,6 000	208 577			338 540	108 430
	3	VPORCELES	307 720	410.67		330 777	76 007	J		ADC 077	10t b01

## 5.2.2. Immobilisations financières au 30/06/2012 :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer ainsi que les participations financières dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT, SERVITRADE, SERVITEL et ALSHOUROUK

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
TITRES DE PARTICIPATION (1) DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	4 813 403 2 320	4 771 972 2 320	4 813 403 2 320
PROVSION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-2 000	-2 000	-2 000
Total	4 813 723	4 772 292	4 813 723

(1) Annexe 2 du rapport du CAC au 30/06/2012

				Tableau Réc	ap des titres	de particip	Tableau Récap des titres de participation au 30-06-2012	-2012					
1	Participa	Participations au 31-12-201	_	Libération de	Acquisit	Acquisitions de l'exercice	ercice	Cessi	Cessions de l'exercice	ice	Participa	Participations au 30-06-2012	6-2012
	Valour Brita Libárdo	Lihánán	Non Lihárán		Valeur	Lihárás	lihérée Non lihérée	Valeur	Lihárás	Non	Valoue Britto Libidedo Mon Libidedo	1 ilhácás	Non I Brárán
		S EGG	ואחון רוחפו פב	l'exercice	Brute	2000	DOI FINGLE	Brute	רוספופב	Libérée	מובחו סו חוב	רוותנו פב	Mail Filbel ce
	3 128 212	3 128 212	-			ŀ					3 128 212	3 128 212	
	44 750	44 750								٠	44 750	44 750	٠
	186 144	186 144			٠						186 144	186 144	
	1 241 462	1 241 462									1 241 462	1 241 462	
	01	10				٠					10	10	
	709 417	212 825	496 592								709 417	212 825	496 592
mail .	5 309 995	5 309 995 4 813 403	496 592	-			-	·	-		5 309 995	4 813 403	496 592

# 5.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2012 :

Néant

## 5.4. Renseignements sur les états financiers individuels au 31 Décembre:

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers de la société SERVICOM arrêtés au 31/12/2011 ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne les notes aux états financiers qui ne comportent pas toutes les notes obligatoires telles que :

- Une note sur la détermination du résultat fiscal au 31/12/2011;
- Une note sur les évènements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC 14 relative aux éventualités et évènements postérieurs à la date de clôture.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 31/12/2012.

# 5.4.1. Etats financiers comparés au 31 Décembre:

# 5.4.1.1. Bilans comparés au 31 Décembre:

En dinars	Notes	2011	2010	2009
Actifs				
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585	2 585
Moins: amortissements		-2 585	-2 585	-2 585
	1	-	-	-
Immobilisations corporelles		305 335	291 190	276 479
Moins: Amortissements		-205 942	-163 095	-112 781
	2	99 393	128 095	163 698
Immobilisations financières		4 815 723	4 734 847	1 488 540
Moins: Provisions		-2 000	-2 000	-
	3	4 813 723	4 732 847	1 488 540
Total des actifs immobilisés		4 913 116	4 860 942	1 652 238
Autres actifs non courants	4	25 840	40 724	49 449
Total des actifs non courants		4 938 956	4 901 666	1 701 687
Actifs courants				
Stocks		369 429	327 751	744 722
Moins: provisions		-	-	-
	5	369 429	327 751	744 722
Clients et comptes rattachés		6 480 942	3 696 021	1 901 343
Moins: Provisions		-84 258	-19 678	-3 161
	6	6 396 684	3 676 343	1 898 182
Autres actifs courants		1 694 249	842 844	3 852 797
Moins: Provisions		-15 671	-	-
	7	1 678 578	842 844	3 852 797
Placements et autres actifs financiers	8	38 798	37 397	208 669
Liquidités et équivalents de liquidités	9	77 093	400 053	98 957
Total des actifs courants		8 560 582	5 284 388	6 803 327
Total des actifs		13 499 538	10 186 054	8 505 014

En dinars	Notes	2011	2010	2009
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		2 358 000	2 358 000	2 358 000
Prime d'émission		2 250 000	2 250 000	2 250 000
Réserve légale		173 564	123 044	84 028
Résultats reportés		959 887	741 307	758 502
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		5 741 451	5 472 351	5 450 530
Résultat de l'exercice		479 264	269 100	21 821
Total des capitaux propres avant affectation	10	6 220 715	5 741 451	5 472 351
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	11	1 394	609 666	21 849
Provisions pour risques et charges		50 000	-	-
Total des passifs non courants		51 394	609 666	21 849
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 200 980	1 532 705	384 306
Autres passifs courants	13	1 781 634	561 895	409 234
Concours bancaires et autres actifs financiers	14	3 244 815	1 740 337	2 217 274
Total des passifs courants		7 227 429	3 834 937	3 010 814
Total des passifs		7 278 823	4 444 603	3 032 663
Total des capitaux propres et des passifs		13 499 538	10 186 054	8 505 014

# 5.4.1.2. Etats de résultat comparés au 31 Décembre:

En dinars	Notes	2011	2010	2009
Produits d'exploitation				
Revenus	15	5 235 677	4 066 401	3 023 407
Autres produits d'exploitation		-	6 284	255 666
Total des produits d'exploitation		5 235 677	4 072 685	3 279 073
Charges d'exploitation				
Achats consommés	16	3 632 317	2 723 869	1 977 313
Charges de personnel	17	613 846	493 279	703 334
Dotations aux amortissements et aux provisions		214 741	101 556	70 015
Autres charges d'exploitation	18	190 431	395 168	537 681
Total des charges d'exploitation		4 651 335	3 713 872	3 288 343
Résultat d'exploitation		584 342	358 813	-9 270
Charges financières nettes	19	-288 067	-300 691	-281 038
Produits des placements	20	50 240	131 103	171 025
Autres gains ordinaires	21	190 875	122 548	141 908
Autres pertes ordinaires	22	-58 126	-42 673	-804
Résultat des activités ordinaires avant impôt		479 264	269 100	21 821
Impôt sur les bénéfices		-	-	-
Résultat des activités ordinaires après impôt		479 264	269 100	21 821

# 5.4.1.3. Etats des flux de trésorerie comparés au 31 Décembre:

En dinars	Notes	2011	2010	2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		479 264	269 100	21 821
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		214 741	101 556	70 015
Reprise provisions				
Variations des :				
-Stocks	23	-41 678	416 971	195 442
-Créances	24	-2 784 921	-1 794 678	68 943
-Autres actifs courants	25	-851 405	1 325 153	-2 827 522
-Fournisseurs	26	668 275	1 148 399	-399 727
-Autres passifs courants	27	1 219 739	152 661	-45 180
-Intérêts courus		20 856	29 143	14 833
-Plus / moins values sur cession d'immobilisations		-124 000	-113 165	-88 079
Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités d'exploitation		-1 199 129	1 535 140	-2 989 454
Flux de trésorerie liés aux activités d'Investissement				
	28	00.057	00.075	00.054
Décaissements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.	20	-22 957	-23 275	-36 651
Décaissements sur acqusition d'immobilisations financières		-80 876	-1 562 727	-361 775
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants		-26 760	-24 000	-74 173
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		124 000	113 165	92 179
Encaissements provenant des immobilisations financières		-	1 220	0
Flux de trésorerie affectés aux activités d'Investissement		-6 593	-1 495 617	-380 420
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-	3 250 000
Dividendes et autres distributions		-	-	-134 354
Décaissements affectés au remboursement des emprunts		-1 010 500	-1 218 208	-54 655
Encaissements provenant des emprunts		1 195 000	1 500 000	700 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		184 500	281 792	3 760 991
V		4 004 005	001.015	001.11
Variation de trésorerie		-1 021 222	321 315	391 117
Trésorerie au début de l'exercice		-353 982	-675 297	-1 066 414
Trésorerie à la clôture de l'exercice	29	-1 375 204	-353 982	-675 297
TIOSOTOTIO A IA GIVILLIE NE I ENCIUIGE		-1 3/3 204	-555 502	-013 231

5.4.1.4. Schéma des soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 Décembre:

En dinars

PRODUITS	2011	2010	2009	CHARGES	2011	2010	2 009	SOLDE	2011	2010	2009
Revenus Autres produits d'exploitation	5 235 677	4 066 401 6 284	3 023 407	407 666 Coûts des matières consommés	3 632 317	2 723 869	1 977 313				
Production	5 235 677	4 072 685	3 279 073	073 Achats Consommés	3 632 317	2 723 869	1 977 313	Marge Brute	1 603 360	1 348 816	1 301 760
Marge Brute	1 603 360	1 348 816	1 031 760	760 Autres charges externes	115 306	340 757	537 681				
Sous Total	1 603 360	1 348 816	1 301 760	760 Sous Total	115 306	340 757	537 681	Valeur Ajouté Brute	1 488 054	1 008 059	764 079
Valeur Ajouté Brute	1 488 054	1 008 059	764 079	079 Impôts et taxes Charges de personnel	75 125 613 846	54 411 493 279	703 334				
Sous Total	1 488 054	1 008 059	764 079	079 Sous Total	688 971	547 690	703 334	Excédent Brute d'exploitations	799 083	460 369	60 745
Excédent Brute d'exploitations Autres gains ordinaires Produits de placements	799 083 190 875 50 240	460 369 122 548 131 103	60 745 141 908 171 025	745 Charges financières 908 Dotations aux amortissements 025 Autres pertes ordinaires Impôts sur les bénéfices	288 067 214 741 58 126	300 691 101 556 42 673	281 038 70 015 804				
Sous Total	1 040 198	714 020	373 678	678 Sous Total	560 934	444 920	351 857	Résultats des activités ordinaires	479 264	269 100	21 821
								Résultats net de l'exercice	479 264	269 100	21 821

#### 5.4.1.5. Notes aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2011 :

#### A/ PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination de la société : Société SERVICOM

• Forme juridique : Société anonyme

• Secteur d'activité : Travaux de télécommunication et de génie civil

• Siège Social actuel : Cité Eschbilia- Route de Tunis BP107B Kairouan

• Capital Social: 2 358 000 DT

• N° registre de commerce : B111212003

Matricule fiscal: MA/000/826619/W

#### B/ PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES

Les états financiers de la société SERVICOM sont présentés conformément aux dispositions de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises, et en application des concepts comptables fondamentaux tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant promulgation du cadre conceptuel.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la Société «SERVICOM», pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

Les états financiers sont établis selon le modèle autorisé et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société SERVICOM pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

#### B.1- Les Actifs:

#### B.1.1- Immobilisations incorporelles:

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois ans, la règle de prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

#### B.1.2- Immobilisations corporelles:

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la norme comptable n°5.

Elles sont évaluées à leurs coûts d'acquisition hors taxes. Sont inclus dans le coût d'acquisition le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés pour mettre le bien en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les taux d'amortissement appliqués par la société sont les suivants :

Logiciels	33,33%
Petit matériel d'exploitation	33,33%
Matériel électronique	15% et 33,33%
Installations, Agencements & Aménagements	10% et 20%
Mobilier et équipements de bureaux	10% et 14,28%
Matériel et outillage industriel	10%
Matériel informatique	33,33% et 14,28%
Matériel de transport	20%

#### B.1.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer et les participations financières dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT, SERVITRADE, SERVITEL et ALSHOUROUK.

#### B.1.4- Autres Actifs non courants:

Ce compte enregistre les frais préliminaires ainsi que d'autres charges à répartir.

Les autres actifs non courants sont amortis sur 3 ans selon la méthode linéaire conformément à la norme 10 du système comptable des entreprises.

#### B.1.5- Les stocks:

La méthode de comptabilisation adoptée est la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont évalués sur la base du coût unitaire moyen pondéré.

#### **B.2-Les Passifs:**

#### B.2.1- Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique regroupe les fournisseurs d'exploitation ainsi que les *fournisseurs factures non* parvenues.

#### B.3- Les comptes de charges et de produits :

#### B.3.1-: Règle de prise en compte des charges :

Les charges sont constatées dès leurs engagements.

#### B.3.2-: Règle de prise en compte des revenus :

Les produits sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir.

#### C/ NOTES AUX ETATS FINANCIERS

#### NOTE 1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur brute s'élève au 31/12/2011 à 2 585 DT et comporte deux logiciels informatiques, acquis en 2005 et en 2006.

#### NOTE 2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles s'élèvent au 31/12/2011 à 305 335 DT se détaillant comme suit :

Immobilisations corporelles	31/12/2011	31/12/2010
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	1 114	1 114
MATERIEL &OUTILLAGES INDUSTRIELS	57 863	57 863
AGENCEMENTS & AMENAGEMENTS	7 964	7 964
MATERIEL DE TRANSPORT	80 501	79 151
EQUIPEMENTS DE BUREAU	36 822	36 205
MATRIELS INFORMATIQUES	114 246	102 068
MATRIELS ELECTRONIQUES	6 825	6 825
Total	305 335	291 190

Le tableau d'amortissement est présenté en Annexe 1.

#### NOTE 3 <u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</u>

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 4 813 723 DT se détaillant comme suit :

Immobilisations financières	31/12/2011	31/12/2010
TITRES DE PARTICIPATION (1) DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES PROVSION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4 813 403 2 320 -2 000	4 732 527 2 320 -2 000
Total	4 813 723	4 732 847

<sup>(1)</sup> Les titres de participation sont présentés en Annexe 2.

#### NOTE 4 AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 25 840 DT se détaillant comme suit :

Total Autros Actifs Non courants:	25 940 DT
Résorption 2011	- <u>41 644 DT</u>
Résorption 2010	- 32 725 DT
Résorption 2009	- 24 724 DT
Charges engagées BERT	26 760 DT
Charges engagées HB consulting	24 000 DT
Charges engagées / introduction en bourse	74 173 DT

# NOTE 5 STOCKS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 369 429 DT détaillés comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
STOCK MATIERES & FOURNITURES	369 429	327 751
Total	369 429	327 751

# NOTE 6 CLIENTS

Le solde net de cette rubrique s'élève à 6 396 684 DT au 31/12/2011 contre un solde de 3 676 343 DT au 31/12/2010.Ce montant se rapporte en totalité à des créances sur clients d'exploitation.

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
CLIENTS LOCAUX	5 338 012	3 046 546
CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	1 065 671	649 475
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	77 259	-
PROVISION SUR LES COMPTES CLIENTS	-84 258	-19 678
Total	6 396 684	3 676 343

#### NOTE 7 AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 1 678 578 DT détaillés comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTES	76 616	112 792
CONSIGNATION DOUANE	2 266	2 266
AVANCES AU PERSONNEL	6 000	805
TFP	-	505
RETENUES A LA SOURCE	15 618	19 006
TVA RECUPERABLE	4 414	87 122
CREDIT TVA A REPORTER	479 588	128 578
R TVA/MARCHE	111	2 052
IMPOT DIFFERE IS	26 930	-
DEBITEURS DIVERS	60	60
CHARGES CONSTATES D'AVANCE	13 624	22 254
COMPTE DE GROUPE SERVIPRINT	9 602	9 602
COMPTE DE GROUPE SERVITRADE	579 983	452 980
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	460 912	*
COMPTE D'ATTENTE	18 525	4 822
PROVISION / AUTRES ACTIFS COURANTS	- 15 671	-
Total	1 678 578	842 844

<sup>\*</sup> Solde créditeur en 2010

#### NOTE 8 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 38 798 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
BHO SICAV	38 798	37 397
Total	38 798	37 397

Les titres BHO SICAV ont été évalués au 31-12-2011 à leur valeur liquidative soit 102,369 DT.

#### NOTE 9 <u>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</u>

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
	2.452	
ATB	3 156	364 453
UBCI	6 925	803
STB	5 044	5 210
ABC BANK	58 147	-
ATTIJARI BANK	2 797	2 859
POSTE	365	365
CAISSE	659	26 363
Total	77 093	400 053

#### **NOTE 10 CAPITAUX PROPRES**

Le tableau de variation des capitaux propres se détaille au 31/12/2011 comme suit :

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Dividendes	Résultat de l'exercice	Total
Total des capitaux propres au 31-12-2010	2 358 000	2 250 000	123 044	741 307	•	269 100	5 741 451
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2010	-	-	50 520	218 580	-	-269 100	-
Résultat au 31/12/2011	-	-	-	-	-	479 264	479 264
Total des capitaux propres au 31/12/2011	2 358 000	2 250 000	173 564	959 887	-	479 264	6 220 715

#### NOTE 11 EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES

Le solde de cette rubrique au 31/12/2011 s'élève à 1 394 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
EMPRUNTS ATB	_	4 500
EMPRUNT AUPRES DE MODERN LEASING	1 394	5 166
BILLETS DE TRESORERIE AXIS LONG TERME	-	600 000
Total	1 394	609 666

#### NOTE 12 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Total	2 200 980	1 532 705
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	399 789	429 391
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	728 189	331 916
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	1 073 002	771 398
Rubrique	31/12/2011	31/12/2010

# NOTE 13 AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde des autres passifs courants au 31/12/2011 se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
CLIENTS AVANCES ET ACOMPTES	72 842	97 954
TCL A PAYER	5 608	1 243
TFP A PAYER	1 514	12 576
FOPROLOS A PAYER	757	324
ETAT RETENUE A LA SOURCE	25 199	17 007
TVA/CA NON ENCORE ENCAISSEE	613 265	306 439
DROIT DE TIMBRE	4	12
CNSS	29 131	32 796
CHARGES A PAYER	247 515	28 934
PDTS CONSTATES D'AVANCE	40 380	17 562
PROVISION / CONGES	70 829	40 929
CREDITEURS DIVERS	10	-
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	*	6 119
COMPTE GROUPE SERVICOM IT	12 218	-
COMPTE GROUPE SERVITEL	662 362	-
Total	1 781 634	561 895

<sup>\*</sup>Solde débiteur en 2011

# NOTE 14 CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
AVANCE / FRE ATB	869 409	213 481
AVANCE / FRE BH	404 260	404 260
ECHEANCE A MOINS D'UN AN /EMPRUNT	-	6 000
ECHEANCE A MOINS D'UN AN / AQUIS LEASING	8 722	13 762
BILLETS DE TRESORERIE AXIS A COURT TERME	1 100 000	900 000
INTERETS COURUS	49 998	29 143
EMPRUNT ABC BANK	595 000	-
ВН	208 755	173 691
ВТЕ	8 671	-
Total	3 244 815	1 740 337

#### NOTE 15 REVENUS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 5 235 677 DT détaillé comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
TRAVAUX DE GENIE CIVIL	1 570 930	958 418
TRAVAUX DE CABLAGE	3 185 259	2 195 518
MATERIELS ET ACCESSOIRES	86 110	551 915
VARIATION DES CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	393 378	360 550
Total	5 235 677	4 066 401

# NOTE 16 ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
ACHAT STOCKE FOURNITURES & CABLES	236 567	272 863
ACHAT STOCKE MATIERES	6 258	10 327
ACHAT STOCKE FOURNITURES RESEAU	1 625 019	894 611
VARIATION DES STOCKS	-41 677	416 971
SOUSTRAITANCE CHANTIER	1 691 280	1 089 398
SOUSTRAITANCE GENERALE	72 701	17 700
CONTROLE ET ESSAIE	327	2 289
SERVICE GPS	324	-
ACQUIS FOURNITURES DE CHAMBRE	18	21
MAGASINAGE	2 697	-
FRAIS DOUANE	3 286	-
LOCATION MAISONS POUR CHANTIERS	1 129	17 243
TRANSPORT/CHANTIER	500	-
PETIT MATERIEL POUR CHANTIER	221	150
ACQUISITION FOURNITURES / CHANTIER	3 796	1 442
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	359	357
AUTRES FRAIS / CHANTIER	262	58
LOCATION MATERIEL POUR CHANTIER	310	1 966
EAU ELECTRICITE	580	1 801
FOURNITURES DE BUREAU	766	706
GASOIL	9 459	25 136
FOURNITURES CONSOMMABLES ENERGIE	86	580
AUTRES ACHATS/REGULARISATIONS	18 049	-29 750
Total	3 632 317	2 723 869

# NOTE 17 CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
REMUNERATIONS AU PERSONNEL	485 073	413 845
PRIMES AU PERSONNEL	30 000	-
AUTRES CHARGES SOCIALES	85 440	74 465
FRAIS DE FORMATION AU PERSONNEL	13 333	4 969
Total	613 846	493 279

# NOTE 18 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
LOYER	6 522	6 922
LEASING	13 537	141 149
ENTRETIENS ET REPARATIONS	1 341	3 594
PRIMES D'ASSURANCE	25 645	42 026
ETUDES ET RECHERCHES	283	3 145
HONORAIRES	31 821	74 788
FRAIS D'ACTES ET DE CONTENTIEUX	1 511	4 368
ANNONCES ET INSERTIONS	11 797	8 813
PUBLICITE PUBLICATIONS RELATIONS	126	1 238
PUBLIQUES	120	1 230
FOIRES ET EXPOSITIONS	-	2 000
MAIN LEVE/VEHICULE	187	-
DEPLACEMENTS MISSIONS ET RECEPTIONS	7 516	11936
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOMMUNICATION	745	3 179
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	1 332	5 405
CHARGES LIEES A UNE MODIF COMPTABLE	-	21 259
FRAIS PARTICIPATION / MARCHES	4 193	4 372
JETONS DE PRESENCE	8 750	6 563
ETAT IMPOTS ET TAXES	75 125	54 411
Total	190 431	395 168

# NOTE 19 CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
INTÉRÊTS AVANCES / FACTURES	55 596	60 948
INTÉRÊTS / DIVERS EMPRUNTS	143 145	43 838
INTÉRÊTS / COMPTE COURANT ASSOCIE ATD	-	71 565
COMMISSIONS BANCAIRES DIVERSES	109 416	117 977
AUTRES CHARGES FINANCIERES	-	8 457
PRODUITS FINANCIERS / CORPORATE PAC	-20 090	-2 094
Total	288 067	300 691

# NOTE 20 PRODUITS DES PLACEMENTS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
PRODUITS FINANCIERS / SICAV INTERETS / COMPTES COURANTS / FILIALES	1 401 48 839	6 750 124 353
Total	50 240	131 103

#### NOTE 21 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

GAIN SUR CESSION MATERIEL DE TRANSPORT 12	25 456	6 743
	_+ 000	110 100
	24 000	113 165
REMBOURSEMENT ASSURANCE 4	11 419	2 640
Rubrique 31/12	2/2011 31	/12/2010

# NOTE 22 AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	31/12/2011	31/12/2010
IMPOTS TAXES PENALITES & AMENDES DIVERS PERTES ORDINAIRES	55 788 2 338	38 586 4 087
Total	58 126	42 673

# NOTE 23 <u>VARIATION DES STOCKS</u>

STOCK AU 31/12/2010	327 751
STOCK AU 31/12/2011	-369 429
VARIATION DES STOCKS	-41 678

#### NOTE 24 VARIATION DES CREANCES

CREANCES CLIENTS AU 31/12/2010	3 696 021
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2011	-6 480 942

#### VARIATION DES CREANCES -2 784 921

#### NOTE 25 VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS

AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2010	842 844
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2011	-1 694 249

#### VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS -851 405

#### NOTE 26 <u>VARIATION DES FOURNISSEURS</u>

TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2010	-1 532 705
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2011	2 200 980
VARIATION DES FOURNISSEURS	668 275

#### NOTE 27 VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS

AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2010 AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2011	-561 895 1 781 634
AUTRES PASSIFS COURAINTS AU ST/12/2011	1701034
VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS	1 219 739

#### NOTE 28 DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Total	-22 957
EMPRUNT LEASING CT (N)	-8 722
,	
EMPRUNT LEASING CT (N-1)	13 762
EMPRUNT LEASING LT (N)	-1 394
EMPRUNT LEASING LT (N-1)	5 166
CORPORELLES (N)	
TOTAL ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS	14 145
TOTAL A COLUMNITION DUBANCE II IO A TIONIO	
d'immobilisations corporelles	
·	31/12/2011
Décaissements affectés à l'acquisition	

#### NOTE 29 TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Trésorerie à la clôture	31/12/2011
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	77 093
PLACEMENTS SICAV	38 798
CONCOURS BANCAIRES	-217 426
CREDIT DE MOBILISATION DE CREANCES	-1 273 669
Total	-1 375 204

#### NOTE 30 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les opérations réalisées avec les sociétés membres du groupe rentrant dans le cadre des informations à fournir sur les parties liées, conformément à la norme comptable n°39, sont résumées dans le tableau suivant :

Partie Liées	SERVITRA	SERVITRADE	SERVIPRINT	SERVITEL	SERVICOM IT	AL CHOUROUK
Relation avec SERVICOM	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale
Créances						
- Créances clients	88 210	595				369 200
- Comptes courants	460 912	579 983	9 602			
Produits						
- Ventes ou prestation de services	514	504			58 008	
- Autres produits						
- Dividendes						
- Produits financiers	3 921	44 918				
Dettes						
- Dettes fournisseurs					121	
- Comptes courants				662 362	12 218	
- Charges à payer						
Charges						
- Achats de matières et services (HT)			5 100		2 150	
- Autres charges (HT)						
- Charges financières (HT)	14 711			24 862	218	
- Dotations aux provisions						
Investissements						
- Achats d'immobilisations corporelles					1 350	

#### NOTE 31 ENGAGEMENTS HORS BILAN

- Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 31/12/2011 un montant 1 549 641 DT se détaillant comme suit :

Nature	ATB	ВН	UBCI	TOTAL
Banque				
Cautions Provisoires	94 740	-	-	94 740
Cautions Définitives	517 035	128 602	31 681	677 318
Cautions Retenues garanties	325 331	179 750	56 059	561 140
Caution D'avance	166 675	31 248	-	197 923
Autres Cautions	-	18 520	-	18 520
TOTAL	1 103 781	358 120	87 740	1 549 641

Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 31/12/2011 se détaillent dans le tableau suivant :

Compagnie de leasing	A payer à mois	A payer à plus	Total
Compagnie de leasing	d'un an	d'un an	Total
Modern Leasing	6 958	5 196	12 154
Hannibal Lease	12 332	17 649	29 981
TOTAL	19 290	22 845	42 135

- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRA d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 10 700 000 dinars.
- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRADE d'obtenir des crédits de gestion. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 2 425 000 dinars.
- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM détaillées comme suit :

Nature de la caution	Montants en DT
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les	3 182 561
engagements bancaires	0 102 001
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	568 146
TOTAL	3 750 707

Annexe 1 : Tableau d'amortissement au 31 Décembre 2011.

		Tableau Réc	ap des Immo	bilisations	Corporelles a	Tableau Récap des Immobilisations Corporelles au 31-12-2011				
			Valeurs brutes	orutes			Amort	Amortissements		NCN VCN
Libellé	Taux d'amortissement	31/12/2010	Acquisitions 2011	Cessions 2011	31/12/2011	31/12/2010	Dotations	Régularisations/ cessions	31/12/2011	31/12/2011
LOGICIEL	33,33%	2 585			2 585	2 585			2 585	
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1 114			1 114	1 114			1 114	
MATERIEL &OUTILLAGE INDUSTRIEL	10%	57 863			57 863	24 172	5 656		29 828	28 035
AGENCEMENT&AMENAGEMENT	10%/20%	7 %4	•	,	7 964	3 170	1 027		4 197	3 767
MATERIEL DE TRANSPORT	70%	79 151	1 350		80 501	47 874	8 050		55 924	24 577
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	36 205	617		36 822	18 519	4 015		22 534	14 288
MATRIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	102 068	12 178		114 246	63 162	23 284		86 446	27 800
MATRIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	6 825			6 825	5 084	815		5 899	926
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	LES ET CORPORELLES	293 775	14 145		307 920	165 680	42 847		208 527	99 393

Annexe 2 : Les titres de participation au 31 Décembre 2011.

				Tablean Réca	ap des titres	de participat	Tableau Récap des titres de participation au 31-12-2011	2011					
	Participa	Participations au 31-12-2010		Libération de	Acquisi	Acquisitions de l'exercice	rcice	Cessi	Cessions de l'exercice	ice	Participat	Participations au 31-12-201	2011
Sociétés émettrices	And and A	ا ئاء مُحمُ	Mon I sh óróo	l'exercice	Valeur	l ih árán	ا تامالا مؤسودا	Valeur	l ih árán	Non	Valent Brito	ا تام موسودا ا	Non Libóróo
	valeur brute		אסוו רוומפו פפ	2010	Brute	בומפופב		Brute	רומפופפ	Libérée	valeur brute	רומפופפ	
SERVITRA	3 047 346	3 047 346		998 08	998 08	998 08			,		3 128 212	3 128 212	
SIRTTPS	44 750	44 750				•				٠	44 750	44 750	
SERVIPRINT	186 144	186 144				•				٠	186 144	186 144	
SERVITRADE	1 241 462	1 241 462									1 241 462	1 241 462	
SERVITEL				10	10	10					10	10	
AL CHOUROUK (Libye)	709 417	212 825	496 592		•	•		•		•	709 417	212 825	496 592
TOTAL	5 229 119	4 732 527	496 592	80 876	80 876	80876					2 309 995	4 813 403	496 592

#### 5.4.1.6. Notes Complémentaires

#### 5.4.1.6.1 Tableau de détermination du résultat fiscal

DESIGNATION	MONTANT EN DT
RESULTAT NET COMPTABLE	479 264,000
1/ REINTEGRATIONS	
Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature	6 012,941
Provisions constitués	65 670,732
Provisions pour clients douteux	1 508,020
Abandon des créances	773,942
TOTAL DES REINTEGRATIONS	73 965,635
2/ DEDUCTIONS	
RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE	553 229,635
. Déduction du bénéfice provenant de l'exploitation	
- exportation	
- développement régional	553 229,635
- agriculture et pêche	
- travaux publics ans les régions de développement régional	
- Autres bénéfices déductibles	
TOTAL DEDUCTIONS BENEFICES D'EXPLOITATION	553 229,635

RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE	553 229,635
EXCEDENTS ANTERIEURS	16 647,603
RETENUE A LA SOURCE	25 013,507
IMPOT A PAYER	41 661,110

# 5.4.1.6.2 Note sur les événements postérieurs survenus entre la date de clôture de l'exercice au 31/12/2011 et la date de publication des états financiers

#### Note 32 : Evènements postérieurs à la clôture

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 31 mai 2012. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

# 5.4.1.7. Rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011:

#### **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**



Tél: +216 71 754 903 Fax: +216 71 753 15 www.bdo.com.tn Ennour Building 3<sup>erc</sup> étage Centre Urbain Nor 1082 Tunis - Tunisi

#### RAPPORT GENERAL

Exercice clos le 31/12/2011

Messieurs les actionnaires De la Société SERVICOM S.A.

Messieurs.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société SERVICOM S.A. comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

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

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

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

BBO Tuniste, a Tunisian Limited Company, is a member of BBO international Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BBO oetwork of independent member firms. Capital: 1100 cont This RE: 181869199 Mr. 12(29) FAM. 000 SERVICOM détient une participation libérée de 213 KDT au capital de la filiale AL CHOUROUK, établie à TRIPOLI, ainsi qu'une créance sur celle-ci, s'élevant à 369 KDT non réglée depuis 2010. Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent d'impacter la valeur comptable de ces actifs. La direction de la Société estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques importants pouvant impacter la valeur de ces actifs.

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été mentionné ci-dessus, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société SERVICOM S.A. au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, il y a lieu de préciser que la société a reçu le 25/12/2010 et le 07/09/2011 deux notifications de résultats de vérification fiscale approfondie relative à la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2010 et du 01/07/2010 au 31/12/2010 pour un montant total de 198 732 DT en principal et intérêts. Une reconnaissance de dettes a été signée et payée le 24/09/2011 pour un montant de 49 429 DT. Des lettres contestant ces notifications ont été communiquées à l'administration fiscale le 27/01/2011 et le 05/10/2011. Une provision de 50 000 DT a été comptabilisée au 31/12/2011 pour se couvrir contre le risque lié à ces contrôles fiscaux.

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, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et n'avons pas d'observations à formuler sur la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la Société eu égard à la réglementation en vigueur.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport du Conseil d'Administration sur les comptes de la société arrêtés au 31 décembre 2011.

Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE Adnène ZGHIDI

Tunis, le 8 juin 2012

#### RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### **POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**



Tél: +216 71 754 903 Fax: +216 71 753 153 www.bdo.com.tn Ennour Building
3em étage
Centre Urbain Nord

#### RAPPORT SPECIAL Exercice clos le 31/12/2011

Messieurs les actionnaires De la Société SERVICOM S.A.

Messieurs,

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous donner à travers le présent rapport toutes les indications relatives à la conclusion de conventions et à la réalisation d'opérations régies par les dispositions précitées au cours de l'exercice 2011.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations, mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

A/ Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration nous a donné avis des conventions suivantes lors de la réalisation de notre audit au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

BDQ Tunisie, a Tunisian Limited Company, is a member of BDQ international Limited, a UK company limited by quarantee, and forms part of the international BDQ network of independent member firms.

Capital: 100.000 TND: RC: B 188961996 - MF: 24259 FAM DO0

#### Compte courant SERVCOM - IT

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la convention de compte courant avec la société SERVICOM - IT, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursements	Alimentations	31/12/2011
Montant en principal	-		-12 000	-12 000
Intérêts		-	- 218	-218
Total compte courant SERVICOM -IT	-		-12 218	-12 218

#### Compte courant SERVITEL

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la convention de compte courant avec la société SERVITEL, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursements	Alimentations	31/12/2011
Montant en principal	-	10 000	- 647 500	- 637 500
Intérêts			- 24 862	- 24 862
Total compte courant SERVITEL	-	10 000	- 672 362	- 662 362

# B/ Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

# Compte courant SERVITRA

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la poursuite, avec la société SERVITRA, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursements	Alimentations	31/12/2011
Montant en principal	-6 119	997 392	- 519 572	471 701
Intérêts	0	3 921	- 14 710	- 10 789
Total compte courant SERVITRA	-6 119	1 001 313	534 282	460 912

#### Compte courant SERVITRADE

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la poursuite, avec la société SERVITRADE, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursements	Alimentations	31/12/2011
Montant en principal	427 270	793 200	- 712 657	507 813
Intérêts	25 710	44 918		70 628
TVA sur intérêts	-	1 542		1 542
Total compte courant SERVITRADE	452 980	839 660	- 712 657	579 983

#### Compte courant SERVIPRINT

Le conseil d'administration réuni le 31 mai 2012 a autorisé la poursuite, avec la société SERVIPRINT, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2010	Remboursement	Alimentation	31/12/2011
Montant en principal			-	
Intérêts	9 602	2	-	9 602
Total compte courant SERVIPRINT	9 602	-	72	9 602

# C/ Obligations et engagements envers les dirigeants

Les obligations et engagements de la société SERVICOM ainsi que de ses filiales envers les dirigeants de SERVICOM se présentent comme suit :

# C-1/ Président Directeur Général de SERVICOM

La rémunération du Président Directeur Général de SERVICOM a été fixée par décision du conseil d'administration du 31 mai 2012 à 36 000 DT nets par an.

Les rémunérations du Président Directeur Général de SERVICOM, octroyées par la société SERVITRADE, s'élevant à 72 000 DT nets par an ont été approuvées par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 31 mai 2012.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Président Directeur Général de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers clos le 31 décembre 2011 des différentes sociétés, se détaille comme suit :

• SERVICOM: 46 548 DT • SERVITRADE: 98 479 DT

# C-2/ Directeur Général Adjoint de SERVICOM

La rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM, octroyée par SERVICOM et s'élevant à 41 040 DT nets par an a été approuvée par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 31 mai 2012.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers de la société SERVICOM au 31 décembre 2011 s'élève à 58 288 DT.

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Le Commissaire aux Comptes

**BDO TUNISIE** 

Adnène ZGHIDI

Tunis, le 8 juin 2012

# 5.4.2. Engagements financiers au 31/12/2011 :

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
Engagements donnés						
a) garanties personnelles						
* cautionnement	14 674 641	1 549 641		13 125 000		
* aval						
* autres garanties						
b) garantie réelle						
* hypothèques						
* nantissement						
c) effets escontés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abondon de créances						
Total	14 674 641	1 549 641	-	13 125 000	-	-
Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
* cautionnement	3 750 707		3 750 707			
* aval	3 730 707		3 / 50 / 0/			
* autres garanties						
b) garantie réelle						
* hypothèques						
* nantissement						
c) effets escontés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abondon de créances						
Total	3 750 707	-	3 750 707	-	-	-
Engagements réciproques						
* emprunt obtenu 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						
TOTAL		_		_		
IVIAL	•	-	-	-	-	•

# 5.4.3. Encours des crédits contractés par SERVICOM au 31/12/2011 :

Nature De l'emprunt	Principal en 2011	Mt remboursé en 2011	Mt non encore remboursé	Ech - an (2012)	Ech + an (2013)
Billets de trésorerie	1 500 000	400 000	1 100 000	1 100 000	
Emprunt ABC Bank	595 000	-	595 000	595 000	
Avance sur factures ATB	1 992 373	1 122 963	869 409	869 409	
Avance sur factures BH	404 260	-	404 260	404 260	
Crédit leasing	110 275	34 465	75 810	24 767	51 043
Total	4 601 907	1 557 428	3 044 479	2 993 436	51 043

5.4.4. Soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 Décembre :

2010	1 348 816 1 301 760	1 348 816	1 348 816 1 1 348 816 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	1 348 816 1 1 008 059 460 369	1 348 816 13 1008 059 7 460 369	1 348 816 13 1008 059 7 7 460 369
107		1 488 054	1 488 054	1 488 054	1 488 054	1 488 054 799 083
	Marge Brute	Marge Brute Vale ur Ajouté Bru	Marge Brute Vale ur Ajouté Bru	Marge Brute Valeur Ajouté Bru Excédent Brute d'explo	Marge Brute Valeur Ajouté Bru Excédent Brute d'explo	Marge Brute Vale ur Ajouté Bru Excédent Brute d'explo
600 2	537 681	537 681	537 681 537 681 703 334	537 681 537 681 703 334	537 681 537 681 703 334 70 015 804	537 681 537 681 703 334 70 015 804
2010	340 757	340 757	340 757 340 757 54 411 483 279	340 757 340 757 54 411 493 279 547 690	340 757 340 757 54 411 483 279 547 690 300 691 101 556 42 673	340 757 340 757 340 757 54 411 483 279 547 690 300 691 101 556 42 673
1107	115 306	115 306 115 306	115 306 115 306 75 125 613 846	115 306 115 306 75 125 613 846 688 971	115 306 115 306 75 125 613 846 688 971 288 067 214 741 58 126	115 306 115 306 115 306 75 125 613 846 688 971 58 126 5 126 6 5 126
CHANGES	760 Autres charges externes	Autres charges externes	Autres charges externes  Sous Total Impôts et taxes Charges de personnel	Autres charges externes  Sous Total  Impòts et taxes Charges de personnel  Sous Total	Autres charges externes  Sous Total  Impôts et taxes Charges de personnel  Sous Total  Charges financières Dotations aux amortissements Autres pertes ordinaires Impôts sur les bénéfices	Autres charges externes  Sous Total Impôts et taxes Charges de personnel  Sous Total Charges financières Dotations aux amortissements Autres pertes ordinaires Impôts sur les bénéfices Sous Total
5003	1 031 760 7	1 031 760 <i>t</i>	1 031 760 / 1 301 760 S 764 079 In	1 031 760 / 1 301 760 S	1 031 760 6 1 301 760 8 764 079 In C C C 60 745 C 1141 908 [1]	1 031 760 / 1 301 760 / 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2
2010	1 348 816	1 348 816 1 348 816	1 348 816 1 348 816 1 008 059	1 348 816 1 348 816 1 008 059 1 008 059	1 348 816 1 348 816 1 008 059 1 008 059 122 548 131 103	1 348 816 1 348 816 1 008 059 1 008 059 122 548 131 103
1107	1 603 360	1 603 360 1 603 360	1 603 360 1 603 360 1 488 054	1 603 360 1 603 360 1 488 054 1 488 054	1 603 360 1 603 360 1 488 054 1 488 054 799 083 190 875 50 240	1 603 360 1 603 360 1 488 054 1 488 054 1 90 875 50 240
PRODUIS	Marge Brute	Marge Brute Sous Total	Marge Brute Sous Total Valeur Ajouté Brute	Marge Brute Sous Total Valeur Ajouté Brute Sous Total	Marge Brute  Sous Total  Valeur Ajouté Brute  Sous Total  Excédent Brute d'exploitations Autres gains ordinaires  Produits de placements	Marge Brute  Sous Total  Valeur Ajouté Brute  Sous Total  Excédent Brute d'exploitations Autres gains ordinaires  Produits de placements  Sous Total
+		1 603 360 1 348 816 1 301 760 Sous Total 115 306 340 757 537 681 <u>Valeur Ajouté Brute</u> 1 488 054 1 008 059	1 603 360         1 348 816         1 301 760         Sous Total         115 306         340 757         537 681         Valeur Ajouté Brute         1 488 054         1 008 059	1 603 360         1 348 616         1 301 760         Sous Total         115 306         340 757         537 681         Valeur Ajouté Brute         1 488 054         1 008 059         764 079 Impôts et taxes         75 125         54 411         703 334         Acédent Brute d'exploitations         1 99 083         460 369	1 603 360         1348 816         1301 760         Sous Total         115 306         340 757         537 681         Valeur Ajouté Brute         1488 054         1008 059         764 079 Impôts et taxes         175 125         54 411         547 690         703 334         Excédent Brute d'exploitations         799 083         460 369         60 745 Charges financières         288 067         300 691         281 038         281 038         281 038         70 015         70 015         799 083         460 369         400 369         171 025         Autres pertes ordinaires         58 126         42 673         804         70 015         Autres pertes ordinaires         58 126         42 673         804         70 015         804	1 603 360         1 388 654         1 301 760         Sous Total         115 306         340 757         55 641         Valeur Ajouté Brute         Valeur Ajouté Brute         1 488 054         1 008 059         764 079         Impôts et taxes         75 125         54 411         5334         493 279         703 334         Excédent Brute d'exploitations         799 083         460 369         764 079         1 08 971         547 690         706 334         460 369         60 745         Charges de personnel         613 846         493 279         703 334         Excédent Brute d'exploitations         799 083         460 369         764 079         704 079         704 049

# 5.4.5. Tableau des mouvements des capitaux propres :

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Dividendes	Résultat de l'exercice	Total
Total des capitaux propres au 31-12-2009	2 358 000	2 250 000	84 028	758 502	•	21 821	5 472 351
Augmentation de capital	-	-	-	_	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2009	-	-	39 016	- 17 195	-	- 21 821	-
Résultat au 31/12/2010	-	-	-	-	-	269 100	269 100
Total des capitaux propres au 31-12-2010	2 358 000	2 250 000	123 044	741 307	-	269 100	5 741 451
Augmentation de capital	-	-	-	-	_	-	_
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2010	-	-	50 520	218 580	-	-269 100	-
Résultat au 31/12/2011	-	-	-	-	-	479 264	479 264
Total des capitaux propres au 31/12/2011	2 358 000	2 250 000	173 564	959 887	-	479 264	6 220 715
Augmentation de capital	-	-	-	_	-	-	_
Réduction de capital	-	-	-	_	-	-	_
Affectation résultat 2011	-	-	62 236	417 028	-	- 479 264	-
Résultat au 30/06/2012	-	-	-	-	-	161 655	161 655
Total des capitaux propres au 30/06/2012	2 358 000	2 250 000	235 800	1 376 915	-	161 655	6 382 370

La société s'engage à corriger la quatrième résolution des AGO tenues respectivement le 31/05/2010 et le 31/05/2011 au cours de la prochaine AGO.

#### 5.4.6. Affectation des résultats des trois derniers exercices :

En dinars	2011	2010	2009
Résultat net de l'exercice	479 264	269 100	21 821
Résultats reportés	959 887	741 307	758 502
Bénéfices distribuables	1 439 151	1 010 407	780 323
Réserves légales	62 236	50 520	39 016
Réserves facultatives	-	-	-
Réserves totales	62 236	50 520	39 016
Dividendes	-	-	-
Report à nouveau	1 376 915	959 887	741 307

# 5.4.7. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation :

	2011	2010	2009
Résultat d'exploitation (en DT)	584 342	358 813	(9 270)
Résultat avant impôts (en DT)	479 264	269 100	21 821
Résultat net (en DT)	479 264	269 100	21 821
Capital social (en DT)	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Valeur nominale (en DT)	1	1	1
Nombre d'actions	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Résultat net / Capital social (en %)	20%	11%	1%
Résultat avant impôts / Capital social (en %)	20%	11%	1%
Résultat d'exploitation par action (en DT)	0,248	0,152	-0,004
Résultat avant impôts par action (en DT)	0,203	0,114	0,009
Résultat net par action (en DT)	0,203	0,114	0,009

#### 5.4.8. Evolution des dividendes:

	2011	2010	2009
Capital social (en DT)	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Valeur nominale (en DT)	1	1	1
Nombre d'actions	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Dividendes (en DT)	-	-	-
Dividendes par action (en DT)	-	-	-
Taux de dividendes en % de la valeur nominale	-	-	-
Date de mise en paiement	-	-	-

# 5.4.9. Evolution de la marge brute d'autofinancement :

En dinars	2011	2010	2009
Résultat net	479 264	269 100	21 821
Dotations aux amortissements et aux provisions	214 741	101 556	70 015
Marge brute d'autofinancement	694 005	370 656	91 836

#### 5.4.10. Evolution de la structure financière :

#### 5.4.10.1. Fonds de roulement :

En dinars		2011	2010	2009
Capitaux propres avant affectation	(1)	6 220 715	5 741 451	5 472 351
Passifs non courants	(2)	51 394	609 666	21 849
Capitaux permanents	(3) = (1) + (2)	6 272 109	6 351 117	5 494 200
Actifs non courants	(4)	4 938 956	4 901 666	1 701 687
Fonds de roulement	(3) - (4)	1 333 153	1 449 451	3 792 513

#### 5.4.10.2. Besoin en fonds de roulement :

En dinars		2011	2010	2009
Stocks	(1)	369 429	327 751	744 722
Clients et comptes rattachés	(2)	6 396 684	3 676 343	1 898 182
Autres actifs courants	(3)	1 678 578	842 844	3 852 797
Actifs circulants	(4) = (1) + (2) + (3)	8 444 691	4 846 938	6 495 701
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	2 200 980	1 532 705	384 306
Autres passifs courants	(6)	1 781 634	561 895	409 234
Passifs circulants	(7) = (5) + (6)	3 982 614	2 094 600	793 540
BFR	(4) - (7)	4 462 077	2 752 338	5 702 161

#### 5.4.10.3. Trésorerie nette :

En dinars		2011	2010	2009
Placements et autres actifs financiers	(1)	38 798	37 397	208 669
Liquidités et équivalents de liquidités	(2)	77 093	400 053	98 957
Trésorerie active	(3) = (1) + (2)	115 891	437 450	307 626
Concours bancaires et autres actifs financiers	(4)	3 244 815	1 740 337	2 217 274
Trésorerie passive	(4)	3 244 815	1 740 337	2 217 274
Trésorerie nette	(3) - (4)	(3 128 924)	(1 302 887)	(1 909 648)

# 5.4.11. Indicateurs de gestion :

En dinars	2011	2010	2009
Résultat d'exploitation	584 342	358 813	(9 270)
Résultat des activités ordinaires après impôt	479 264	269 100	21 821
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	5 741 451	5 472 351	5 450 530
Total des capitaux propres avant affectation	6 220 715	5 741 451	5 472 351
Capitaux permanents	6 272 109	6 351 117	5 494 200
Total des passifs non courants	51 394	609 666	21 849
Stocks	369 429	327 751	744 722
Total des actifs courants	8 560 582	5 284 388	6 803 327
Total des passifs	7 278 823	4 444 603	3 032 663
Charges de personnel	613 846	493 279	703 334
Chiffre d'affaires	5 235 677	4 066 401	3 023 407
Liquidités et équivalents de liquidités	77 093	400 053	98 957
Marge brute	1 603 360	1 348 816	1 301 760
Total des actifs non courants	4 938 956	4 901 666	1 701 687
Total des passifs courants	7 227 429	3 834 937	3 010 814
Production	5 235 677	4 072 685	3 279 073
Fournisseurs et comptes rattachés	2 200 980	1 532 705	384 306
Clients et comptes rattachés	6 396 684	3 676 343	1 898 182
Achats consommés	3 632 317	2 723 869	1 977 313
Total bilan	13 499 538	10 186 054	8 505 014

# 5.4.12. Ratios financiers :

En dinars	2011	2010	2009
Ratios de structure			
Total des actifs non courants / Total bilan	37%	48%	20%
Stocks / Total bilan	3%	3%	9%
Total des actifs courants / Total bilan	63%	52%	80%
Total des capitaux propres avant affectation/ Total bilan	46%	56%	64%
Total des capitaux propres avant affectation/ Total des passifs non courants	12 104%	942%	25 046%
Total des passifs non courants / Total bilan	0%	6%	0%
Total des passifs courants / Total bilan	54%	38%	35%
Total des passifs / Total bilan	54%	44%	36%
Capitaux permanents / Total bilan	46%	62%	65%
Ratios de gestion			
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	12%	12%	23%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	11%	9%	0%
Chiffre d'affaires / Total des capitaux propres avant affectation	84%	71%	55%
Ratios de solvabilité			
Total des capitaux propres avant affectation/ capitaux permanents	99%	90%	100%
Ratios de liquidité			
Ratio de liquidité générale : Total des actifs courants/ Total des passifs courants	118%	138%	226%
Ratio de liquidité réduite : (Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	113%	129%	201%
Ratio de liquidité immédiate : Liquidités et équivalents de liquidité / Passifs courants	1%	10%	3%
Ratios de rentabilité			
Résultat des activités ordinaires après impôt / Total des capitaux prores avant résultat de l'exercice	8,3%	4,9%	0,4%
Résultat des activités ordinaires après impôt / Capitaux permanents	7,6%	4,2%	0,4%
Marge brute / Total production	31%	33%	40%
Résultat des activités ordinaires après impôt / Chiffre d'affaires	9,2%	6,6%	0,7%
Autres ratios			
Délai de règlement des fournisseurs (en jours)*	218	203	70
Délai de recouvrement clients ( en jours) **	440	325	226

 $<sup>^{\</sup>star}$  (Fournisseurs et comptes rattachés  $^{\star}360)$  /achats consommés HT

<sup>\*\* (</sup>Clients et comptes rattachés\*360)/ chiffre d'affaires HT

# 5.5. Renseignements sur les états financiers consolidés au 31 Décembre 2011 :

# 5.5.1. Bilan consolidé arrêté au 31/12/2011 :

En dinars	Notes	2011	2010
Actifs			
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		152 399	156 914
Moins: amortissements		-8 355	-6 774
	1	144 044	150 140
Immobilisations corporelles		3 987 816	3 029 710
Moins: Amortissements		-1 362 884	-943 727
	2	2 624 932	2 085 983
Participations mises en équivalences		499 942	503 668
Immobilisations financières		491 262	92 206
Moins: Provisions		-5 740	-5 740
	3	985 464	590 134
Total des actifs immobilisés		3 754 440	2 826 257
Autres actifs non courants	4	138 177	97 825
Actifs d'impôts différés		70 857	-
Total des actifs non courants		3 963 474	2 924 082
Actifs courants			
Stocks		1 879 201	2 919 929
Moins: provisions		-	-
	5	1 879 201	2 919 929
Clients et comptes rattachés		19 738 484	12 419 298
Moins: Provisions		-166 560	-40 295
	6	19 571 924	12 379 003
Autres actifs courants		3 255 984	3 076 953
Moins: Provisions		-26 135	-12 631
	7	3 229 849	3 064 322
Placements et autres actifs financiers	8	38 798	37 397
Liquidités et équivalents de liquidités	9	1 602 806	1 291 868
Total des actifs courants		26 322 578	19 692 519
Total des actifs		30 286 052	22 616 601

En dinars	Notes	2011	2010
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital social		2 358 000	2 358 000
Réserves consolidées		4 651 346	3 352 473
Ecart de conversion		60 191	4 223
Capitaux Propres - Part Groupe		7 069 537	5 714 696
Intérêt des minoritaires		972 035	766 492
Capitaux Propres avant résultat de l'exercice		8 041 572	6 481 188
Résultat de l'exercice - Part du Groupe		1 199 867	1 243 464
Résultat de l'exercice - intérêt des minoritaires		- 8 482	375 922
Total des capitaux propres	10	9 232 957	8 100 574
Passifs Passifs non courants			
Emprunts et dettes assimilées	11	1 071 275	1 462 526
Provisions pour risques et charges		50 000	_
Total des passifs non courants		1 121 275	1 462 526
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	12	6 941 052	4 708 372
Autres passifs courants	13	5 291 957	2 740 900
Concours bancaires et autres actifs financiers	14	7 698 811	5 604 229
Total des passifs courants		19 931 820	13 053 501
Total des passifs		21 053 095	14 516 027
Total des capitaux propres et des passifs		30 286 052	22 616 601

# 5.5.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2011 :

En dinars	Notes	2011	2010
Produits d'exploitation			
Revenus	15	25 524 066	22 976 386
Autres produits d'exploitation		22 166	17 447
Total des produits d'exploitation		25 546 232	22 993 833
Charges d'exploitation			
Achats consommés		17 849 797	14 791 274
Charges de personnel	16	2 502 590	2 544 965
Dotations aux amortissements et aux provisions		928 814	514 691
Autres charges d'exploitation	17	2 161 064	2 660 184
Total des charges d'exploitation		23 442 266	20 511 114
Résultat d'exploitation		2 103 966	2 482 719
Charges financières nettes		-1 072 749	-943 942
Produits des placements		10 428	8 886
Autres gains ordinaires		282 241	249 736
Autres pertes ordinaires		-96 629	-165 291
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 227 257	1 632 108
Impôt sur les sociétés	18	-30 350	-355
Impôts différés		2 284	-12 362
Résultat des activités ordinaires avant mise en équivalence		1 199 191	1 619 391
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-7 806	-5
Résultat net		1 191 385	1 619 386
Résultat Net - Part du groupe		1 199 867	1 243 464
Part des Minoritaires dans les résultats	10	-8 482	375 922
Tax 455 Minoritanos dans 105 resultato	.0	0 702	0.0022

# 5.5.3. Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2011 :

En dinars	Notes	2011	2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		1 191 385	1 619 391
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		928 814	514 691
Augmentation de capital SERVITRA			-372 010
Mise en équivalence de la société SERVICOM IT		3 726	46 332
Consitution de la société SERVITEL		-40	
Constitution de la société SERVIRAMA		-21 777	
Changements des pourcentages d'intérêts		-195 631	-153 772
Plus / moins values sur cessions d'immobilisations		-197 297	-119 737
Intérêts courus		20 856	
Reprise sur provisions		-22 166	
Dividendes versés			
Constitution de la société ALCHOUROUK			
Augmentation de capital SERVITRDE			
Variations des :			
-Stocks		1 040 728	395 880
-Créances		-7 319 186	-1 588 072
-Autres actifs courants		-249 888	-923 015
-Fournisseurs et autres dettes		4 487 737	248 097
-Autres passifs courants			
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		-332 739	-332 215
Flux de trésorerie affectée aux activités d'Investissements			
Décaissements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.		-654 197	-591 677
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		-399 056	-550 000
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants		-35 787	-24 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations		040 400	405 405
corporelles		213 499	135 165
Encaissements provenant des immobilisations financières			260
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements		-875 541	-1 030 252
Flux de trésorerie liés aux activités de financements			
		04.047	070 040
Encaissement suite à l'émission d'actions		21 817	372 010
Dividendes et autres distributions		-	
Décaissements affectés au remboursement des emprunts		-1 013 733	-1 184 409
Encaissement provenant des emprunts		1 195 000	1 500 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		203 084	687 601
Variation de trésorerie		-1 005 196	-674 866
Trésorerie au début de l'exercice		-2 782 816	-2 107 950
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-3 788 012	-2 782 816

#### 5.5.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011 :

#### 1. Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés du Groupe SERVICOM sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictées par le Système Comptable Tunisien dont notamment

- 1- la norme comptable générale n° 01;
- 2- les normes comptables de consolidation (NCT 35 à 37);
- **3-** la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

#### 2. Date de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2011.

Quand les états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont établis à des dates de clôtures différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets de transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère.

#### 3. Bases de mesure

Les états financiers du Groupe SERVICOM sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

#### 4. Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe SERVICOM comprend :

- La société mère : SERVICOM S.A.
- Les filiales : les sociétés sur lesquelles SERVICOM exerce un contrôle exclusif ;
- Les entreprises associées : les sociétés sur lesquelles la société SERVICOM exerce une influence notable ;
- Les coentreprises : sont les sociétés contrôlées conjointement par SERVICOM avec d'autres entreprises.

Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

#### · L'intégration globale

Cette méthode requiert la substitution du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales par l'ensemble des éléments actifs et passifs de celles-ci tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat.

Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par SERVICOM.

#### • La mise en équivalence

Selon cette méthode la participation est initialement enregistrée au coût d'acquisition et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans l'actif net de la société consolidée.

Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

#### • L'intégration proportionnelle

Selon cette méthode la quote-part de SERVICOM dans chacun des actifs, des passifs, des produits et des charges de l'entité contrôlée conjointement, est regroupé ligne par ligne avec les éléments similaires des états financiers de SERVICOM.

Cette méthode est appliquée aux sociétés contrôlées conjointement par SERVICOM avec d'autres entreprises.

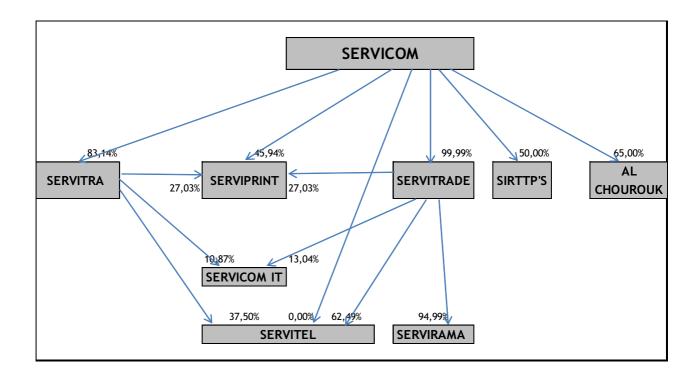
Le tableau suivant synthétise le périmètre et les méthodes de consolidation utilisées pour l'élaboration des états financiers consolidés du Groupe SERVICOM :

Société	Capital	% de contrôle	Qualification	Méthode de Consolidation	% d'intérêt
SERVICOM	2 358 000	100,00%	Mère	IG	100,00%
SERVITRADE	1 200 000	99,99%	Filiale	IG	99,99%
SERVITRA	3 560 000	83,14%	Filiale	IG	83,14%
SIRTTP'S	70 000	50%	Coentreprise	IP	50%
SERVIPRINT	370 000	99,99%	Filiale	IG	95,44%
AL CHOUROUK	300 000 (*)	65%	Filiale	IG	65%
SERVICOM IT	2 300 000	23,91%	Entreprises associées	ME	22,08%
SERVIRAMA	5 000 000 (**)	94,99%	Filiale	IG	94,98%
SERVITEL	800 000	99,99%	Filiale	IG	93,66%

<sup>(\*)</sup> En dinar libyen

<sup>(\*\*)</sup> En dirham marocain

#### **GROUPE SERVICOM**



#### 5. Principes comptables de présentation et d'évaluation

Les comptes du Groupe SERVICOM sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au niveau de la consolidation en Tunisie. Les comptes annuels consolidés reposent sur le principe des coûts d'acquisition historiques.

#### 6. Méthodes spécifiques à la consolidation

#### 6.1 Traitement des écarts de première consolidation

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :

#### L'écart d'évaluation

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

#### · Le Goodwill

L'excédent du coût d'acquisition sur les parts d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération doit être comptabilisé en tant qu'actif. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

Cependant l'excédent de la part d'intérêts de l'acquéreur dans les justes valeurs des actifs et passifs identifiables acquis, sur le coût d'acquisition, doit être comptabilisé en tant que Goodwill négatif.

Le Goodwill négatif est amorti en totalité ou en partie sur la durée prévisible de réalisation des pertes et dépenses futures attendues ou s'il n'est pas le cas sur la durée d'utilité moyenne restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis, le reliquat est comptabilisé immédiatement en produits.

#### 6.2- Soldes et opérations réciproques

Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe n'ayant pas d'incidence sur le résultat consolidé sont éliminés lorsqu'ils concernent les entités faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

D'autre part les soldes et opérations réciproques ayant une incidence sur le résultat consolidé sont éliminés lorsqu'ils concernent les entreprises faisant l'objet d'une intégration globale, proportionnelle ou mises en équivalence.

#### 7. Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

#### 7.1- Homogénéisation des méthodes comptables

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

#### 7.2- Elimination des soldes et transactions intragroupe

Les opérations et transactions internes sont éliminées pour neutraliser leurs effets. Ces éliminations opérées ont principalement porté sur :

- des comptes courants et soldes entre sociétés du Groupe ;
- des charges et produits financiers des comptes courants entre sociétés du Groupe ;
- des ventes et achats de produits et services réalisés entre les sociétés du Groupe.

#### Notes explicatives des états financiers

#### NOTE 1 Immobilisations Incorporelles

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 144 044 DT contre un solde net de 150 140 DT au 31/12/2010 et comporte essentiellement le Good Will résultant de l'acquisition des actions de la société SERVIPRINT et des logiciels informatiques.

Le solde net du Good Will s'élève au 31/12/2011 à 137 836 DT et est amortis sur 20 ans.

Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

### NOTE 2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles nettes s'élèvent au 31/12/2011 à 2 624 932 DT contre un solde net de 2 085 983 DT au 31/12/2010.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou de fabrication sous déduction des amortissements relevant de la gestion usuelle. Les amortissements sont linéaires et reposent sur la durée d'utilisation prévue. Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit:

Matériel électronique	14,28%
Matériel & Outillage industriel	10% et 33%
Matériel de transport	12.5%
Installation générale, Agenc., Aménag.	10%
Equipements de bureau	10%
Matériel, équipement d'exploitation	10% et 33%
Mobilier de bureau	10%
Matériel informatique	14,28%

Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

#### NOTE 3 Immobilisations Financières

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 31/12/2011 à 985 464 DT contre un solde de 590 134 DT au 31/12/2010 et se détaillent comme suit :

Libellé	<b>Solde 2011</b>	Solde 2010
Dépôt et Cautionnement	438 115	40 977
SICAV Obligataires	53 147	51 229
Titres de participations mises en équivalence (1)	499 942	503 668
Provision	-5 740	-5 740
TOTAL	985 464	590 134

(1) Les titres mis en équivalence concernent l'entreprise associée SERVICOM IT et se détaillent comme suit :

Capital SERVICOM IT	2 300 000
Réserves SERVICOM IT	-
Résultat SERVICOM IT	-35 361
% d'intérêt Groupe	22,07601%
Titres mis en équivalence	499 942

#### NOTE 4 Autres actifs non courants

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Charges à répartir SERVICOM	25 840	40 725
Charges à répartir SERVITRADE	4 000	-
Frais préliminaires SERVITEL	2 018	-
Frais préliminaires SERVIRAMA	90 451	-
Frais préliminaires AL CHOUROUK	15 868	57 100
TOTAL	138 177	97 825

# NOTE 5 Stocks

Les stocks s'élèvent au 31/12/2011 à 1 879 201 DT contre un solde de 2 919 929 DT au 31/12/2010.

#### NOTE 6 Clients

Le solde net des clients s'élève au 31/12/2011 à 19 571 924 DT contre un solde net de 12 379 003 DT au 31/12/2010.

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Clients factures à établir	2 949 420	2 730 302
Clients	16 622 504	9 648 701
Clients douteux	166 560	40 295
Provision sur les comptes clients	-166 560	-40 295
TOTAL	19 571 924	12 379 003

#### NOTE 7 Autres Actifs Courants

Le solde net des autres actifs courants s'élèvent au 31/12/2011 à 3 229 849 DT contre un solde net de 3 064 322 DT au 31/12/2010 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Avances Fournisseurs	211 768	227 835
Avance au Personnel	6 000	985
Etat, impôt et taxes	2 774 306	2 651 247
Etat, impôt et taxes actifs (différés)	(*)	68 578
Débiteurs Divers	224 560	93 309
Charges Constatées d'avance	39 350	34 999
Provision pour dépréciation des autres actifs	-26 135	-12 631
courants		
TOTAL	3 229 849	3 064 322

#### NOTE 8 Placements et Autres Actifs financiers

Les Placements s'élèvent au 31/12/2011 à 38 798 DT contre un solde de 37 397 DT au 31/12/2010.

# NOTE 9 Liquidités et équivalents de liquidités

Les Liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2011 à 1 602 806 DT contre un solde de 1 291 868 DT au 31/12/2010.

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Banques	1 526 477	1 187 252
Caisses	76 079	104 366
Régies d'avances et accréditifs	250	250
TOTAL	1 602 806	1 291 868

# NOTE 10 Capitaux propres

Les capitaux propres du groupe SERVICOM s'élèvent au 31/12/2011 à 9 232 957 DT se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Capital Social	2 358 000	2 358 000
Réserves consolidées	4 651 346	3 352 473
Ecart de conversion	60 191	4 223
Intérêts des minoritaires	972 035	766 492
Part des minoritaires dans le résultat	-8 482	375 922
Résultat Consolidées de l'exercice - part du	1 199 867	1 243 464
groupe		
TOTAL	9 232 957	6 958 160

#### NOTE 10-1 Réserves Consolidées

Les réserves consolidées s'élèvent au 31/12/2011 à 4 651 346 DT contre un solde de 3 352 473 DT au 31/12/2010.

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Réserves SERVICOM	3 014 252	3 114 352
Réserves SERVITRADE	774 419	240 684
Réserves SIRTTP'S	-40 706	-28 165
Réserves SERVITRA	309 100	59 472
Réserves SERVIPRINT	-33 707	-33 776
Réserves AL CHOUROUK	670 240	-94
Réserves SERVICOM IT	-42 252	<u>-</u>
TOTAL	4 651 346	3 352 473

#### NOTE 10-2 Résultat Consolidé – part du groupe

Le résultat consolidé part du groupe s'élève au 31/12/2011 à 1 199 867 DT contre 1 243 464 DT au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Résultat SERVICOM	479 264	-165 644
Résultat SERVITRADE	623 821	602 523
Résultat SIRTTP'S	490	-12 540
Résultat SERVITRA	177 308	154 570
Résultat SERVIPRINT	-5 315	-52 939
Résultat AL CHOUROUK	-96 209	717 499
Résultat SERVICOM IT	-7 806	-5
Résultat SERVIRAMA	3 548	-
Résultat SERVITEL	24 766	
TOTAL	1 199 867	1 243 464

#### NOTE 10-3 Ecart de conversion

L'écart de conversion de 60 191 DT provient de la conversion en Dinars Tunisiens, des comptes de la filiale libyenne AL CHOUROUK et marocaine SERVIRAMA.

#### NOTE 10-4 Les intérêts des Minoritaires

Les intérêts des Minoritaires s'élèvent au 31/12/2011 à 963 553 DT contre un solde de 1 142 414 DT au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Libellé	2011	2010
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRA	694 561	665 383
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRADE	207	153
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIPRINT	9 792	-13 469
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres d'AL CHOUROUK	245 658	114 425
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITEL	40	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIRAMA	21 777	-
Sous Total	972 035	766 492
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRA	41 397	103 717
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRADE	62	107 357
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIPRINT	1	8 507
Intérêts des minoritaires dans les résultats d'AL CHOUROUK	-51 805	156 341
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITEL	1 676	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIRAMA	187	-
Sous Total	-8 482	375 922
Total	963 553	1 142 414

## NOTE 11 Les Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts s'élèvent au 31/12/2011 à 1 071 275 DT contre 1 462 526 DT au 31/12/2010, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Billets de Trésorerie	-	600 000
Emprunts Bancaires	-	4 500
Emprunts leasing	1 071 275	858 026
TOTAL	1 071 275	1 462 526

#### NOTE 12 Les Fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2011 à 6 941 052 DT contre un solde de 4 708 372 DT au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Libellé	2011	2010
Fournisseurs	4 717 899	2 883 928
Fournisseur, effets à payer	2 223 153	1 824 444
Total	6 941 052	4 708 372

#### NOTE 13 Les Autres Passifs Courants

La rubrique des autres passifs courants s'élève au 31/12/2011 à 5 291 957 DT contre un solde de 2 740 900 DT au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Libellé	2011	2010
Clients avances	1 110 196	1 286 046
Personnel rémunération dus	3 037	61 221
Etat, impôt et taxes	2 192 708	1 029 498
CNSS	124 657	122 067
Créditeurs Divers	165 552	22 935
Charges à payer	1 547 356	122 448
Provisions pour congés	148 451	96 685
Total	5 291 957	2 740 900

#### NOTE 14 Concours Bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 7 698 811 DT contre un solde de 5 604 229 DT au 31/12/2010.

Libellé	2011	2010
Comptes bancaires créditeurs	1 969 944	999 856
Echéances moins d'un an sur emprunts	524 198	562 924
Crédits Mobilisation des créances	3 454 871	3 112 225
Intérêts Courus	54 798	29 224
Billets de trésorerie	1 695 000	900 000
Total	7 698 811	5 604 229

#### NOTE 15 Revenus

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à 25 524 066 DT contre un solde de 22 976 386 DT au 31/12/2010.

Libellé	2011	2010
Revenus SERVICOM	5 235 677	3 697 201
Revenus SERVITRA	9 876 180	10 236 303
Revenus SERVITRADE	9 259 017	7 458 990
Revenus SERVIPRINT	183 552	216 054
Revenus AL CHOUROUK	-	1 367 838
Revenus SERVIRAMA	968 299	-
Revenus SIRTTP-S	1 341	
Total	25 524 066	22 976 386

# NOTE 16 Les charges de Personnel

La rubrique des charges de personnel s'élève au 31/12/2011 à 2 502 590 DT contre un solde de 2 544 965 DT au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Libellé	2011	2010
Charges Sociales	2 171 695	2 174 245
Charges Sociales légales	330 895	370 720
Total	2 502 590	2 544 965

# NOTE 17 Les autres charges d'exploitation

La rubrique des autres charges d'exploitation s'élève au 31/12/2011 à 2 161 064 DT contre un solde de 2 660 184 DT au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

Libellé	2011	2010
Sous-traitance	87 436	84 900
Loyer et leasing	419 064	732 113
Entretien et réparation	161 410	176 677
Prime d'assurance	89 635	76 813
Etudes et Recherches	4 476	3 195
Honoraires	132 400	133 943
Publicité	59 662	77 386
Frais de transport	306 494	262 211
Missions et réceptions	141 755	151 617
Frais postaux	89 441	53 602
Services Bancaires et Assimilés	55 261	389 652
Etat impôt et taxes	412 758	199 455
Charges diverses ordinaires	104 560	26 631
Jetons de présence	18 750	15 313
Pénalités et intérêts de retard	77 962	276 676
Total	2 161 064	2 660 184

# NOTE 18 Impôt sur les bénéfices

Cette rubrique totalise au 31/12/2011 une valeur de -28 066 DT contre une valeur de -12 717 DT au 31/12/2010 se détaillant comme suit :

	2011	2010
Charges d'impôt différé au titre du résultat de la société SERVIPRINT		-14 273
Produits d'impôt différé sur amortissement du GW	-	-14 273
SERVIPRINT	2 284	1 911
Sous Total Impôts différés	2 284	-12 362
Impôt sur les bénéfices	-30 350	-355
Total	-28 066	-12 717

Annexe 1:

GROUPE SERVICOM
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2011
(En Dinars Tunisiens)

			VALEURS D'ACQUISITION	CQUISITION		AMORT	NOA
Désignation	Taux	VALEURS AU 31/12/2010	ACQUISITION 2011	CESSIONS / REGUL 2011	TOTAL 2011	31/12/2011	31/12/2011
Logiciel informatique	33,33%	11 465	3 0 98		14 563	8 355	907 9
Goodwill	2%	145 449		- 7613	137 836		137 836
S.Total des immobilisations corporelles		156 914	3 098	- 7613	152 399	8 355	144 044
Petit matériel d'exploitation	33,33%	1 114		•	1 114	1 114	•
Matériel et outillage industriel	10%	447 324	104 811		552 135	166 722	385 413
Agencement aménagement	10%	64 790	74 446		139 236	111 179	78 057
Equipements de bureau	10% et 14,28%	156 158	29 018		185 176	886 89	116 188
Matériel informatique	14,28% et 33,33%	193 002	26 264	•	719 266	183 351	35 915
Matériel électronique	15%	978 9	•	-	978 9	2 899	976
Matériel de transport	12,50%	2 052 704	759 271	- 35 704	2 776 271	807 665	1 968 606
Centre de Formation SERVITRADE	10%	107 793		•	107 793	17 966	<i>L</i> 28 68
S.Total des immobilisations corporelles		3 029 710	993 810	- 35 704	3 987 816	1 362 884	2 624 932
Total		3 186 624	806 966	- 43 317	4 140 215	1 371 239	2 768 976

#### 5.5.5. Notes rectificatives

# NOTE 10 Capitaux propres

Les capitaux propres du groupe SERVICOM s'élèvent au 31/12/2011 à 9 232 957 DT se détaillant comme suit:

Libellé	Solde 2011	Solde 2010
Capital Social	2 358 000	2 358 000
Réserves consolidées	4 651 346	3 352 473
Ecart de conversion	60 191	4 223
Intérêts des minoritaires	972 035	766 492
Part des minoritaires dans le résultat	-8 482	375 922
Résultat Consolidées de l'exercice – part du	1 199 867	1 243 464
groupe		
TOTAL	9 232 957	8 100 574

# 5.5.6. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011 :



Tél: +216 71 754 903 Fax: +216 71 753 153 www.bdo.com.tn Ennour Building 3<sup>enr</sup> étage Centre Urbain Nord 1082 Tunis - Tunisie

# RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2011

Messieurs les actionnaires de la société « SERVICOM-SA »

Conformément à la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application des dispositions de l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société « SERVICOM-SA » comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Votre Conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

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

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre

Nous avons effectué notre audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers.

Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

BD0 Tunise, a Tunistan Limited Company, is a member of BD0 International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BD0 network of independent member firms.

Capital: 100.000 TND RC: 8

Les filiales SERVITRADE et SERVTRA ont constaté une charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2011 de 15 000 DT du fait qu'elles projettent de réaliser un réinvestissement financier donnant droit à un dégrèvement fiscal de leurs bénéfices soumis à l'impôt, et ce, avant la date limite du 25 juin 2012.

A la date du présent rapport, les déclarations d'investissement n'ont pas été encore déposées.

La charge d'impôt sur les bénéfices, compte non-tenu de ces dégrèvements, serait de l'ordre de 214 000DT pour SERVITRADE et 96 000 DT pour SERVITRA.

Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent de remettre en cause le contrôle exercé sur la Filiale AL CHOUROUK ainsi que les possibilités de transfert de trésorerie entre cette dernière et les autres entreprises incluses dans le périmètre de consolidation.

La direction du groupe SERVICOM a décidé de ne pas exclure cette filiale du périmètre de consolidation et estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques sur le groupe. La contribution de ladite filiale à la situation nette consolidée s'élève à 574 KDT.

Nos travaux ont été basés sur les états financiers audités de l'ensemble des sociétés composant le périmètre à l'exception de la filiale AL CHOUROUK pour laquelle nous avions retenu les états financiers non audités. En effet, l'auditeur local de ladite filiale n'a pas pu finaliser ses travaux en raison de la situation prévalant en Lybie.

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers consolidés mentionnés plus haut sont sincères et réguliers et donnent pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe « SERVICOM » au 31 décembre 2011, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

# Vérifications spécifiques

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que les informations données dans le rapport de gestion du groupe « SERVICOM » pour l'exercice 2011 ont été établies sur la base d'un périmètre de consolidation comprenant uniquement les trois sociétés suivantes : SERVICOM, SERVITRA et SERVITRADE. De ce fait, les données comptables présentées dans ledit rapport ne concordent pas avec celles figurant dans les états financiers consolidés dont le périmètre inclut également les sociétés SERVIPRINT, AL CHOUROUK, SERVIRAMA, SIRTTP'S, SERVITEL et SERVICOM IT

Le Commissaire aux Comptes

**BDO TUNISIE** 

STULL

le 8 juin 201

Adnène ZGHIDI

# 5.6. Renseignements sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2012 :

# 5.6.1. Bilan arrêté au 30 juin 2012 :

En dinars	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Actifs				
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585	2 585
Moins: amortissements		(2 585)	(2 585)	(2 585)
	1			-
Immobilisations corporelles		334 414	291 920	305 335
Moins: Amortissements		(225 975)	(183 274)	(205 942)
	2	108 439	108 646	99 393
Immobilisations financières		4 815 723	4 774 292	4 815 723
Moins: Provisions		(2 000)	(2 000)	(2 000)
	3	4 813 723	4 772 292	4 813 723
Total des actifs immobilisés		4 922 162	4 880 938	4 913 116
Autres actifs non courants	4	17 380	24 362	25 840
Total des actifs non courants		4 939 542	4 905 300	4 938 956
Actifs courants				
Stocks		623 304	436 900	369 429
Moins: provisions				-
	5	623 304	436 900	369 429
Clients et comptes rattachés		7 393 908	4 556 044	6 480 942
Moins: Provisions		(117 959)	(39 678)	(84 258)
	6	7 275 949	4 516 366	6 396 684
Autres actifs courants		1 932 436	1 256 317	1 694 249
Moins: Provisions		(117 009)		(15 671)
	7	1 815 427	1 256 317	1 678 578
Placements et autres actifs financiers	8	40 200	38 092	38 798
Liquidités et équivalents de liquidités	9	114 951	31 744	77 093
Total des actifs courants		9 869 831	6 279 419	8 560 582
Total des actifs		14 809 373	11 184 719	13 499 538
		300 010		.0.00

En dinars	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capitaux propres et passifs				
Capitaux propres				
Capital social		2 358 000	2 358 000	2 358 000
Prime d'émission		2 250 000	2 250 000	2 250 000
Réserve légale		235 800	173 564	173 564
Résultats reportés		1 376 915	959 887	959 887
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		6 220 715	5 741 451	5 741 451
Résultat de l'exercice		161 655	184 031	479 264
Total des capitaux propres avant affectation	10	6 382 370	5 925 482	6 220 715
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	11	22 184	825 586	1 394
Provisions pour risques et charges		50 000	20 000	50 000
Total des passifs non courants		72 184	845 586	51 394
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 377 082	1 270 451	2 200 980
Autres passifs courants	13	2 419 119	1 203 723	1 781 634
Concours bancaires et autres actifs financiers	14	3 558 618	1 939 477	3 244 815
Total des passifs courants		8 354 819	4 413 651	7 227 429
Total des passifs		8 427 003	5 259 237	7 278 823
Total des capitaux propres et des passifs		14 809 373	11 184 719	13 499 538

# 5.6.2. Etat de résultat arrêté au 30 juin 2012 :

En dinars	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Produits d'exploitation				
Revenus	15	2 249 742	1 995 248	5 235 677
Autres produits d'exploitation			4 172	-
Total des produits d'exploitation		2 249 742	1 999 420	5 235 677
Charges d'exploitation				
Achats consommés	16	1 397 209	1 106 912	3 632 317
Charges de personnel	17	272 461	308 793	613 846
Dotations aux amortissements et aux provisions		163 532	76 541	214 741
Autres charges d'exploitation	18	96 641	310 078	190 431
Total des charges d'exploitation		1 929 843	1 802 324	4 651 335
Résultat d'exploitation		319 899	197 096	584 342
Charges financières nettes	19	(208 269)	(153 276)	(288 067)
Produits des placements	20	44 478	20 471	50 240
Autres gains ordinaires	21	20 686	120 918	190 875
Autres pertes ordinaires	22	(15 139)	(1 178)	(58 126)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		161 655	184 031	479 264
Impôt sur les bénéfices		-	-	-
Résultat des activités ordinaires après impôt		161 655	184 031	479 264

# 5.6.3. Etat des flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2012 :

En dinars	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		161 655	184 031	479 264
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		163 532	76 541	214 741
Reprise provisions				
Variations des :				
-Stocks	23	(253 875)	(109 149)	(41 678)
-Créances	24	(912 966)	(860 023)	(2 784 921)
-Autres actifs courants	25	(238 187)	(413 473)	(851 405)
-Fournisseurs	26	176 102	(262 254)	668 275
-Autres passifs courants	27	637 485	641 828	1 219 739
-Intérêts courus		16 317	77 073	20 856
-Plus / moins values sur cession d'immobilisation	ıs	(11 000)	(67 000)	(124 000)
Ajustement leasing surachats (Corporate Pack)			306 112	
Flux de trésorerie affectés aux (provenant		(260 937)	(426 314)	(1 199 129)
des) activités d'exploitation  Flux de trésorerie liés aux activités				
d'Investissement				
Décaissements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.	28	(9 569)	(6 117)	(22 957)
Décaissements sur acqusition d'immobilisations financières			(39 445)	(80 876)
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants				(26 760)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		11 000	67 000	124 000
Encaissements provenant des immobilisations financières				0
Flux de trésorerie affectés aux activités		1 431	21 438	(6 593)
d'Investissement		1 701	21 400	(0 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions				
Dividendes et autres distributions				
Décaissements affectés au remboursement des		(4.400.000)	(450.050)	(4.040.500)
emprunts		(1 100 000)	(450 256)	(1 010 500)
Encaissements provenant des emprunts		1 700 000		1 195 000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		600 000	(450 256)	184 500
Variation de trésorerie		340 494	(855 132)	(1 021 222)
Trésorerie au début de l'exercice		(1 375 204)	(353 982)	(353 982)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	29	(1 034 710)	(1 209 114)	(1 375 204)

#### 5.6.4. Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2012 :

#### A/ PRESENTATION DE LA SOCIETE

• Dénomination de la société : Société SERVICOM

• Forme juridique : Société anonyme

• Secteur d'activité : Travaux de télécommunication et de génie civil

• Siège Social actuel : Cité Eschbilia- Route de Tunis BP107B Kairouan

• Capital Social: 2 358 000 DT

• N° registre de commerce : B111212003

Matricule fiscal: MA/000/826619/W

#### **B/ PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES**

Les états financiers de la société SERVICOM sont présentés conformément aux dispositions de la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises, et en application des concepts comptables fondamentaux tels que définis par le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996, portant promulgation du cadre conceptuel.

Les états financiers sont établis selon le modèle autorisé et comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société SERVICOM pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

#### B.1- Les Actifs:

#### B.1.1- Immobilisations incorporelles:

Les logiciels sont amortis d'une manière linéaire sur une période de trois ans, la règle de *prorata temporis* est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

#### B.1.2- Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la norme comptable n°5.

Elles sont évaluées à leurs coûts d'acquisition hors taxes. Sont inclus dans le coût d'acquisition le prix d'achat, les droits et taxes non récupérables, ainsi que les autres frais engagés pour mettre le bien en état de marche en vue de l'utilisation prévue.

Les taux d'amortissement appliqués par la société sont les suivants :

Logiciels	33,33%
Petit matériel d'exploitation	33,33%
Matériel électronique	15% et 33,33%
Installations, Agencements & Aménagements	10% et 20%
Mobilier et équipements de bureaux	10% et 14,28%
Matériel et outillage industriel	10%
Matériel informatique	33,33% et 14,28%
Matériel de transport	12,5%

#### B.1.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer et les participations financières dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT, SERVITRADE, SERVITEL et ALSHOUROUK.

#### B.1.4- Autres Actifs non courants:

Ce compte enregistre les frais préliminaires ainsi que d'autres charges à répartir.

Les frais préliminaires sont amortis sur 3 ans selon la méthode linéaire conformément à la norme 10 du système comptable des entreprises.

#### B.1.5- Les stocks:

La méthode de comptabilisation adoptée est la méthode de l'inventaire intermittent.

Les stocks sont évalués sur la base du coût unitaire moyen pondéré.

#### **B.2- Les Passifs :**

#### B.2.1- Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique regroupe les fournisseurs d'exploitation ainsi que les fournisseurs factures non parvenues.

#### B.3- Les comptes de charges et de produits :

#### B.3.1-: Règle de prise en compte des charges :

Les charges sont constatées dès leurs engagements.

#### B.3.2-: Règle de prise en compte des revenus :

Les produits sont mesurés à la juste valeur des contreparties reçues ou à recevoir.

## C/ NOTES AUX ETATS FINANCIERS

#### NOTE 1 <u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>

La valeur brute s'élève au 30/06/2012 à 2 585 DT et comporte deux logiciels informatiques, acquis en 2005 et en 2006.

#### NOTE 2 <u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>

Les immobilisations corporelles s'élèvent au 30/06/2012 à 334 414 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	1 114	1 114	1 114
MATERIEL &OUTILLAGES INDUSTRIELS	57 863	57 863	57 863
AGENCEMENTS & AMENAGEMENTS	7 964	7 964	7 964
MATERIEL DE TRANSPORT	109 580	79 151	80 501
EQUIPEMENTS DE BUREAU	36 822	36 205	36 822
MATRIELS INFORMATIQUES	114 246	102 798	114 246
MATRIELS ELECTRONIQUES	6 825	6 825	6 825
Total	334 414	291 920	305 335

Le tableau d'amortissement est présenté en Annexe 1.

### NOTE 3 <u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</u>

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 4 813 723 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
TITRES DE PARTICIPATION (1) DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES PROVSION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4 813 403 2 320 -2 000	4 771 972 2 320 -2 000	4 813 403 2 320 -2 000
Total	4 813 723	4 772 292	4 813 723

(1) Les titres de participation sont présentés en Annexe 2.

# NOTE 4 <u>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</u>

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 17 380 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Charges engagées / introduction en bourse	74 173	74 173	74 173
Charges engagées HB consulting	24 000	24 000	24 000
Charges engagées BERT	26 760		26 760
Résorption 2009	-24 724	-24 724	-24 724
Résorption 2010	-32 725	-32 725	-32 725
Résorption 2011	-41 644	-16 362	-41 644
Résorption 2012	-8460		
Total Autres Actifs Non courants :	17 380	24 362	25 840

# NOTE 5 STOCKS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 623 304 DT détaillés comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
STOCK MATIERES & FOURNITURES	623 304	436 900	369 429
Total	623 304	436 900	369 429

#### NOTE 6 CLIENTS

Le solde net de cette rubrique s'élève à 7 275 949 DT au 30/06/2012 contre un solde de 4 419 911 DT au 30/06/2011.Ce montant se rapporte en totalité à des créances sur clients d'exploitation.

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
OLUTAITO LOGALINA			
CLIENTS LOCAUX	6 377 825	3 831 378	5 338 012
CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	982 547	724 666	1 065 671
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	33 536		77 259
PROVISION SUR LES COMPTES CLIENTS	-117 959	-39 678	-84 258
Total	7 275 949	4 516 366	6 396 684

# NOTE 7 <u>AUTRES ACTIFS COURANTS</u>

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 1 815 427 DT détaillés comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTES	242 390	105 616	76 616
CONSIGNATION DOUANE	2 266	2 266	2 266
AVANCES AU PERSONNEL	6 000	6 000	6 000
TFP	780	505	-
RETENUES A LA SOURCE	2 565	20 028	15 618
TVA RECUPERABLE	26 247	48 774	4 414
CREDIT TVA A REPORTER	479 916	275 882	479 588
R TVA/MARCHE		3 147	111
IMPOT DIFFERE IS	57 208		26 930
DEBITEURS DIVERS	60	60	60
PRODUIT A RECEVOIR		9 752	
CHARGES CONSTATES D'AVANCE	60 071	43 008	13 624
COMPTE DE GROUPE SERVIPRINT	20 142	9 602	9 602
COMPTE DE GROUPE SERVITRADE	979 574	714 455	579 983
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	*	*	460 912
COMPTE D'ATTENTE	55 217	17 222	18 525
PROVISION / AUTRES ACTIFS COURANTS	-117 009		-15 671
Total	1 815 427	1 256 317	1 678 578

<sup>\*</sup> Soldes créditeurs

# NOTE 8 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 40 200 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
BHO SICAV	40 200	38 092	38 798
Total	40 200	38 092	38 798

Les titres BHO SICAV ont été évalués au 30-06-2012 à leur valeur liquidative soit 100,414 DT.

# NOTE 9 <u>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</u>

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
ATR	400 004	0.400	0.450
ATB	102 631	3 109	3 156
UBCI	1 572	4 075	6 925
STB	4 997	5 162	5 044
BTE	603	10 485	*
ABC BANK	*	*	58 147
ATTIJARI BANK	2 755	2 818	2 797
POSTE	365	365	365
CAISSE	2 028	5 730	659
Total	114 951	31 744	77 093

<sup>\*</sup> Soldes créditeurs

# NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres se détaille au 30/06/2012 comme suit :

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Dividendes	Résultat de l'exercice	Total
Total des capitaux propres au 31/12/2011	2 358 000	2 250 000	173 564	959 887	-	479 264	6 220 715
Augmentation de capital	-	-	-	_	-	-	_
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2011	-	-	62 236	417 028	-	- 479 264	-
Résultat au 30/06/2012	-	-	-	-	-	161 655	161 655
Total des capitaux propres au 30/06/2012	2 358 000	2 250 000	235 800	1 376 915	-	161 655	6 382 370

# NOTE 11 <u>EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES</u>

Le solde de cette rubrique au 30/06/2012 s'élève à 22 184 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
EMPRUNTS ATB EMPRUNT AUPRES DES COMPAGNIES DE LEASING BILLETS DE TRESORERIE AXIS LONG TERME	22 184	225 586 600 000	- 1 394 -
Total	22 184	825 586	1 394

# NOTE 12 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
FOLIDALISSELIDS D'EVDLOITATION	004 557	550.400	4 070 000
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	991 557 273 242	556 130 434 868	1 073 002 728 189
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	1 112 283	279 453	399 789
Total	2 377 082	1 270 451	2 200 980

# NOTE 13 <u>AUTRES PASSIFS COURANTS</u>

Le solde des autres passifs courants au 30/06/2012 se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CLIENTS AVANCES ET ACOMPTES	72 661	96 455	72 842
PERSONNEL REMUNERATION DUES	26 330		
TCL A PAYER	4 510	2 285	5608
TFP A PAYER		12 577	1514
FOPROLOS A PAYER	672	759	757
ETAT RETENUE A LA SOURCE	20 578	29 368	25 199
TVA/CA NON ENCORE ENCAISSEE	740 690	415 700	613 265
DROIT DE TIMBRE	5	14	4
CNSS	26 931	29 411	29 131
CHARGES A PAYER	270 972	16 033	247 515
PDTS CONSTATES D'AVANCE	44 467	29 879	40 380
PROVISION / CONGES	74 151	76 687	70 829
CREDITEURS DIVERS	10		10
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	119 874	342 555	*
COMPTE GROUPE SERVICOM IT	339 640	2 000	12 218
COMPTE GROUPE SERVITEL	677 628	150 000	662 362
Total	2 419 119	1 203 723	1 781 634

<sup>\*</sup> Soldes débiteurs

# NOTE 14 CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
AVANCE / FRE ATB	956 100	694 816	869 409
AVANCE / FRE BH	217 384	404 260	404 260
ECHEANCE A MOINS D'UN AN /EMPRUNT		1500	-
ECHEANCE A MOINS D'UN AN / AQUIS LEASING	7 442	81 954	8 722
BILLETS DE TRESORERIE AXIS A COURT TERME	1 200 000	500 000	1 100 000
INTERETS COURUS	66 315	77 073	49 998
EMPRUNT ABC BANK	595 000		595 000
EMPRUNT FCP VALEURS MIXTES	500 000		
ABC BANK	28	*	*
BH	16 349	179 874	208 755
BTE		*	8 671
Total	3 558 618	1 939 477	3 244 815

<sup>\*</sup> Soldes débiteurs

# NOTE 15 REVENUS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à 2 249 742 DT détaillé comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
TRAVAUX DE GENIE CIVIL	842 803	604 906	1 570 930
TRAVAUX DE CABLAGE	1 402 874	1 284 380	3 185 259
MATERIELS ET ACCESSOIRES	89 824	43 088	86 110
VARIATION DES CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	-85 759	62 874	393 378
Total	2 249 742	1 995 248	5 235 677

# NOTE 16 ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
ACHAT STOCKE FOURNITURES & CABLES	29 927	91 261	236 567
ACHAT STOCKE MATIERES		4 634	6 258
ACHAT STOCKE FOURNITURES RESEAU	429 868	461 244	1 625 019
VARIATION DES STOCKS	-253 875	-109 150	-41 677
SOUSTRAITANCE CHANTIER	1 161 978	592 470	1 691 280
SOUSTRAITANCE GENERALE	5 723	58 700	72 701
CONTROLE ET ESSAIE			327
SERVICE GPS	324		324
ACQUIS FOURNITURES DE CHAMBRE			18
MAGASINAGE	411		2 697
FRAIS DOUANE	1 923		3 286
LOCATION MAISONS POUR CHANTIERS	1 500	1 129	1 129
TRANSPORT/CHANTIER	630		500
PETIT MATERIEL POUR CHANTIER	36	149	221
ACQUISITION FOURNITURES / CHANTIER	280	253	3 796
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	100	212	359
AUTRES FRAIS / CHANTIER		621	262
LOCATION MATERIEL POUR CHANTIER		230	310
EAU ELECTRICITE	547	561	580
FOURNITURES DE BUREAU	337	425	766
GASOIL	5 051	3 934	9 459
FOURNITURES CONSOMMABLES ENERGIE	22	86	86
AUTRES ACHATS/REGULARISATIONS	27	153	18 049
ACHAT CONSOMMES	12400		
Total	1 397 209	1 106 912	3 632 317

# NOTE 17 CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
REMUNERATIONS AU PERSONNEL	222 179	262 747	485 073
PRIMES AU PERSONNEL	222 179	202 141	30000
AUTRES CHARGES SOCIALES	38 349	42 699	85 440
FRAIS DE FORMATION AU PERSONNEL	11 933	3 347	13 333
Total	272 461	308 793	613 846

# NOTE 18 <u>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</u>

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
LOYER	3 261	10 576	6 522
LEASING		227 011	13 537
ENTRETIENS ET REPARATIONS	5 148	950	1 341
PRIMES D'ASSURANCE	2 081	12 682	25 645
ETUDES ET RECHERCHES	1000	265	283
HONORAIRES	41 023	13 320	31 821
FRAIS D'ACTES ET DE CONTENTIEUX	5 739	154	1 511
ANNONCES ET INSERTIONS	577	5 943	11 797
PUBLICITE PUBLICATIONS RELATIONS PUBLIQUES	3523	76	126
FOIRES ET EXPOSITIONS			-
MAIN LEVE/VEHICULE	25	187	187
DEPLACEMENTS MISSIONS ET RECEPTIONS	3 547	3 202	7 516
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOMMUNICATION	1027	486	745
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	1 589	363	1 332
CHARGES LIEES A UNE MODIF COMPTABLE			-
FRAIS PARTICIPATION / MARCHES		1 693	4 193
JETONS DE PRESENCE	10 000		8 750
ETAT IMPOTS ET TAXES	18 101	33170	75125
Total	96 641	310 078	190 431

# NOTE 19 CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
INTÉRÊTS AVANCES / FACTURES	41575	35000	55596
INTÉRÊTS / DIVERS EMPRUNTS	99875	101751	143145
INTÉRÊTS / COMPTE COURANT ASSOCIE ATD			-
COMMISSIONS BANCAIRES DIVERSES	78501	20812	109416
AUTRES CHARGES FINANCIERES	2394	401	-
PRODUITS FINANCIERS / CORPORATE PAC	-14 076	-4 688	-20 090
Total	208 269	153 276	288 067

# NOTE 20 PRODUITS DES PLACEMENTS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
PRODUITS FINANCIERS / SICAV INTERETS / COMPTES COURANTS / FILIALES	1 402 43 076	695 19 776	1 401 48 839
Total	44 478	20 471	50 240

# NOTE 21 <u>AUTRES GAINS ORDINAIRES</u>

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
REMBOURSEMENT ASSURANCE	5 915	31 015	41 419
GAIN SUR CESSION MATERIEL DE TRANSPORT	11 000	67 000	124 000
DIVERS GAINS	3 771	22 903	25 456
Total	20 686	120 918	190 875

# NOTE 22 <u>AUTRES PERTES ORDINAIRES</u>

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
IMPOTS TAXES PENALITES & AMENDES DIVERS PERTES ORDINAIRES	1612 13527	1178	55 788 2 338
Total	15 139	1 178	58 126

# NOTE 23 <u>VARIATION DES STOCKS</u>

STOCK AU 31/12/2011	369 429
STOCK AU 30/06/2012	-623 304
VARIATION DES STOCKS	-253 875

# NOTE 24 <u>VARIATION DES CREANCES</u>

CREANCES CLIENTS AU 31/12/2011	6 480 942
CREANCES CLIENTS AU 30/06/2012	-7 393 908
VARIATION DES CREANCES	-912 966

# NOTE 25 <u>VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS</u>

VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	-238 187
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 30/06/2012	-1 932 436
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2011	1 694 249

# NOTE 26 <u>VARIATION DES FOURNISSEURS</u>

VARIATION DES FOURNISSEURS	176 102
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 30/06/2012	2 377 082
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2011	-2 200 980

# NOTE 27 <u>VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS</u>

VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS	637 485
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 30/06/2012	2 419 119
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2011	-1 781 634

# NOTE 28 décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles

Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
TOTAL ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES (N)	-29 079	-730	-14 145
EMPRUNT LEASING LT (N-1)	-1 394	-9 666	-5 166
EMPRUNT LEASING LT (N)	22 184	2 839	1 394
EMPRUNT LEASING CT (N-1)	-8 722	-13 763	-13 762
EMPRUNT LEASING CT (N)	7 442	15 203	8 722
Total	-9 569	-6 117	-22 957

NOTE 29 Trésorerie à la clôture de l'exercice

Trésorerie à la clôture	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
LIQUIDITES ET FOLINALENTS DE LIQUIDITES	444.054	24.744	77.000
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES PLACEMENTS SICAV	114 951 40 200	31 744 38 092	77 093 38 798
CONCOURS BANCAIRES	-16 377	-179 874	-217 426
CREDIT DE MOBILISATION DE CREANCES	-1 173 484	-1 099 076	-1 273 669
- · ·	4 00 4 = 40	4 000 444	4 0== 00 4
Total	-1 034 710	-1 209 114	-1 375 204

# NOTE 30 Informations sur les parties liées

Les opérations réalisées avec les sociétés membres du groupe rentrant dans le cadre des informations à fournir sur les parties liées, conformément à la norme comptable n°39, sont résumées dans le tableau suivant :

0-4-12	CEDIUED A	CED/FED - DE	CERVIDRINE	CEDVITEI	CEDVICOUIT	AL
Partie Lièes	SERVITRA	SERVITRADE	SERVIPRINT	SERVITEL	SERVICOM IT	CHOUROUK
Relation avec SERVICOM	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale
Créances						
- Créances clients	29 500	25 393	20 042			369 200
- Comptes courants		979 574	20 142			
Produits						
- Ventes ou prestation de services			10 280			
- Autres produits						
- Dividendes						
- Produits financiers	7 425	35 509	142			
Dettes						17-3
- Dettes fournisseurs	10 789	44 918	3 780		121	
- Comptes courants	119 874			677 628	339 640	
- Charges à payer						
Charges						
- Achats de matières et services (HT)			3 825		361	
- Autres charges (HT)			432			
- Charges financières (HT)				25 266	7 422	
- Dotations aux provisions						
Investissements						
- Achats d'immobilisations corporelles						

# NOTE 31 ENGAGEMENTS HORS BILAN

 Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 30/06/2012 un montant 1 466 573 DT se détaillant comme suit :

Natur <b>B</b> anque	ATB	ВН	UBCI	TOTAL
Cautions Provisoires	58 961	-	-	58 961
Cautions Définitives	500 759	102 140	12 023	614 922
Cautions Retenues garanties	361 252	158 933	56 060	576 245
Caution D'avance	166 676	31 249	-	197 925
Autres Cautions	-	18 520	-	18 520
TOTAL	1 087 648	310 842	68 083	1 466 573

- Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 30/06/2012 se détaillent dans le tableau suivant :

Compagnie de leasing	A payer à mois d'un an	A payer à plus d'un an	Total
Modern Leasing	5 362	2 676	8 038
Hannibal Lease	10 848	12 674	23 522
Tunisie Leasing	13 840	23 956	37 796
TOTAL	30 050	39 306	69 356

- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRA d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 6 650 000 dinars.
- SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRADE d'obtenir des crédits de gestion. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 1 180 000 dinars.
- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM détaillées comme suit :

Nature de la caution	Montants en
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	3 850 000
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	529 701
TOTAL	4 379 701

Mr Mourad Dimassi DGA de la société SERVICOM a nantit au profit du FCP Valeurs Mixtes géré par Tunisie Valeurs les 59 000 actions qu'il détient dans le capital de la société SERVICOM en garantie du billet de trésorerie de 500 000 DT émis par la société SERVICOM et souscrit par FCP Valeurs Mixtes.

Annexe 1 : Tableau récapitulatif des immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2012

Annexe 1

		Tableau Récap des Immobilisations Corporelles au 30-06-2012	des Immobi	ilisations C	orporelles au	30-06-2012				
			Valeurs brutes	brutes			Amo	Amortissements		VO.
Libellé	Taux d'amortissement	31/12/2011	Acquisitions 2012	Cessions 2012	30/06/2012	31/12/2011	31/12/2011 Dotations	Régularisations/ cessions	30/06/2012	30/06/2012
LOGICIEL	33,33%	2 585	*		2 585	2 585		c	2 585	
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1114	,		1114	1 114	,		1114	
MATERIEL &OUTILLAGE INDUSTRIEL	10%	57 863			57 863	29 828	2 823	,	32 651	25 212
AGENCEM ENT&AM ENAGEMENT	10%/20%	7 %4			7 964	4 197	514	*	4 711	3 253
MATERIEL DE TRANSPORT	12,5%	80 501	29 079		109 580	55 924	3 476	×	29 400	50 180
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	36 822			36 822	22 534	1 930	٠	24 464	12 358
MATRIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	114 246			114 246	86 446	10 980		97 426	16 820
MATRIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	6 825	,		6 825	5 899	310		6 209	616
TATAL MACANING MACANING MACANING MACANING	Sa Filanciano de Sa	000	000		200 /11	000			672.000	007
I O I AL IMMOBILISA IIONS INCURPORELLES ET CORPORELLES	LES EI CORPORELLES	307 920	6/0 67		336 999	775 807	20 033		778 260	108 439

496 592

4 813 403

5 309 995

496 592

4 813 403

5 309 995

TOTAL

Annexe 2 : Tableau récapitulatif des titres de participation au 30/06/2012

Annexe 2

				Tableau Réc	ap des titres	de participa	Tableau Récap des titres de participation au 30-06-2012	-2012					
	Participa	Participations au 31-12-2011		Libération de	Acquisit	Acquisitions de l'exercice	rcice	Cessic	Cessions de l'exercice	ice	Participal	Participations au 30-06-2012	5-2012
Sociétés émettrices	Valour Britto	Lihérée	Lihérée Non Lihérée	l	Valeur	lihérée	lihérée Non Lihérée	Valeur	liháráa	Non	Valour Reuto I thórós Non I thórós	Lihóróa	Non Libáráa
	מוכה מוכה	20120	ואסון דוספו כב	l'exercice	Brute		2017	Brute	2000	Libérée	אמכתו הו חוב	רומנו בב	יאמון דומנו כב
SERVITRA	3 128 212	3 128 212				,					3 128 212	3 128 212	
SIRTTPS	44 750	44 750	٠		٠			٠		٠	44 750	44 750	,
SERVIPRINT	186 144	186 144							,		186 144	186 144	
SERWTRADE	1 241 462	1 241 462		•	٠				٠	•	1 241 462	1 241 462	
SERWITEL	10	10		٠	•	,					9	10	٠
AL CHOUROUK (Libye)	709 417	212 825	496 592			٠					709 417	212 825	496 592

#### 5.6.1 Notes rectificatives

#### Note 6 <u>CLIENTS</u>

Le solde net de cette rubrique s'élève à 7 275 949 DT au 30/06/2012 contre un solde de 4 516 366 DT au 30/06/2011.Ce montant se rapporte en totalité à des créances sur clients d'exploitation.

Rubrique	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
CLIENTS LOCAUX CLIENTS, FACTURES A ETABLIR CLIENTS EFFETS A RECEVOIR PROVISION SUR LES COMPTES CLIENTS	6 377 825 982 547 33 536 -117 959	3 831 378 724 666 -39 678	5 338 012 1 065 671 77 259 -84 258
Total	7 275 949	4 516 366	6 396 684

### 5.6.2 Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012 :



Tél: +216 71 754 903 Fax: +216 71 753 153 www.bdo.com.tn Ennour Building 3<sup>cme</sup> étage Centre Urbain Nord 1082 Tunis - Tunisie

#### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2012

#### Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale 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 une revue limitée des états financiers intermédiaires de la Société SERVICOM-SA couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2012.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SERVICOM-SA, comprenant le bilan au 30 juin 2012, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous

BDO Tunisie, a Tunisian Limited Company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

Capital: 100 000 TND RC: 8 188961996 · MF: 24259 FAM 000

nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être révélés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

SERVICOM détient une participation libérée de 213 KDT au capital de la filiale ASHOUROUK, établie à TRIPOLI. Compte tenu de la situation actuelle en Lybie, des restrictions dont l'importance et la durée ne pourraient être déterminées avec certitude, risquent d'impacter la valeur comptable de cet actif.

La direction de la Société estime que la situation actuelle en Lybie ne présente pas de risques importants pouvant impacter la valeur de cet actif.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui a été mentionné au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société SERVICOM-SA arrêtés au 30 Juin 2012, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 4 septembre 2012

Le Commissaire aux Comptes

Alein Johido

**BDO TUNISIE** 

Adnène ZGHIDI

#### 5.7. Indicateurs boursiers de la valeur SERVICOM:

	2011	2010	2009
Bénéfice par action (en DT)	0,203	0,114	0,009
Dividende par action (en DT)	0	0	0
Taux de dividende en % de la valeur nominale	0%	0%	0%
Date de mise ene paiement	-	-	-
Nombre d'actions	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Cours le plus haut	12,290	9,300	3,550
Cours le plus bas	6,170	3,120	3,180
Cours de fin de période	10,990	7,900	3,340
Capitalisation fin de période (en DT)	25 914 420	18 628 200	7 875 720
Pay out (% du bénéfice distribué)	0%	0%	0%
PER (cours fin de période/bénéfice par action)	54,07	69,22	360,92
Price to Book Value (capitalisation boursière/capitaux propres)	4,17	3,24	1,44

## 5.8. Comportement de l'action SERVICOM depuis son introduction :



Source : les historiques des cours - BVMT

## Chapitre 6. Organes d'administration, de direction et de contrôle des comptes :

## 6.1. Membres des organes d'administration et de direction :

#### 6.1.1. Membres des organes d'administration :

Administrateurs	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
Mr Majdi ZARKOUNA*	Lui même	Président	2011-2013	Tunis
Mr Taoufik DIMASSI*	Lui même	Administrateur	2011-2013	Tunis
Mr Najib CHAABENE*	Lui même	Administrateur	2011-2013	Tunis
Mr Chihib BEN HMIDA*	Lui même	Administrateur	2011-2013	Tunis
Mr Mourad DIMASSI**	Lui même	Administrateur	2011-2013	Tunis
ATD SICAR*	Mr Riadh JAIEDENE	Administrateur	2011-2013	Tunis
ATD SICAR*	Mme Ichraf Ben SEDRINE	Administrateur	2011-2013	Tunis
Mohamed Mehdi KHEMIRI***	Lui même	Administrateur	2011-2013	Tunis

<sup>\*</sup> Renouvelé par l'AGO du 31/05/2011

## 6.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société :

Membre	Fonction au sein de la société	Date d'entrée en fonction	Adresse
Mr Majdi ZARKOUNA	Directeur Général	2003	Tunis
Mr Mourad DIMASSI	Directeur Général Adjoint	2009	Tunis

Les autres membres du Conseil d'Administration n'ont pas de fonction au sein de la société.

# 6.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction :

Membre	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Mr Mehdi KHEMIRI	PDG à INNOVEST
Mr Riadh JAIEDENE	DGA à l'ATD SICAR
Mme Ichraf Ben SEDRINE	Chargée d'affaires à ATD SICAR
Mr Chihib BEN HMIDA	Haut Cadre à ORASCOM TUNISIE

<sup>\*\*</sup> Nommé par l'AGO du 31/05/2011

<sup>\*\*\*</sup> Nommé par l'AGO du 31/05/2011 en tant qu'administrateur représentant les petits porteurs en remplacement de Mr Riadh Ben Khlifa.

## 6.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés:

Membre	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
Mr Majdi ZARKOUNA	Président du conseil d'administration pour les sociétés SERVITRA, SERVITRADE, SERVIPRINT, SERVICOM IT, AL CHOUROUK, SERVIRAMA.
Mr Taoufik DIMASSI	Administrateur au sein des sociétés : SERVITRA et SERVIPRINT.
Mr Mourad DIMASSI	Administrateur au sein des sociétés : SERVITRADE, SERVIPRINT, AL CHOUROUK, SERVICOM IT et SERVIRAMA.
Mr Riadh JAIEDENE	Administrateur dans plusieurs sociétés dans le cadre de sa fonction à l'ATD SICAR
Mme Ichraf Ben SEDRINE	Administrateur dans plusieurs sociétés dans le cadre de sa fonction à l'ATD SICAR
Mr Mohamed Mehdi Khemiri	Administrateur dans plusieurs sociétés dans le cadre de sa fonction à INNOVEST

# 6.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales membres du Conseil d'Administration dans les sociétés qu'ils représentent:

Administrateur	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
ATD SICAR	Mr Riadh JAIEDENE	DGA
ATD SICAR	Mme Ichraf Ben SEDRINE	Chargée d'affaires

#### 6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2011 :

# 6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2011 :

La rémunération du Président Directeur Général de SERVICOM a été fixée par décision du conseil d'administration du 31 mai 2012 à 36 000 DT nets par an.

Les rémunérations du Président Directeur Général de SERVICOM, octroyées par la société SERVITRADE, s'élevant à 72 000 DT nets par an ont été approuvées par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 31 mai 2012.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Président Directeur Général de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers clos le 31 décembre 2011 des différentes sociétés, se détaille comme suit :

• SERVICOM: 46 548 DT

• SERVITRADE: 98 479 DT

Par ailleurs, la rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM, octroyée par SERVICOM et s'élevant à 41 040 DT nets par an a été approuvée par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 31 mai 2012.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers de la société SERVICOM au 31 décembre 2011 s'élève à 58 288 DT.

Le montant total des jetons de présence à servir aux administrateurs, pour l'année 2011 a été fixé par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2012 à 8 000 dinars.

6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2010 :

Néant

#### 6.3. Contrôle:

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
BDO Tunisie représenté par Mr Adnène ZGHIDI *	Immeuble « ENNOUR BULDING » 3ème étage- Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène.	2011-2013

<sup>\*</sup>Renouvelé par l'AGO du 31/05/2011.

6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital :

Néant

## Chapitre 7. Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir :

#### 7.1. Evolution récente et orientation :

#### 7.1.1. Evolution récente :

Au 30/09/2012, le total des produits d'exploitation a enregistré une hausse de 12% passant de 3 546 KDT au 30/09/2011 à 3 964 KDT au 30 septembre 2012. Cette croissance provient essentiellement du développement de la branche accessoires de réseaux dont le chiffre d'affaires s'établit à 664 KDT au 30/09/2012. Le résultat d'exploitation s'établit au 30/09/2012 à 478 KDT en nette amélioration par rapport à 2011 qui était de 426 KDT. La marge d'exploitation s'établit au 30/09/2012 à 12%.

#### Indicateurs d'activité trimestriels de SERVICOM Individuel au 30/09/2012 :

	3è	me trimestre	Э		Au 30/09		
Désignation	2011	2012	Variation	2011	2012	Variation	31/12/2011
1- Produits d'exploitation	1 411	1 527	8%	3 546	3 964	12%	5 236
Réseaux en cuivre et fibre optique	691	737	7%	1 760	1 869	6%	2 290
Réseaux d'entreprises	720	553	-23%	1 786	1 431	-20%	2 946
Accessoires de réseaux		237		0	664		0
2- Autres Produits d'exploitation	0	0		4	0		
3-Charges d'exploitation	1 192	1 308	10%	3 124	3 486	12%	4 651
dont charges de personnel	126	121	-4%	423	378	-11%	614
dont autres charges d'exploitation	235	249	6%	445	478	7%	190
dont dotations aux amortissements	61	34	-44%	114	81	-29%	215
4-Résultat d'exploitation	223	219	-2%	426	478	12%	584
5- Marge d'exploitation	16%	14%	-9%	12%	12%	0%	11%
6-Charges financières	103	94	-9%	201	263	31%	288
7-Produits financiers	9	44	389%	32	100	213%	50

#### Indicateurs d'activité trimestriels consolidés du groupe SERVICOM au 30/09/2012 :

Dásimation	3è	me trimestre	Э		Au 30/09		24/42/2044
Désignation	2011	2012	Variation	2011	2012	Variation	31/12/2011
1- Produits d'exploitation	6 931	8 431	22%	18 178	22 819	26%	25 524
SERVICOM	1 411	1 527	8%	3 546	3 964	12%	5 236
SERVITRA	2 607	3 180	22%	7 512	9 017	20%	9 876
SERVITRADE	2 348	3 249	38%	6 430	8 112	26%	9 259
SERVIPRINT	53	59	11%	178	192	8%	184
AL CHOUROUK (Libye)	0	0		0	0		0
SERVICOM IT	0	31		0	347		0
SERVIRAMA (Maroc)	512	385		512	1 187	132%	968
SIRTTP'S							1
2- Autres Produits d'exploitation	4	0		4	0		22
3-Charges d'exploitation	6 265	7 829	25%	16 655	20 707	24%	23 442
dont charges de personnel	598	836	40%	1 812	2 177	20%	2 503
dont autres charges d'exploitation	609	604	-1%	1 930	1 976	2%	2 161
dont dotations aux amorts et aux pros	183	165	-10%	419	585	40%	929
4-Résultat d'exploitation	651	602	-8%	1 508	2 112	40%	2 103
5- Marge d'exploitation	9,4%	7,1%	-24%	8,3%	9,3%	12%	8,2%
6-Charges financières	314	239	-24%	758	1 029	36%	1 072
7-Produits financiers	26	60	131%	66	138	109%	10

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe SERVICOM a observé courant les neuf premiers mois de l'année 2012 une croissance de 26% passant de 18 178 KDT en 2011 à 22 819 KDT en 2012. Cette croissance provient de l'augmentation des volumes d'affaires de la plus part des secteurs et notamment les secteurs des travaux publics, télécommunications et ascenseurs.

Une amélioration soutenue des performances du groupe a été observée courant les trois premiers trimestres 2012. En effet, le résultat d'exploitation augmente de 40% par rapport à 2011 en s'établissant à 2 2112 KDT.

D'autre part, la marge d'exploitation consolidée au 30/09/2012 s'établit à 9,3 % contre 8,3% en 2011 soit une hausse de 100 points de base.

#### 7.1.2. Stratégie de développement :

La société SERVICOM compte s'inscrire parmi les leaders des services liés à l'infrastructure et se développer à l'international.

Ainsi, sur le marché Tunisien, elle se concentrera sur ses quatre activités principales à savoir la télécommunication, les travaux publics, la climatisation et les ascenseurs.

SERVICOM entend enregistrer une croissance remarquable aussi bien en Tunisie qu'aux pays du Maghreb. En effet, elle a développé l'activité climatisation et distribution et installation des ascenseurs au Maroc et en Libye. Pour son expansion sur cette zone,

SERVICOM prévoit la création d'une filiale algérienne qui assurera les mêmes activités de climatisation et de distribution et d'installation d'ascenseurs.

⇒ SERVICOM assurera une position considérable tant sur le marché Tunisien que sur le marché maghrébin et notamment le Maroc, la Libye et l'Algérie. Elle améliorera par la suite sa compétitivité par l'innovation et une excellente qualité de services.

#### 7.2. Perspectives d'avenir de la société SERVICOM :

Les perspectives d'avenir de la société SERVICOM ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2011 certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 Juin 2012 et sur la base des états financiers estimés de l'exercice 2012. Les prévisions de la société SERVICOM et les hypothèses sous-jacentes de la période 2012-2016 ont été approuvées par le conseil d'administration du 28 septembre 2012.

## 7.2.1. Analyse des écarts enregistrés et des modifications opérées

La confrontation des réalisations à fin 2011 et des estimations à fin 2012 du présent prospectus avec les prévisions communiquées à l'occasion de l'introduction en bourse de la société SERVICOM en 2009, fait ressortir les écarts suivants :

en KDT		<b>2011</b> <sup>R</sup>	<b>2012</b> e
	Ancien B.P.	8 000	10 000
Produits d'exploitation	Nouveau B.P.	5 236	6 000
	Ecart	-35%	-40%
	Ancien B.P.	668	991
Résultat d'exploitation	Nouveau B.P.	584	774
	Ecart	-13%	-22%
	Ancien B.P.	486	770
Résultat net	Nouveau B.P.	479	638
	Ecart	-1%	-17%
	Ancien B.P.	2 665	2 768
Actifs immobilisés	Nouveau B.P.	4 913	5 048
	Ecart	84%	82%
	Ancien B.P.	6 290	6 824
Capitaux propres	Nouveau B.P.	6 221	6 859
	Ecart	-1%	1%
	Ancien B.P.	2 870	3 554
Total des Passifs	Nouveau B.P.	7 279	10 592
	Ecart	154%	198%
	Ancien B.P.	9 160	10 378
Total des Actifs	Nouveau B.P.	13 500	17 451
	Ecart	47%	68%

R (Réalisé): les informations financières de 2011 sont extraites des états financiers audités

#### Chiffre d'affaires

En 2011, le chiffre d'affaires réalisé de la société SERVICOM est de 5 236 KDT, contre 8 000 KDT estimé dans l'ancien Business Plan. Pour 2012, le chiffre d'affaires estimé est de 6 000 KDT, contre 10 000 prévus par l'ancien Business Plan.

Ceci s'explique, d'une part, par les évènements socio-politiques qu'a connus la Tunisie durant cette année, et d'autre part, par la stratégie de diversification entamée par SERVICOM depuis son introduction en bourse. Cette stratégie de diversification a favorisé le développement d'autres filiales et activités.

#### Résultat net

Le résultat net ressort inférieur de, respectivement, 1% et 17%, en 2011 et en 2012 par rapport aux estimations de l'ancien Business Plan, malgré un chiffre d'affaires inférieur de 35% et 40%. Ceci dénote la capacité de la société d'améliorer sa marge et d'augmenter son efficience.

#### Actifs immobilisés

Les actifs immobilisés ont atteint en 2011, 4 913 KDT, contre 2 665 KDT prévu par l'ancien Business Plan. La société a, en effet, renforcé les actifs à travers divers investissements matériels et immatériels.

#### Total des passifs

Le total des passifs est de 7 279 KDT en 2011, contre 2 870 KDT prévu par l'ancien Business Plan. L'actuelle estimation pour 2012 est de 10 592 KDT contre 3 554 KDT prévu par l'ancien Business Plan. Ceci est dû au recours plus important à l'endettement à court terme. Par ailleurs, l'actuel emprunt obligataire vise notamment la résorption de l'endettement actuel à court terme pour le remplacer par un financement à moyen-long terme.

# 7.2.2. Analyse des performances réalisées au 30/09/2012 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2012

La confrontation des réalisations des 9 premiers mois de l'exercice 2012 reflétées par les indicateurs d'activité au 30/09/2012 avec les prévisions établies pour l'année 2012 publiées au niveau du présent prospectus « SERVICOM 2012 » fait ressortir les pourcentages de réalisation suivants :

en KDT

Désignation	Indicateurs d'activité au 30/09/2012	Prévisions année 2012	Pourcentage de réalisation
Produits d'exploitation	3 964	6 000	66,1%
Charges d'Exploitation	3 486	5 226	66,7%
dont Charges de personnel	378	716	52,8%
dont Autres charges d'Exploitation	478	180	265,6%
dont dotation aux amortissements	81	62	129,9%
Résultat d'Exploitation	478	774	61,7%
Marge d'Exploitation	12,1%	12,9%	N/A
Charges Financières	263	240	109,6%
Produits financiers	100	104	96,5%

Les produits d'exploitation sur les 9 premiers mois de l'année 2012 représentent 66,1% de l'estimation de l'année 2012. Ceci s'explique principalement par la facturation qui est le plus souvent réalisée durant le dernier trimestre de l'année. Le taux de réalisation du

résultat d'exploitation ressort, en ligne avec le taux de réalisation des produits d'exploitation, soit 61,7%.

Il est à préciser que les Charges de personnel représentent 52,8% de l'estimation de l'année 2012. Ceci est dû au fait que la prévision pour l'année 2012 intègre les primes annuelles, qui ne sont versées qu'au quatrième trimestre.

La société SERVICOM s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est tenue à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau des rapports annuels.

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

#### 7.2.3. Principales hypothèses de prévision retenues :

## 7.2.3.1. Hypothèses du compte de résultat prévisionnel:

#### Chiffre d'affaires:

Le chiffre d'affaires est ventilé entre trois revenus :

- Revenus des Réseaux Locaux d'Abonnés (RLA)
- Revenus relatifs aux Réseaux d'Entreprises (RE)
- Revenus liés à la distribution (Power Solutions)

L'évolution du chiffre d'affaires prévisionnel a été fixée en collaboration avec le management de la société.

Le chiffre d'affaires passera de 5 236 kDT en 2 011 à 6 000 kDT en 2012 pour s'établir à 11 000 kDT en 2016. En effet, SERVICOM projette de se stabiliser sur l'activité RLA pour se concentrer sur l'activité Réseaux d'entreprises. Par ailleurs, à partir de 2 013, elle envisage le lancement d'une nouvelle activité qui est la distribution (Power Solutions).

Le chiffre d'affaires prévisionnel de la société SERVICOM sur la période 2011-2016 se présente comme suit :

En kDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus RLA	2 290	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Taux de croissance		9,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Revenus Réseaux d'entreprises	2 946	2 750	3 250	3 750	4 250	4 750
Taux de croissance		-6,7%	18,2%	15,4%	13,3%	11,8%
Revenus power solutions	-	<i>750</i>	2 250	2 750	3 250	3 750
Taux de croissance	-	-	200%	22%	18%	15%
Total des revenus	5 236	6 000	8 000	9 000	10 000	11 000
Taux de croissance		15%	33%	13%	11%	10%

Entre 2011 et 2016 le chiffre d'affaires s'inscrira en hausse de 110% passant de 5 236kDT à 11 000 kDT.

Les prévisions du chiffre d'affaires ont été établies en retenant les hypothèses suivantes :

- Stabilisation de l'activité RLA à 2 500 kDT par an. En effet, Tunisie Telecom ne prévoit pas de croissance particulière pour ce marché et SERVICOM estime garder une part de marché constante à 13%.
- Maintien de la part de marché de SERVICOM à 5% dans l'activité RE ;
- Lancement, à partir de 2013, de l'activité de distribution des groupes électrogènes et des onduleurs (Power Solutions). En 2015, SERVICOM entend atteindre une part de marché sur les marchés publics et privés des groupes électrogènes et des onduleurs de 7,6%.

#### Achats consommés :

Les achats consommés intègrent les câbles pour les activités RLA, RE et Power Solutions.

Le tableau ci-après présente les achats consommés sur la période 2011-2016 :

En kDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Total achats consommés RLA	1 847	1 825	1 825	1 825	1 825	1 825
en % CA	81%	73%	73%	73%	73%	73%
Total achats consommés RE	1 785	1 925	2 275	2 788	3 163	3 568
en % CA	61%	70%	70%	74%	74%	75%
Total achats consommés power	solutions	518	1 564	1 911	2 259	2 606
en % CA		69%	70%	70%	70%	70%
Total achats consommés	3 632	4 268	5 664	6 524	7 246	7 999
e: estimé	69%	71%	71%	72%	72%	73%
p: prévisionnel						

La société prévoit que les achats consommés rapportés au Chiffre d'Affaires devraient enregistrer une croissance de 69% en 2011 à 73% en 2016. Cette croissance provient essentiellement de la hausse attendue des achats consommés de l'activité RE par rapport au Chiffre d'Affaires (concurrence plus rude sur ce segment)

#### Charges de personnel:

Les charges de personnel de SERVICOM sont réparties par activité. Ces charges ont été estimées en tenant compte des données historiques ainsi que du budget relatif à l'exercice 2012. Sur la période 2011-2016, ces charges se présentent comme suit :

En kDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Charges personnel d'exploitation RLA	22	0	0	0	0	0
% CA RLA	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Charges personnel d'exploitation RE	296	266	300	325	350	360
% CA RE	10%	10%	9%	9%	8%	8%
Charges personnel d'exploitation power solutions	0	90	120	140	160	185
% CA power solutions		12%	5%	5%	5%	5%
Charges personnel d'exploitation	318	356	420	465	510	545
Charges administratives	296	360	420	430	440	450
% CA	5,7%	6,0%	5,3%	4,8%	4,4%	4,1%
Charges administratives	296	360	420	430	440	450
Total charges de personnel	614	716	840	895	950	995

La société prévoit un recours de plus en plus important à la sous-traitance, notamment au niveau de l'activité RLA à partir de 2012. Concernant les autres activités (RE et power solutions), les charges de personnels rapportées au Chiffre d'Affaires devraient baisser sur 2012-2016 étant donnée l'effet expérience du personnel de SERVICOM ainsi que la croissance du volume d'activité.

#### Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation devrait atteindre 1 501 KDT en 2016 contre 584 KDT en 2011, soit une croissance annuelle moyenne de 20,8%.

En kDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus	5 236	6 000	8 000	9 000	10 000	11 000
Autres produits d'exploitation	=	-	-	-	=	-
Total des produits d'exploitation	5 236	6 000	8 000	9 000	10 000	11 000
Achats consommés de matières et fournitures	(3 632)	(4 268)	(5 664)	(6 524)	(7 246)	(7 999)
Charges de personnel	(614)	(716)	(840)	(895)	(950)	(995)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(215)	(62)	(89)	(118)	(162)	(210)
Autres charges d'exploitation	(190)	(180)	(228)	(270)	(250)	(295)
Total des charges d'exploitation	-4 651	-5 226	-6 821	-7 807	-8 608	-9 499
Résultat d'exploitation	584	774	1 179	1 193	1 392	1 501

e: estimé

#### Position fiscale de la société :

La société SERVCOM a bénéficié d'une exonération fiscale tout au long de la période d'exploitation vu son activité dans une Zone de Développement Régional. Par contre, cet

p: prévisionnel

avantage arrivera à échéance en 2014. Nous avons considéré un taux d'imposition de 30% à partir de 2015.

A noter que les dividendes reçus par SERVICOM de ses filiales tunisiennes (SERVITRA, SERVITRADE, SERVICOM IT et SERVIPRINT) sont exonérés d'impôts.

#### Les dividendes :

La politique de distribution des dividendes adoptée par la société SERVICOM au cours de la période 2012-2016 est la suivante :

- > 2012 : Pas de distribution de dividendes.
- ➤ 2013 2016 : Les dividendes seront distribués au taux de 30% du résultat de l'exercice.

#### 7.2.3.2. Hypothèses du bilan prévisionnel :

#### Besoin en fonds de roulement :

Les besoins de financement de la variation du BFR sur la période 2012-2016, ont été déterminés en retenant des délais de rotation moyens normatifs déterminés selon les délais historiques enregistrés sur la période 2009-2011 et les conditions usuelles ou/et conventionnelles pratiquées par la société comme suit :

en jours	2 011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Clients et comptes rattachés	440	300	200	190	180	180
Stock	25	50	50	50	50	50
Autres actifs d'exploitation	115	60	60	60	60	60
Fournisseurs	218	130	130	130	130	130
Autres passifs d'exploitation	123	60	60	60	60	60

e: estimé

Il est à préciser que la baisse attendue pour les délais de gestion des clients et comptes rattachés est motivée par la migration progressive du portefeuille de client du secteur public au secteur privé

Le tableau suivant présente les besoins de financement prévisionnels de l'exploitation en termes de variation de BFR :

p: prévisionnel

En kDT	2 011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Clients et comptes rattachés	6 397	5 000	4 444	4 750	5 000	5 500
var client et cptes rattaché	2 720	-1 397	-556	306	250	500
Stock	369	833	1 111	1 250	1 389	1 528
var stock	42	464	278	139	139	139
Autres actifs d'exploitation	1 679	1 000	1 333	1 500	1 667	1 833
var autre actif d'exp	836	-679	333	167	167	167
Fournisseurs et comptes rattaché	2 201	1 541	2 045	2 356	2 617	2 888
var frs et cptes rattaché	668	-660	504	310	261	272
Autres passifs d'exploitation	1 782	1 000	1 333	1 500	1 667	1 833
var autres passifs d'exp	1 220	-782	333	167	167	167
BFR	4 462	4 292	3 510	3 644	3 772	4 139
variation BFR	1 710	-170	-782	134	128	367

e: estimé

p: prévisionnel

#### Les investissements :

La société SERVICOM a mis en place un plan d'investissement basé sur deux piliers :

- Investissement en immobilisations corporelles et incorporelles
- Investissement au niveau des filiales

Le programme d'investissement en immobilisations corporelles et incorporelles est estimé à 1,251 MDT pour la période qui portera sur les éléments suivants :

- Acquisition de logiciels relatifs à la gestion administrative quotidienne
- Achat de matériel industriel et informatique nécessaires pour supporter l'accroissement du volume d'activité
- Renforcement du parc roulant pour obéir à la stratégie de croissance tracée.

Le volume annuel global d'investissement en immobilisation corporelles et incorporelles se présente comme suit :

En kDT	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Logiciels & Formations	60	50	45	80	80
Immobilisations incorporelles	60	50	45	80	80
Matériel & outillage industriel	-	30	40	50	50
Matériel de Transport	100	90	100	100	100
Equipements de bureau	-	16	30	30	30
Matériel Informatique	20	30	40	40	40
Immobilisations corporelles	120	166	210	220	220
Total	180	216	255	300	300

e: estimé

p :prévisionnel

Concernant les investissements prévus au niveau des filiales, ils sont présentés dans le tableau suivant :

Libellé (en K DT)	2013	2014
Décaissement sur libéralisation du Capital Al Chourouk		497
Acquisition des titres SERVITRA détenus par les SICARs	607	
Augmentation de capital de SERVITRA	1 502	1 502
Augmentation de capital de SERVITRADE	1 000	625
Augmentation de capital de SERVICOM IT		1 125
Création d'une filiale algérienne	1 050	
Acquisition des titres SERVICOM IT détenus par les SICARs	875	875
Total	5 034	4 624

#### Moyens de financement :

Afin de résorber son endettement actuel qui est principalement à court terme et permettre l'expansion du groupe, SERVICOM vise à recourir dans un premier temps à un emprunt obligataire, en 2012, pour un montant de 8 millions de dinars, et dans un second temps à réaliser une augmentation de capital pour un montant de 5 millions de dinars en 2013.

Il est à préciser que, au moment de l'élaboration du présent Business Plan, l'augmentation de capital se fera au nominal (sans prime d'émission). Par contre, la société pourra décider de réaliser cette augmentation de capital avec une prime d'émission.

#### 7.2.4. Etats financiers prévisionnels :

#### Bilans prévisionnels

En kDT	2 011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Actifs non courants						
Actifs immobilisés						
Immobilisations Incorporelles	3	63	113	158	238	318
Moins: amortissements	(3)	(3)	(23)	(61)	(113)	(193)
Immobilisations incorporelles nettes	-	60	89	97	124	125
Immobilisations Corporelles	305	425	591	801	1 021	1 241
Moins: amortissements	(206)	(251)	(310)	(391)	(500)	(631)
Immobilisations corporelles nettes	99	174	281	410	521	610
Immobilisations financières	4 816	4 816	9 850	14 474	14 474	14 474
Moins:provisions	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Immobilisations financiéres nettes	4 814	4 814	9 848	14 472	14 472	14 472
Actifs immobilisés	4 913	5 048	10 218	14 979	15 117	15 207
Autres actifs non courants	125	125	125	125	125	125
Moins: Amortissement	(99)	(116)	(125)	(125)	(125)	(125)
Autres actifs non courants nets	26	9	-	-	-	-
Total actifs non courants	4 939	5 057	10 218	14 979	15 117	15 207
Actifs Courants						
Stocks	369	833	1 111	1 250	1 389	1 528
Moins:provisions	-	-	-	-	-	-
Stocks nets	369	833	1 111	1 250	1 389	1 528
Clients et comptes rattachés	6 481	5 084	4 529	4 834	5 084	5 584
Moins:provisions	(84)	(84)	(84)	(84)	(84)	(84)
Clients nets	6 397	5 000	4 444	4 750	5 000	5 500
Autres actifs courants	1 694	1 016	1 349	1 516	1 682	1 849
Moins:provisions	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)
Autres actifs courants nets	1 679	1 000	1 333	1 500	1 667	1 833
Placements et autres actifs financiers	39	39	39	39	39	39
Liquidités et équivalent de liquidités	77	5 522	5 240	158	226	180
Total des actifs courants	8 561	12 394	12 167	7 697	8 320	9 079
Total des actifs	13 500	17 451	22 385	22 676	23 437	24 286

En kDT	2 011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Capitaux Propres & Passifs						_
Capital						
Capital social	2 358	2 358	7 358	7 358	7 358	7 358
Primes d'émission	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250
Réserves légales	174	246	236	236	407	601
Résultats reportés	960	1 367	2 015	2 502	2 977	3 420
Capitaux propres avant résultat	5 741	6 221	11 859	12 346	12 992	13 629
Résultat de l'exercice	479	638	697	922	910	1 184
Capitaux propres avant affectation	6 221	6 859	12 555	13 269	13 902	14 813
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunt	1	8 001	6 401	4 801	3 201	1 601
Autres passifs financiers	-	-	-	-	-	-
Provisions	50	50	50	50	50	50
Total des passifs non courants	51	8 051	6 451	4 851	3 251	1 651
Fournisseur et comptes rattachés	2 201	1 541	2 045	2 356	2 617	2 888
Autres passifs courants	1 782	1 000	1 333	1 500	1 667	1 833
Concours bancaires et autres passifs	0.045	0	•	700	0.000	0.400
financiers	3 245	0	0	700	2 000	3 100
Total des passifs courants	7 227	2 541	3 379	4 556	6 283	7 822
Total des passifs	7 279	10 592	9 830	9 407	9 535	9 473
Total des capitaux propres & passifs	13 500	17 451	22 385	22 676	23 437	24 286

e : estimé

#### Etats de résultats prévisionnels

En kDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Revenus	5 236	6 000	8 000	9 000	10 000	11 000
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-	-
Total des produits d'exploitation	5 236	6 000	8 000	9 000	10 000	11 000
Achats consommés de matières et fournitures	(3 632)	(4 268)	(5 664)	(6 524)	(7 246)	(7 999)
Charges de personnel	`(614) <sup>´</sup>	`(716) <sup>´</sup>	(840)	(895)	(950)	(995)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(215)	(62)	(89)	(118)	(162)	(210)
Autres charges d'exploitation	(190)	(180)	(228)	(270)	(250)	(295)
Total des charges d'exploitation	-4 651	-5 226	-6 821	-7 807	-8 608	-9 499
Résultat d'exploitation	584	774	1 179	1 193	1 392	1 501
Charges financières nettes	(288)	(240)	(752)	(708)	(716)	(693)
Produits des placements	50	104	269	437	499	687
Autres gains ordinaires	191	_	-	_	-	-
Autres pertes ordinaires	(58)	-	-	-	-	-
Déscritet des estivités audinaires avent impât	479	638	697	922	1 175	1 495
Résultat des activités ordinaires avant impôt	710					
Impôt sur les bénéfices	-	-	-	-	(264)	(311)

e : estimé

p: prévisionnel

p: prévisionnel

#### Etats des flux de trésorerie prévisionnels

En kDT	2011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Résultat Net de l'Exercice	479	638	697	922	910	1 184
Dot aux amt. et prov.	215	62	89	118	162	210
Variation BFR	(1 893)	170	782	(134)	(128)	(367)
Var client et cpte rattaché	2 785	(1 397)	(556)	306	250	500
Var stock	42	464	278	139	139	139
Var autres actifs d'exp	851	(679)	333	167	167	167
var frs et compte rattaché	(668)	660	(504)	(310)	(261)	(272)
var autre passifs d'exp	(1 220)	782	(333)	(167)	(167)	(167)
Intérêts courus	(21)					
Plus/moins values sur cess. d'immo	124					
Flux de Trésorerie liés à l'exploitation	(1 199)	870	1 568	906	944	1 027
	(00)	(100)	(0.40)	(0.7.7)	(0.00)	(0.00)
Décaissement/Acquisition immo	(23)	(180)	(216)	(255)	(300)	(300)
Encaissement/ Cession immo corp et incorp	124	-	-	- 	-	-
Décaissement/Acquisition immo financière	(81)	-	(3 552)	(3 252)		-
Rachat part des sicars			(1 482)	(875)		
Décaissement/acquisition des titres non libérés				(497)		
Variation autres actifs non courants	(27)	<u>-</u>	<u>-</u>	<del>.</del> .	<del>-</del> -	<u>-</u>
Flux de Trésorerie liés aux Opérations d'Investisements	(7)	(180)	(5 250)	(4 879)	(300)	(300)
Nv emprunt obligataire	-	8000*	_	_	_	-
Remboursement emprunt	(1 011)	(1 793)	(1 600)	(1 600)	(1 600)	(1 600)
Nouveaux emprunts	1 195		-	700	1 300	1 100
Augmentation de capital	-	-	5 000	-	-	-
Dividendes	-	-		(209)	(277)	(273)
Flux de Trésorerie liés aux Opérations de financements	185	6 207	3 400	(1 109)	(577)	(773)
Var. trésorerie de l'année	(1 021)	6 897	(283)	(5 081)	68	(46)
Trésorerie de début d'exercice	(354)	(1 375)	5 522	5 240	158	226
Trésorerie de fin d'exercice	(1 375)	5 522	5 240	158	226	180

e : estimé

L'émission de l'Emprunt Obligataire prévu pour la fin 2012 ayant été reportée au premier Trimestre 2013, les prévisions 2012-2016 ainsi présentées comportent un décalage par rapport aux réalisations, et ce, au niveau de l'encaissement et du remboursement de cet emprunt.

p: prévisionnel

<sup>\*</sup> Il est à signaler que lors de l'élaboration de ces prévisions par le Conseil d'Administration la société SERVICOM s'est basée sur l'hypothèse d'émission d'un Emprunt Obligataire de 8 000 000 DT au cours de l'exercice 2012.

#### 7.2.5. Indicateurs de gestion prévisionnels :

En kDT	2 011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Résultat d'exploitation	584	774	1 179	1 193	1 392	1 501
Résultat des activités ordinaires après impôt	479	638	697	922	910	1 184
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	5 741	6 221	11 859	12 346	12 992	13 629
Total des capitaux propres avant affectation	6 221	6 859	12 555	13 269	13 902	14 813
Capitaux permanents	6 272	14 910	19 006	18 120	17 153	16 464
Total des passifs non courants	51	8 051	6 451	4 851	3 251	1 651
Stocks	369	833	1 111	1 250	1 389	1 528
Total des actifs courants	8 561	12 394	12 167	7 697	8 320	9 079
Total des passifs	7 279	10 592	9 830	9 407	9 535	9 473
Charges de personnel	614	716	840	895	950	995
Chiffre d'affaires	5 236	6 000	8 000	9 000	10 000	11 000
Liquidités et équivalents de liquidités	77	5 522	5 240	158	226	180
Marge brute	1 603	1 733	2 336	2 476	2 754	3 001
Total des actifs non courants	4 939	5 057	10 218	14 979	15 117	15 207
Total des passifs courants	7 227	2 541	3 379	4 556	6 283	7 822
Fournisseurs et comptes rattachés	2 201	1 541	2 045	2 356	2 617	2 888
Clients et comptes rattachés	6 397	5 000	4 444	4 750	5 000	5 500
Achats consommés	3 632	4 268	5 664	6 524	7 246	7 999
Total bilan	13 500	17 451	22 385	22 676	23 437	24 286

#### 7.2.6. Ratios financiers prévisionnels :

	2 011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Ratios de structure						
Total des actifs non courants / Total bilan	36,59%	28,98%	45,65%	66,06%	64,50%	62,61%
Stocks / Total bilan	2,74%	4,78%	4,96%	5,51%	5,93%	6,29%
Total des actifs courants / Total bilan	63,41%	71,02%	54,35%	33,94%	35,50%	37,39%
Total des capitaux propres avant affectation/ Total bilan	46,08%	39,30%	56,09%	58,51%	59,32%	60,99%
Total des capitaux propres avant affectation/ Total des passifs non courants	12103,97%	85,18%	194,61%	273,50%	427,57%	896,99%
Total des passifs non courants / Total bilan	0,38%	46,14%	28,82%	21,39%	13,87%	6,80%
Total des passifs courants / Total bilan	53,54%	14,56%	15,09%	20,09%	26,81%	32,21%
Total des passifs / Total bilan	53,92%	60,70%	43,91%	41,49%	40,68%	39,01%
Capitaux permanents / Total bilan	46,46%	85,44%	84,91%	79,91%	73,19%	67,79%
Ratios de gestion						
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	11,72%	11,93%	10,50%	9,94%	9,50%	9,05%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	11,16%	12,90%	14,74%	13,26%	13,92%	13,65%
Chiffre d'affaires / Total des capitaux propres avant	84,17%	87,48%	63,72%	67,83%	71,93%	74.069/
affectation	04,1770	07,40%	03,72%	07,03%	71,93%	74,26%
Ratios de solvabilité						
Total des capitaux propres avant affectation/ capitaux	99,18%	46,00%	66,06%	73,23%	81,05%	89,97%
permanents	33, 10 /6	40,0076	00,0076	73,2376	01,0576	09,91 /6
Ratios de liquidité						
Ratio de liquidité générale : Total des actifs courants/ Total des passifs courants	118,45%	487,77%	360,12%	168,95%	132,42%	116,08%
Ratio de liquidité réduite : (Actifs courants - Stocks)/Passifs courants	113,33%	454,97%	327,23%	141,51%	110,31%	96,55%
Ratio de liquidité immédiate : Liquidités et équivalents de liquidité / Passifs courants	1,07%	217,32%	155,08%	3,47%	3,60%	2,30%
Ratios de rentabilité						
Résultat des activités ordinaires après impôt / Total des	0.050/	40.050/	E 070/	7 470/	7.040/	0.000/
capitaux prores avant résultat de l'exercice	8,35%	10,25%	5,87%	7,47%	7,01%	8,69%
Résultat des activités ordinaires après impôt / Capitaux permanents	7,64%	4,28%	3,67%	5,09%	5,31%	7,19%
Résultat des activités ordinaires après impôt / Chiffre						
d'affaires	9,15%	10,63%	8,71%	10,25%	9,10%	10,76%
<b>Autres ratios</b>						
Délai de règlement des fournisseurs (en jours)*	218	130	130	130	130	130
Délai de recouvrement clients ( en jours) **	440	300	200	190	180	180

<sup>\* (</sup>Fournisseurs et comptes rattachés\*360)/achats consommés HT

<sup>\*\* (</sup>Clients et comptes rattachés\*360)/ chiffre d'affaires HT

### 7.2.7. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle :

En kDT	2 011	2012e	2013p	2014p	2015p	2016p
Résultat Net	479	638	697	922	910	1 184
Dotations aux amportissements et aux provisions	215	62	89	118	162	210
Marge brute d'Autofinancement	694	700	785	1 040	1 072	1 394
MBA / CA (en %)	13,3%	11,7%	9,8%	11,6%	10,7%	12,7%

# 7.2.8. Avis du commissaire aux comptes sur les informations financières prévisionnelles de SERVICOM de la période allant de 2012 à 2016 :



Tél: +216 71 754 903 Fax: +216 71 753 153 www.bdo.com.tn Ennour Building 3ºmº étage Centre Urbain Nord 1082 Tunis - Tunisie

### Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels de la période allant de 2012 à 2016

Messieurs les actionnaires de la société « SERVICOM SA »

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les états financiers de la société SERVICOM -SA pour la période allant de 2012 à 2016 figurant au niveau du prospectus d'émission, établi à l'occasion de l'émission d'un emprunt obligataire, tel qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces prévisions et les hypothèses significatives qui les sous-tendent relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration de la société.

Nous avons effectué nos travaux selon les Normes Internationales d'Audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles dont notamment ISAE 3400 « Examen d'informations financières prévisionnelles ». Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'apprécier si les hypothèses les plus plausibles retenues par la direction et sur lesquelles sont basées les informations prévisionnelles ne sont pas déraisonnables, de vérifier que les prévisions de bénéfices sont préparées de manière satisfaisante sur la base des hypothèses retenues et de s'assurer qu'elles sont correctement présentées et préparées de manière cohérente avec les états financiers historiques de la société par référence aux Normes Comptables Tunisiennes.

Notre mission ne couvre pas la mise à jour du présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant ces hypothèses, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions de la période allant de 2012 à 2016. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Par ailleurs, les hypothèses retenues pour établir les comptes prévisionnels appellent, de notre part, l'observation suivante :

 En ce qui concerne l'acquisition des titres SERVICOM IT auprès des SICARs, la société a retenu la valeur nominale de l'action comme valeur de sortie vu que les méthodes prévues par le pacte d'actionnaires ne pouvaient pas être mises en œuvre.

BDO Tunisie, a Tunisian Limited Company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. Capital: 100 000 ThD. Rc: 8 I B8801996 - WF: 24259 FAX.000 Nous rappelons que, s'agissant de prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu et que nous n'exprimons aucune conclusion sur la possibilité de réalisation de ces prévisions.

Ce rapport est émis aux seules fins de l'émission d'un emprunt obligataire en Tunisie et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Le commissaire aux comptes

**BDO TUNISIE** 

Adnène Zghidi

Tunis, le 24 Décembre 2012

#### Société SERVICOM

Société Anonyme au capital de 2 358 000 Dinars divisé en 2 358 000 actions de valeur nominale de Un (1) Dinar, entièrement libérées

Registre de commerce : B111212003

Siège social : Cité Ishbilia Route de Tunis 3111 Kairouan Tél. :+ 216 70 730 250 - Fax : + 216 70 731 380

Site web: www.servi.com.tn - E-mail : contacts@servi.com.tn

Statuts déposés au greffe du Tribunal de Première Instance de Kairouan, le 11/10/2008 Objet social : Installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes

La société SERVICOM est notée B(tun) à long terme avec perspective stable et B(tun) à court terme par l'agence de notation FITCH RATINGS le 7 septembre 2012

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE « SERVICOM 2012 »**

De 8 000 000 Dinars Divisé en 80 000 obligations de 100 DT chacune Emis par appel public à l'épargne

TAUX D'INTERET : TMM + 2,50% et/ou 6,90% brut l'an DUREE 5 ans Remboursement annuel constant

La présente émission de la société SERVICOM a reçu la note B(tun) par l'agence de notation FITCH Ratings en date du 17 octobre 2012

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2012 Décision du Conseil d'Administration du 9 Octobre 2012

1.0 1411 2017

Visa du CMF n°413 - V.8. V.4	****
Notice légale publiée au JORT N° du du	
Bulletin de souscription n°	TUNIS )
e (nous ) soussigné (s) (nom et prénom) :	Sen Little
Agissant pour le compte de	Mai
Adresse Déclare (ons) souscrire à (en toutes lettres) :	
Déclare (ons) soustine à leif toutes lettres) .  Obligations nominatives de l'emprunt « SERVICOM 2012 » au taux d'intérêt variable de TMN  SERVICOM 2012 » au taux d'intérêt fixe de 6,90% ; c Déposées chez	
	In gestion libre () (1) ompte géré () (1) inuellement le 22 mars par
e (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus « SERVICOM 2012 » et pris connaissance de son contenu. Sur ce accepté de souscrire au nombre et forme d'obligations ci-dessus indiqués. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas repart au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incid'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire. En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse(ons): (1) []En espèces; []Par chèque n°	enonciation de ma (notre) omplètes ou erronées, soit
()Par virement en date du	nce
Fait en double exemplaire dont un e	en ma (notre) possession econd servant de souche
Ale Sign:	2013

<sup>(1)</sup> cocher la case correspondante ; (2) Indiquer le nom du dépositaire ; (3) remplir la case appropriée

<sup>(4)</sup> faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

#### Société SERVICOM

Société Anonyme au capital de 2 358 000 Dinars divisé en 2 358 000 actions de valeur nominale de Un (1) Dinar, entièrement libérées

Registre de commerce : B111212003 Siège social : Cité Ishbilia Route de Tunis 3111 Kairouan

Tél. :+ 216 70 730 250 - Fax : + 216 70 731 380 Site web: www.servi.com.tn — E-mail : contacts@servi.com.tn

Statuts déposés au greffe du Tribunal de Première Instance de Kairouan, le 11/10/2008 Objet social : Installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes

La société SERVICOM est notée B(tun) à long terme avec perspective stable et B(tun) à court terme par l'agence de notation FITCH RATINGS le 7 septembre 2012

#### **EMPRUNT OBLIGATAIRE « SERVICOM 2012 »**

De 8 000 000 Dinars Divisé en 80 000 obligations de 100 DT chacune Emis par appel public à l'épargne

TAUX D'INTERET : TMM + 2,50% et/ou 6,90% brut l'an DUREE 5 ans Remboursement annuel constant

La présente émission de la société SERVICOM a reçu la note B(tun) par l'agence de notation FITCH Ratings en date du 17 octobre 2012

Décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 juin 2012 Décision du Conseil d'Administration du 9 Octobre 2012

1 Q JAM 2017

No 47 000/

Visa du CMF n°du .	3
Bulletin de souscription n°	سود شود سود سرور
e (nous ) soussigné (s) (nom et prénom) :	du Marcher
Oéclare (ons) souscrire à (en toutes lettres) :	1+2,50% ; durée 5 ans ;
	n gestion libre () (1) ompte géré () (1) nuellement le 22 mars par
e (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus « SERVICOM 2012 » et pris connaissance de son contenu. Sur cet accepté de souscrire au nombre et forme d'obligations ci-dessus indiqués. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas repart au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations inco d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire. En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse(ons): (1)	enonciation de ma (notre) omplètes ou erronées, soit
)Par chèque n°	nce
Fait en double exemplaire dont un e le so	n ma (notre) possession econd servant de souche
Ale Sign:	2013

<sup>(1)</sup> cocher la case correspondante ; (2) Indiquer le nom du dépositaire ; (3) remplir la case appropriée

<sup>(4)</sup> faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »