



Société anonyme au capital de 2 358 000 de Dinars

Registre de Commerce : B111212003

Siège Social : Cité Ishbilila 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: [www.servi.com.tn](http://www.servi.com.tn) - Email: [contacts@servi.com.tn](mailto:contacts@servi.com.tn)

SERVICOM est notée B(tun) à long terme avec perspective négative par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du 17 janvier 2014<sup>1</sup>.

Prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital de SERVICOM de 2.358.000 dinars à 3.537.000 dinars

**Nombre de titres à émettre :**

1.179.000 actions nouvelles de nominal 1 dinar au prix d'émission de 17 dinars

**VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

Visa N° **14 - 08 56** du **01 AVR 2014** du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Ce prospectus doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2014.  
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 :**

**M. 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](mailto:mourad.dimassi@servi.com.tn)

**Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération**

**Tunisie Valeurs**  
BIEN PLACÉE POUR MIEUX PLACER

membre de **INTEGRA**  
PARTNERS

Immeuble Integra - Centre Urbain Nord

1082 Tunis Mahrajène

Tel : 71 189 600 Fax : 71 949 325



Le présent prospectus est mis à la disposition du public sans frais au siège de SERVICOM (Cité Ishbilila Route de Tunis 3111 Kairouan), aux bureaux de Tunis de la société, (1, avenue Abou El Kacem Echebbi – 2080 Ariana), de Tunisie Valeurs intermédiaire en Bourse (Immeuble INTEGRA, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis Mahrajène) et sur le site internet du CMF ([www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn))

**Avril 2014**

<sup>1</sup> Dans son rapport publié le 12 mars 2014, Fitch Ratings indique que la mise sous surveillance négative s'explique par la hausse de l'endettement du groupe, lequel ne répond plus aux critères de notation actuelle. Le rapport précise également que l'augmentation de capital devrait ramener le ratio d'endettement du groupe à un niveau compatible avec la note actuelle, en l'occurrence B(Tun).

## Liste des Définitions

<b>Technologie Outdoor</b>	Technologie de raccordement des foyers au réseau de télécommunication de l'opérateur.
<b>Câble Coaxial</b>	Une ligne de transmission, utilisée en hautes fréquences, composée d'un câble à deux conducteurs.
<b>Epine dorsale (Backbone)</b>	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 sûre du réseau
<b>SAN (fibre channel)</b>	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.
<b>La fibre optique</b>	<p>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.</p> <p>Utilisée essentiellement pour constituer le backbone, mais aussi au niveau des liaisons vers l'extérieur (inter-sites ou de raccordement) ainsi que dans les SAN ou encore dans certains milieux industriels pour échapper aux perturbations électromagnétiques générées par les machines.</p>
<b>Technologie Indoor</b>	La connexion des différents appareils (Ordinateur, PDA, Téléphone mobile, etc) à un même réseau.
<b>Les Réseaux d'entreprises</b>	<p>Solutions permettant 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.</p> <p>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.</p>
<b>Le Réseau sans fil</b>	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.
<b>Sécurité</b>	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.
<b>Communications unifiées</b>	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.
<b>Les réseaux LAN</b>	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

	<p>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).</p>
<b>VoIP/ToIP</b>	<p>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.).</p> <p>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.</p>
<b>Groupe électrogène</b>	<p>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.</p>
<b>Routeurs</b>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<b>Onduleur</b>	<p>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.</p> <p>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.</p>
<b>WIFI</b>	<p>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.</p> <p>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).</p>

## SOMMAIRE

<b>PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE .....</b>	<b>8</b>
<b>FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DU CAPITAL DE LA SOCIETE SERVICOM .....</b>	<b>9</b>
<b>CHAPITRE 1: RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES.....</b>	<b>12</b>
1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS.....	12
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS .....	12
1.3. RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES.....	12
1.4. ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES : .....	16
1.5. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'OPERATION .....	16
1.6. RESPONSABLE DE L'INFORMATION:.....	17
<b>CHAPITRE 2: RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION .....</b>	<b>18</b>
2.1. CARACTERISTIQUES ET MODALITES DE L'OPERATION.....	18
2.1.1. DECISION A L'ORIGINE DE L'EMISSION .....	18
2.1.2. BUT DE L'EMISSION .....	18
2.1.3. CARACTERISTIQUES DE L'EMISSION .....	18
2.2. PRIX D'EMISSION .....	18
2.3. DROIT PREFERENTIEL DE SOUSCRIPTION.....	18
2.4. PERIODE DE SOUSCRIPTION .....	19
2.5. ETABLISSEMENTS DOMICILIATAIRES .....	19
2.6. MODALITES DE SOUSCRIPTION ET REGLEMENT LIVRAISON DES TITRES CONTRE ESPECES.....	19
2.7. MODALITES ET DELAIS DE DELIVRANCE DES TITRES.....	20
2.8. MODE DE PLACEMENT .....	20
2.9. JOUISSANCE DES ACTIONS NOUVELLES SOUSCRITES.....	20
2.10. RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES VALEURS MOBILIERES EMISES .....	20
2.10.1. DROITS ATTACHES AUX VALEURS MOBILIERES OFFERTES .....	20
2.10.2. REGIME DE NEGOCIABILITE .....	20
2.10.3. REGIME FISCAL APPLICABLE .....	20
2.11. MARCHE DES TITRES.....	20
2.12. COTATION DES TITRES.....	20
2.12.1. COTATION EN BOURSE DES ACTIONS ANCIENNES .....	20
2.12.2. COTATION EN BOURSE DES ACTIONS NOUVELLES SOUSCRITES EN NUMERAIRE .....	20
2.12.3. COTATION EN BOURSE DES DROITS DE SOUSCRIPTION .....	21
2.13. TRIBUNAUX COMPETENTS EN CAS DE LITIGE.....	21
2.14. PRISE EN CHARGE PAR LA STICODEVAM .....	21

<b>CHAPITRE 3: RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL .....</b>	<b>22</b>
3.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR .....	22
3.1.1. DENOMINATIONS ET SIEGE SOCIAL.....	22
3.1.2. FORME JURIDIQUE ET LEGISLATION PARTICULIERE APPLICABLE .....	22
3.1.3. DATE DE CONSTITUTION ET DUREE.....	22
3.1.4. OBJET SOCIAL (ARTICLE 3 DES STATUTS).....	22
3.1.5. NUMERO DU REGISTRE DU COMMERCE .....	22
3.1.6. EXERCICE SOCIAL .....	22
3.1.7. NATIONALITE .....	22
3.1.8. CAPITAL SOCIAL .....	22
3.1.9. MATRICULE FISCAL.....	22
3.1.10. REGIME FISCAL.....	23
3.1.11. LIEU OU PEUVENT ETRE CONSULTES LES DOCUMENTS DE LA SOCIETE.....	23
3.1.12. RESPONSABLE CHARGE DE L'INFORMATION ET DES RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES, LA BVMT, LE CMF ET LA STICODEVAM.....	23
3.1.13. CLAUSES STATUTAIRES PARTICULIERES.....	23
3.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE SERVICOM .....	27
3.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL .....	28
3.4. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2013 .....	28
3.4.1. ACTIONNAIRES DETENANT INDIVIDUELLEMENT 3% ET PLUS DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2013.....	29
3.4.2. CAPITAL ET DROITS DE VOTE DETENUS PAR L'ENSEMBLE DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2013 .....	29
3.4.3. NOMBRE D'ACTIONNAIRES.....	29
3.5. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE SERVICOM AU 31/12/2012.....	29
3.5.1. PRESENTATION GENERALE DU GROUPE SERVICOM .....	29
3.5.2. RELATIONS DE LA SOCIETE SERVICOM AVEC LES SOCIETES DU GROUPE SERVICOM AU 31/12/2012.....	37
3.5.3 RELATIONS COMMERCIALES ENTRE LA SOCIETE SERVICOM ET LES AUTRES SOCIETES DU GROUPE SERVICOM DURANT L'EXERCICE 2012 .....	38
3.6. RELATIONS DE LA SOCIETE SERVICOM AVEC LES AUTRES PARTIES LIEES AUTRES QUE LES SOCIETES DU GROUPE SERVICOM AU 31/12/2012.....	39
3.6.1. INFORMATIONS SUR LES ENGAGEMENTS.....	39
3.6.2. LES GARANTIES, SURETES REELLES ET CAUTIONS DONNEES OU REÇUES .....	39
3.6.3. TRANSFERTS DE RESSOURCES .....	39
3.6.4. RELATIONS COMMERCIALES .....	39
3.6.5. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE SERVICOM ENVERS LES DIRIGEANTS.....	39
3.6.6. ENGAGEMENTS DES DIRIGEANTS PAR RAPPORT A LA SOCIETE SERVICOM : .....	40
3.7. DIVIDENDES.....	40
3.8. MARCHE DES TITRES .....	40
3.9. NOTATION.....	40

<b>CHAPITRE 4: RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION .....</b>	<b>41</b>
4.1. PRESENTATION GENERALE DU SECTEUR .....	41
4.2. PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE .....	43
4.3. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2012 : .....	45
4.4. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE AU 30 JUIN 2013.....	46
4.5. INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 31/12/2013.....	46
4.5.1 INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE SERVICOM SA AU 31/12/2013 .....	46
4.5.2 INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS DU GROUPE SERVICOM AU 31/12/2013.....	47
4.6. CERTIFICATIONS ET MISE A NIVEAU .....	48
4.7. FACTEURS DE RISQUE ET NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE.....	49
4.7.1. RISQUES LIES AU SECTEUR D'ACTIVITE .....	49
4.7.2. RISQUES LIES A L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL.....	49
4.8. DEPENDANCE DE L'EMETTEUR .....	49
4.8.1. DEPENDANCE A L'EGARD DES CLIENTS .....	49
4.8.2. DEPENDANCE A L'EGARD DES FOURNISSEURS.....	49
4.8.3. DEPENDANCE A L'EGARD DE LA VOLATILITE DU TAUX DE CHANGE .....	50
4.9. LITIGES OU ARBITRAGE EN COURS.....	50
4.10. ORGANISATION DE LA SOCIETE.....	50
4.10.1. GOUVERNANCE ET CONTROLE INTERNE .....	50
4.10.2. SYSTEME D'INFORMATION .....	53
4.11. POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF .....	54
4.12. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT.....	54
4.12.1. INVESTISSEMENTS RECENTS OU EN COURS DE REALISATION .....	55
4.12.2. INVESTISSEMENTS FUTURS .....	55
4.13. ANALYSE SWOT .....	56
<b>CHAPITRE 5: PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE- RESULTATS.....</b>	<b>57</b>
5.1. PATRIMOINE DE LA SOCIETE SERVICOM AU 30/06/2013 .....	57
5.1.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES AU 30/06/2013 .....	57
5.1.2. IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30/06/2013 .....	57
5.1.3. PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET FINANCIERES POSTERIEURES AU 30/06/2013 .....	59
5.2. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31/12/2012 .....	59
5.2.1. ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE.....	60
5.2.2. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012.....	64
5.2.3. NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012 .....	79
5.2.4. NOTES EXPLICATIVES LIEES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012 .....	84
5.2.5. RAPPORTS GENERAL ET SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIFS A L'EXERCICE 2012 .....	85
5.2.6. TABLEAU DE DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL AU 31/12/2012 .....	91

5.2.7. ENGAGEMENTS FINANCIERS AU 31/12/2012.....	92
5.2.8. ENCOURS DES CREDITS CONTRACTES PAR SERVICOM AU 31/12/2012.....	93
5.2.9. STRUCTURE DES SOUSCRIPTEURS A L'EMPRUNT OBLIGATAIRE « SERVICOM 2012 » PAR CATEGORIE ET SELON LES TAUX CHOISIS (FIXE/VARIABLE) : .....	93
5.2.10. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION COMPARES AU 31 DECEMBRE .....	95
5.2.11. TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES.....	96
5.2.12. AFFECTATION DES RESULTATS DES TROIS DERNIERS EXERCICES.....	96
5.2.13. EVOLUTION DU BENEFICE NET ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION.....	97
5.2.14. EVOLUTION DES DIVIDENDES.....	97
5.2.15. EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT.....	97
5.2.16. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE.....	97
5.3. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2012.....	100
5.3.1. BILAN CONSOLIDE ARRETE AU 31/12/2012.....	100
5.3.2. ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE ARRETE AU 31/12/2012.....	102
5.3.3. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE ARRETE AU 31/12/2012.....	103
5.3.4. NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2012.....	104
5.3.5. NOTES EXPLICATIVES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2012.....	116
5.3.6 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2012.....	117
5.4. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013.....	119
5.4.1. BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2013.....	119
5.4.2. ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2013.....	121
5.4.3. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30 JUIN 2013.....	122
5.4.4. NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2013.....	123
5.4.5. NOTES EXPLICATIVES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013.....	138
5.4.6. NOTES RECTIFICATIVES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013.....	138
5.4.6. AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013.....	139
5.5. INDICATEURS BOURSIERS DE LA VALEUR SERVICOM.....	141
5.6. COMPORTEMENT DE L'ACTION SERVICOM SUR LA PERIODE 2013.....	141
<b>CHAPITRE 6: ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES.....</b>	<b>142</b>
6.1. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION.....	142
6.1.1. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION.....	142
6.1.2. FONCTIONS DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DANS LA SOCIETE.....	142
6.1.3. PRINCIPALES ACTIVITES EXERCEES EN DEHORS DE LA SOCIETE AU COURS DES TROIS DERNIERES ANNEES PAR LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION.....	142
6.1.4. MANDATS D'ADMINISTRATEURS LES PLUS SIGNIFICATIFS DANS D'AUTRES SOCIETES.....	142
6.1.5. FONCTIONS DES REPRESENTANTS PERMANENTS DES PERSONNES MORALES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LES SOCIETES QU'ILS REPRESENTENT.....	142
6.2. INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2012.....	143
6.2.1. REMUNERATIONS ET AVANTAGES EN NATURE ATTRIBUES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU TITRE DE L'EXERCICE 2012.....	143

6.2.2. PRETS ET GARANTIES ACCORDES EN FAVEUR DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2012.....	143
6.3. CONTROLE.....	143
6.4. NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL .....	143
<b>CHAPITRE 7: RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR .....</b>	<b>144</b>
7.1. EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS .....	144
7.1.1. EVOLUTION RECENTE AU 31/12/2013 .....	144
7.1.2. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT .....	145
7.2. PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE SERVICOM .....	145
7.2.1. ANALYSE DES MODIFICATIONS EFFECTUEES AU NIVEAU DES PREVISIONS 2013-2017 PAR RAPPORT AUX INFORMATIONS PREVISIONNELLES 2012-2016 FIGURANT DANS LE PROSPECTUS « SERVICOM 2012 ».....	145
7.2.2. PRINCIPALES HYPOTHESES DE PREVISIONS RETENUES.....	149
7.2.3. ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS .....	154
7.2.4. AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS DE SERVICOM SUR LA PERIODE ALLANT DE 2013 A 2017 .....	158
7.2.5. INDICATEURS DE GESTION PREVISIONNELS .....	159
7.2.6. RATIOS FINANCIERS PREVISIONNELS .....	160
7.2.7. MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT PREVISIONNELLE.....	160
<b>BULLETIN DE SOUSCRIPTION .....</b>	<b>161</b>

## Présentation résumée de la Société

Créée en 2003 à l'initiative de 4 jeunes promoteurs (Majdi ZAROUKOUNA, Mourad DIMASSI, Abdesslem LOUATI et Yousri CHAABANE), la société SERVICOM a démarré ses activités en Tunisie dans les services liés aux travaux d'infrastructures en Télécommunication (génie civil, entretien des réseaux téléphoniques fixes et en fibres optiques...).

A partir de 2005, la société a entamé une diversification progressive de ses activités et s'est lancée dans le secteur du BTP (Bâtiment et Travaux Publics), le commerce de climatiseurs et d'ascenseurs ou encore l'imprimerie, et ce, à travers la création d'autres sociétés. Cette variété lui attribue aujourd'hui une parfaite multidisciplinarité sur le marché du bâtiment.

Aujourd'hui, le groupe SERVICOM se compose de neuf sociétés qui s'articulent autour de quatre lignes de métier :

- **Télécommunication & Bureautique** ; via les sociétés SERVICOM, SERVITEL, SIRTTP SERVICOM, SERVICOM IT et SERVIPRINT
- **Bâtiments et Travaux Publics** : via la société SERVITRA
- **La climatisation** : via les sociétés SERVITRADE, AL CHOUROUK (en Libye) et SERVIRAMA (au Maroc)
- **Les ascenseurs** : via les mêmes sociétés de distribution de climatiseurs à savoir SERVITRADE, AL CHOUROUK et SERVIRAMA

Ainsi, d'une société 'mono-produit / mono-client', SERVICOM est devenue, en une dizaine d'années, un groupe polyvalent, présent dans plusieurs pays du Maghreb.

Le management ambitionne de renforcer sa présence à l'international et de dupliquer son *Business Model* multidisciplinaire dans différents pays. Cette stratégie nécessitera la mobilisation de ressources financières adaptées aux ambitions de croissance à moyen et long terme, tout en préservant la solidité financière du groupe. C'est sur cette base que la société a décidé de procéder à une augmentation de capital en numéraire sur le marché.

Cette levée de fonds vient compléter l'emprunt obligataire que la société a émis en début d'année 2013 dans le but d'assainir davantage sa structure financière.

Le capital de SERVICOM est détenu à hauteur de 52,96% par SERVICOM Holding, une entité qui regroupe toutes les participations des actionnaires fondateurs de la société.

Le chiffre d'affaires de SERVICOM SA s'est élevé au 31 décembre 2013 à 4.035<sup>2</sup> mDT, contre 5.789 mDT au 31 décembre 2012, accusant une baisse de 30%. Cependant, la tendance a été toute autre au niveau du groupe avec un chiffre d'affaires consolidé de 46.889 mDT, en hausse de 47% par rapport à l'année 2012. L'accroissement de l'activité du groupe s'est également reflété au niveau de la rentabilité. Le résultat d'exploitation s'est élevé à 4.636 mDT, contre 3.403 mDT au 31 décembre 2012, soit une progression de 36%.

---

<sup>2</sup> Chiffres non audités (Indicateurs d'activité au 31/12/2013)

## Flash sur l'opération d'augmentation du capital de la société SERVICOM

### 1. Origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SERVICOM réunie le 17/12/2013 a décidé d'augmenter le capital de la société à concurrence de 1.179.000 dinars pour le porter de 2.358.000 dinars à 3.537.000 dinars par la création et l'émission de 1.179.000 nouvelles actions au prix de 17 dinars, soit 1 dinar de valeur nominale et 16 dinars de prime d'émission.

L'AGE a délégué au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation de capital et d'en constater la réalisation.

Les nouvelles actions seront émises à raison de (1) action nouvelle pour deux (2) actions anciennes. Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité à la souscription. Elles porteront jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

### 2. But de l'émission

Les dirigeants de la société SERVICOM ont décidé d'augmenter le capital de la société pour répondre à certains besoins à savoir :

- Renforcer les fonds propres de la société et consolider son assise financière
- Rééquilibrer sa structure financière et réduire son niveau d'endettement
- Financer le plan de développement, gage de la croissance future
- Elargir les activités de la société et assurer son déploiement sur de nouveaux marchés.

### 3. Augmentation de capital par souscription en numéraire

#### 3.1. Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 1.179.000 dinars par souscription en numéraire de 1.179.000 actions nouvelles de valeur nominale 1 DT.

Toutes les actions à émettre seront nominatives et seront de catégorie ordinaire.

#### 3.2. Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à 17 dinars, soit une valeur nominale de 1 dinar majorée d'une prime d'émission de 16 dinars.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

#### 3.3. Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice du droit préférentiel de souscription s'effectue de la manière suivante :

✓ **A titre irréductible** : A raison d'une (01) nouvelle action pour deux (2) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société SERVICOM ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

✓ **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre

réductible, le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Les actions non souscrites seront attribuées proportionnellement à la part dans le capital et dans la limite de la demande.

#### **3.4. Période de souscription :**

La souscription aux actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison d'une (01) nouvelle action pour deux (2) actions anciennes et ce du 16 avril au 30 avril 2014 inclus<sup>3</sup>.

#### **3.5. Etablissements domiciliaires :**

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société « SERVICOM » exprimées dans le cadre des souscriptions à titre irréductible et réductible relatives à la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 17 dinars, soit 1 dinar représentant la valeur nominale de l'action et 16 dinars représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation de capital en numéraire versé dans le compte indisponible n° 01 905 0321192000637 64 ouvert auprès de l'ATB; conformément à l'état de dénouement de la STICODEVAM.

#### **3.6. Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces :**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 30 avril 2014 à 17h à Tunisie Valeurs, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par Tunisie Valeurs, l'intermédiaire chargé de l'opération), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de la STICODEVAM à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

---

<sup>3</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 30 avril 2014 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

### **3.7. Modalités et délais de livraison des titres :**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres souscrits délivrés par « AFC » en sa qualité d'intermédiaire agréé mandaté, dès la réalisation de l'opération.

### **3.8. Jouissance des actions nouvelles souscrites :**

Les 1.179.000 actions nouvelles porteront jouissance à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2013.

### **3.9. Mode de placement :**

Les titres émis seront réservés, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en bourse.

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

## 1.1. Responsable du Prospectus

**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 ».

**Majdi ZARKOUNA**

**Président Directeur Général de la Société SERVICOM**



## 1.3. Responsable du contrôle des comptes

- **Etats financiers individuels arrêtés au 31/12/2010, 31/12/2011 et 31/12/ 2012 et intermédiaires au 30/06/2013**

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

Adresse : Ennour Building, 3<sup>ème</sup> étage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis, Tunisie

- **Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011 et au 31/12/2012 :**

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

Adresse : Ennour Building, 3<sup>ème</sup> étage, Centre Urbain Nord, 1082 Tunis, Tunisie.

➤ **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 ».

➤ **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 2012**

Les états financiers individuels de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012 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. 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 ».

➤ **Extrait de l'opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011**

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 SERVITRA 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 avons 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 31/12/2012**

Les états financiers consolidés de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012 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 SERVITRA ont constaté une charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2012 respectivement de 13 323 DT et 14 000 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 2013. A la date du présent rapport, la libération des fonds relatifs à ces réinvestissements n'a pas encore eu lieu.

La charge d'impôt sur les bénéfices, compte non-tenu de ces dégrèvements, serait d'environ 289 000 DT pour SERVITRADE et 203 000 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 100 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 avons retenu les états financiers non audités. En effet, l'auditeur local de ladite filiale n'a pas encore finalisé ses travaux à la date de notre rapport.

Des charges d'un montant global de 158 KDT composées essentiellement de charges de personnel, de frais de déplacement et autres ont été constatées à l'actif au niveau de la filiale SERVIRAMA au motif qu'il s'agit de charges engagées pour le lancement de la nouvelle activité des ascenseurs. S'agissant de charges normales de l'exercice, ces dépenses auraient dû être maintenues dans les charges. Il résulte de cette situation une minoration des charges et une majoration du résultat à due concurrence ».

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

#### **Vérifications spécifiques**

« Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles. En application de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du Conseil d'Administration sur les comptes consolidés du groupe à la date du 31 décembre 2012 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant ».

#### **➤ Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2013:**

Les états financiers intermédiaires de la société SERVICOM arrêtés au 30 juin 2013, 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 2013.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SERVICOM-SA, comprenant le bilan au 30 juin 2013, 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 2013, 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 ».

#### 1.4. 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

P/BDO Tunisie



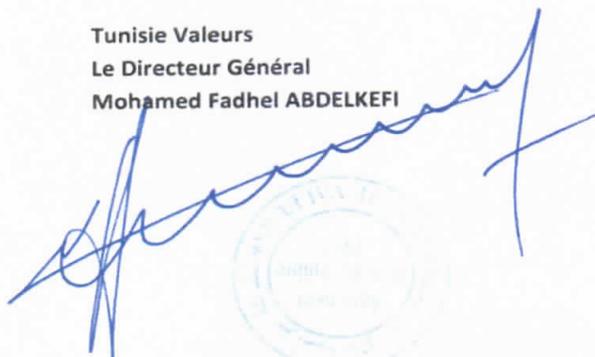
#### 1.5. Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération

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

Tunisie Valeurs

Le Directeur Général

Mohamed Fadhel ABDELKEFI



**1.6. Responsable de l'information:**

**Mourad Dimassi**

**Directeur Général Adjoint de la société SERVICOM**

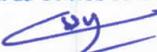
1, Avenue Abou El Kacem Echebbi – 2080 Ariana

Tél: 70 730 250

Fax : 70 731 380

E-mail : [Mourad.dimassi@servi.com.tn](mailto:Mourad.dimassi@servi.com.tn)

**La notice légale est publiée au JORT n° 41 du 05/04/2014**

 **Conseil du Marché Financier**  
N° 1  
Visa n° 0856 du 01 AVR 2014  
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994  
Le Président du Conseil du Marché Financier  
  
Signé: Salah ESSAYEL

## Chapitre 2: Renseignements concernant l'opération

### 2.1. Caractéristiques et modalités de l'opération

#### 2.1.1. Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SERVICOM réunie le 17/12/2013 a décidé d'augmenter le capital de la société à concurrence de 1.179.000 dinars pour le porter de 2.358.000 dinars à 3.537.000 dinars par la création et l'émission de 1.179.000 nouvelles actions au prix de 17 dinars, soit 1 dinar de valeur nominale et 16 dinars de prime d'émission.

L'AGE a délégué au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation de capital et d'en constater la réalisation.

Les nouvelles actions seront émises à raison de (1) action nouvelle pour deux (2) actions anciennes. Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité à la souscription. Elles porteront jouissance le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

#### 2.1.2. But de l'émission

Les dirigeants de la société SERVICOM ont décidé d'augmenter le capital de la société pour répondre à certains besoins à savoir :

- Renforcer les fonds propres de la société et consolider son assise financière
- Rééquilibrer sa structure financière et réduire son niveau d'endettement
- Financer le plan de développement gage de la croissance future
- Elargir les activités de la société et assurer son déploiement sur de nouveaux marchés.

#### 2.1.3. Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 1.179.000 dinars par souscription en numéraire et par émission de 1.179.000 actions nouvelles.

- **Nombre d'actions à émettre** : 1.179.000 actions
- **Valeur nominale des actions** : 1 dinar.
- **Forme des actions** : Nominative
- **Catégorie** : Ordinaire

### 2.2. Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 17 dinars, soit 1 dinar de valeur nominale et 16 dinars de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

### 2.3. Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- ✓ **A titre irréductible** : A raison d'une action (01) nouvelle pour deux (2) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant

les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. La société SERVICOM ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- ✓ **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercé à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

#### **2.4. Période de souscription**

La souscription aux 1.179.000 actions nouvelles émises en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible à raison d'une (1) action nouvelle deux (2) anciennes et ce du 16 avril au 30 avril 2014 Inklus<sup>4</sup>.

#### **2.5. Etablissements domiciliaires**

Tous les intermédiaires agréés administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la société SERVICOM exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 17 dinars, soit 1 dinar représentant la valeur nominale de l'action et 16 dinars représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement de l'augmentation du capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n° 01 905 0321192000637 64 ouvert auprès de l'ATB.

#### **2.6. Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces**

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le 30 avril 2014 à 17h à Tunisie Valeurs.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par Tunisie Valeurs), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

---

<sup>4</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du 30 avril 2014 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués, via la compensation inter-bancaire de la STICODEVAM, à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

## **2.7. Modalités et délais de délivrance des titres**

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres détenus délivrés par « AFC » intermédiaire en bourse agréé et mandaté et ce, dès la réalisation de l'opération.

## **2.8. Mode de placement**

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en Bourse.

## **2.9. Jouissance des actions nouvelles souscrites**

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013

## **2.10. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises**

### **2.10.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes**

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

Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

### **2.10.2. Régime de négociabilité**

Les actions sont librement négociables.

### **2.10.3. Régime fiscal applicable**

Compte tenu de la législation actuellement en vigueur, les dividendes des actions sont exonérés de l'impôt.

## **2.11. Marché des titres**

Depuis le 25 juin 2009, les actions de SERVICOM sont négociables sur le marché alternatif des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

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

## **2.12. Cotation des titres**

### **2.12.1. Cotation en Bourse des actions anciennes**

Les 2.358.000 actions anciennes composant le capital social actuel de la société SERVICOM inscrites sur le marché alternatif des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du 16 avril 2014, droits de souscription détachés.

### **2.12.2. Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire**

Les 1.179.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et totalement libérées seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

### **2.12.3. Cotation en Bourse des droits de souscription**

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 16 avril au 30 avril 2014 inclus<sup>2</sup>. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **2.13. Tribunaux compétents en cas de litige**

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

### **2.14. Prise en charge par la STICODEVAM**

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN 0007340052 » durant la période de souscription préférentielle soit du 16 avril au 30 avril 2014 inclus<sup>3</sup>.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN 0007340060 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par l'Arab Financial Consultants – Intermédiaire en Bourse.

---

<sup>2,3</sup> Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agrés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du 30 avril 2014 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la période réservée à la souscription publique.

## 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 de la société : « SERVICOM »
- Siège social : Cité Ishbilia Route de Tunis 3111 Kairouan
- Bureaux de l'Ariana : 1, Avenue Abou El Kacem Echebbi, 2080 Ariana.
- Tél : +216 77 273 459
- Fax : +216 77 273 460
- Site web: [www.servi.com.tn](http://www.servi.com.tn)
- Email: [contacts@servi.com.tn](mailto:contacts@servi.com.tn)

#### 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 et toutes activités y afférentes ;
- La prise de participation directe ou indirecte de la Société à toutes activités ou opérations industrielles, commerciales ou financières, mobilières ou immobilières, en Tunisie ou à l'étranger, sous quelques formes que ce soit, dès lors que ces activités ou opérations peuvent se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tous objets similaires, connexes ou complémentaires ;
- Et généralement toutes opérations se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ainsi que toutes opérations annexes ou connexes pouvant favoriser ou développer ses intérêts.

#### 3.1.5. Numéro du registre du commerce

B11 121 2003

#### 3.1.6. Exercice social

Du 1er 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.

La société est 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

**M. 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](mailto:contacts@servi.com.tn)

### 3.1.13. Clauses statutaires particulières

#### ❖ Répartition des bénéfices, dividendes (Article 32 des statuts)

Les bénéfices nets s'entendent des produits nets de l'exercice, déduction faite des frais généraux et autres charges sociales, ainsi que tout amortissement de l'actif social et de toutes provisions pour risques commerciaux ou industriels.

Les bénéfices distribuables sont déterminés conformément aux dispositions de l'article 287 du Code des sociétés commerciales.

Sur ces bénéfices distribuables, il est prélevé :

- 1- Cinq pour cent (5%) pour constituer la réserve légale jusqu'à ce que cette réserve ait atteint le dixième du capital social. Il reprend son cours si, pour une cause quelconque la réserve est descendue au-dessous du dixième.
- 2- Sur le reliquat, l'assemblée générale ordinaire sur la proposition du conseil d'administration, a le droit de décider le prélèvement de toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour être distribuées aux actionnaires à titre de dividende, soit pour être reportées à nouveau, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont le cas échéant elle règle l'affectation ou l'emploi.
- 3- Ce ou ces fonds de réserves peuvent être distribués aux actionnaires ou affectés au rachat et à l'annulation d'actions de la société conformément à la loi.

Les pertes, s'il en existe, sont, après approbation des comptes par l'assemblée générale, affectées à un compte spécial de "report à nouveau" pour être imputées sur les bénéfices des exercices ultérieurs jusqu'à extinction.

L'Assemblée Générale peut toujours affecter comme elle l'entend le report à nouveau qu'il soit positif ou négatif.

Le paiement des dividendes se fait aux époques fixées par le conseil d'administration et approuvées par l'assemblée générale ordinaire.

**La société s'engage à conformer l'article 32 de ses statuts à la réglementation en vigueur et notamment à l'article 17 de la loi n 94-117 du 14 Novembre 1997 portant réorganisation du marché financier.**

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

❖ **Dispositions communes aux Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires (Article 26 des statuts)**

▪ **Assemblées d'actionnaires (Article 26.1 des statuts)**

**26.1.1.** L'assemblée générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires. Elle est composée de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions.

**26.1.2.** Elle peut avoir les pouvoirs, tout à la fois d'une assemblée générale ordinaire et d'une assemblée générale extraordinaire si elle réunit les conditions nécessaires.

**26.1.3.** Les délibérations de l'assemblée régulièrement prises obligent tous les actionnaires, mêmes les absents ou incapables.

▪ **Convocation des assemblées (article 26.2 des statuts)**

**26.2.1.** L'assemblée générale ordinaire, doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce pour :

- Contrôler les actes de gestion de la société ;
- Approuver selon le cas, les comptes de l'exercice écoulé ;
- Prendre les décisions relatives aux résultats après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration et de celui du commissaire aux comptes ;

Est nulle, la décision de l'assemblée générale portant approbation des états financiers si elle n'est pas précédée par la présentation des rapports du ou des commissaires aux comptes.

**26.2.2.** L'assemblée générale est convoquée par le conseil d'administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée par :

- 1- Le ou les commissaires aux comptes.
- 2- Un mandataire nommé par le tribunal sur demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires détenant au moins trois pour cent du capital.
- 3- Le liquidateur.
- 4- Les actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.

**26.2.3.** Les réunions ont lieu au siège social ou à tout autre lieu situé à Tunis et indiqué dans l'avis de convocation

**26.2.4.** Les convocations aux assemblées générales ordinaires et extraordinaires sont faites par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux (02) quotidiens, dont l'un en langue arabe dans le délai de quinze (15) jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis doit indiquer la date, l'heure et le lieu de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

▪ **Droit de siéger aux assemblées générales (article 26.3 des statuts)**

**26.3.1.** Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent seuls assister à l'assemblée générale sur justification de leur identité ou s'y faire représenter par un actionnaire ou par un mandataire dûment habilité à cet effet.

**26.3.2.** Les sociétés sont valablement représentées, soit par leur président directeur général ou par un membre de leur conseil d'administration, par un de leurs gérants, soit par un mandataire muni d'un pouvoir régulier sans qu'il soit nécessaire que le président directeur général, le gérant, le membre du conseil ou le mandataire soit personnellement actionnaire.

**26.3.3.** Le nu-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier et le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les assemblées générales ordinaires et extraordinaires.

**La société s'engage à conformer l'article 26 de ses statuts à la réglementation en vigueur.**

**26.3.4.** Les propriétaires d'actions doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux assemblées générales, être inscrits sur le registre de la société huit jours au moins avant la date fixée 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.

▪ **Règlement des assemblées générales (article 26.4 des statuts)**

**26.4.1.** L'assemblée générale est présidée par le président directeur général ou en son absence par un administrateur délégué spécialement à cet effet par le conseil d'administration.

**26.4.2.** Au cas où l'assemblée est convoquée à la diligence du ou des commissaires aux comptes ou du liquidateur, l'auteur de la convocation préside l'assemblée.

**26.4.3.** Les fonctions de scrutateurs sont remplies par deux actionnaires présents.

**26.4.4.** Les actionnaires présents désignent le secrétaire qui peut être choisi en dehors des membres de l'assemblée.

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

**26.4.6.** La feuille de présence est signée par les actionnaires présents ou leurs mandataires et est certifiée par le bureau, elle est déposée au siège social et doit être communiquée à tout requérant.

▪ **Ordre du jour de l'assemblée (article 26.5 des statuts)**

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

**26.5.2.** Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins cinq (5%) pour du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée générale après avoir adressé à la société une lettre recommandée avec accusé de réception.

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

▪ **Droit de vote à l'assemblée générale (article 26.6 des statuts)**

**26.6.1.** Chaque membre de l'assemblée générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

**26.6.2.** Le vote a lieu à main levée ou par toute autre moyen public décidé par l'assemblée générale. Si la majorité simple des actionnaires exige le scrutin secret, celui-ci devient obligatoire pour toutes les questions comme la révocation des administrateurs ou la mise en cause de leur responsabilité.

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

Toutefois, si l'assemblée réduit l'évaluation de l'apport en nature, l'approbation expresse de l'apporteur est requise.

- **Procédures des assemblées générales (article 26.7 des statuts)**

Les délibérations de l'assemblée générale sont constatées par des procès-verbaux inscrits ou annexés sur un registre spécial et signés par les membres composant le bureau. Le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

- ❖ **Assemblées générales ordinaires (Article 27 des statuts)**

- **Constitution des assemblées générales ordinaires (article 27.1 des statuts)**

**27.1.1.** Les assemblées générales ordinaires se composent 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 au moins le tiers des actions conférant à leur titulaire le droit de vote.

**27.1.2.** Si ce quorum n'est pas atteint, l'assemblée générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites par l'article 26.2.3.

**27.1.3.** Entre la première et la deuxième convocation, un délai minimum de quinze (15) jours doit être observé.

**27.1.4.** L'assemblée générale réunie sur deuxième convocation délibère valablement, quelle que soit la fraction du capital représentée.

**27.1.5.** Les délibérations de l'assemblée générale ordinaire statuant sur première ou deuxième convocation sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

- **Pouvoirs de l'assemblée générale ordinaire (article 27.2 des statuts)**

**27.2.1.** L'assemblée générale ordinaire statue sur toutes les questions qui excèdent la compétence du conseil d'administration et peut conférer à ce dernier les autorisations nécessaires pour tous les cas où les pouvoirs qui lui sont attribués seraient insuffisants. D'une manière générale elle règle les conditions du mandat imparti au conseil d'administration et détermine la conduite des affaires de la société.

**27.2.2.** Elle discute, approuve ou redresse les états financiers et d'une façon générale contrôle tous les actes de gestion des administrateurs et leur donne quitus.

**27.2.3.** Elle prend les décisions relatives aux résultats après avoir pris connaissance des rapports du conseil d'administration et du commissaire aux comptes et statue notamment sur l'affectation et la répartition des bénéfices.

**27.2.4.** L'assemblée générale ordinaire approuve ou rejette les nominations provisoires d'administrateurs effectuées par le conseil d'administration.

**27.2.5.** Elle nomme, remplace et réélit les administrateurs ainsi que le ou les commissaires aux comptes.

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

**27.2.7.** Elle approuve ou désapprouve les conventions visées par les articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales que le conseil d'administration a autorisées.

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

- ❖ **Assemblées générales extraordinaires (Article 28 des statuts)**

- **Constitution des assemblées générales extraordinaires (article 28.1 des statuts)**

**28.1.1.** Les délibérations des assemblées générales extraordinaires sont prises à la majorité des deux tiers au moins des voix des actionnaires présents ou représentés.

**28.1.2.** Préalablement à l'assemblée générale extraordinaire réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées doit être tenu au siège social de la société à la disposition des actionnaires, quinze (15) jours au moins avant la date de la réunion.

▪ **Pouvoirs de l'assemblée générale extraordinaire (article 28.2 des statuts)**

Les assemblées générales extraordinaires sont seules habilitées, sur la proposition des actionnaires et dans le cadre de la législation des sociétés anonymes, apporter toutes modifications aux statuts. Elles peuvent également décider l'amortissement ou le rachat des actions par prélèvement sur les bénéfices ou les réserves, et décider la liquidation.

▪ **Quorum (article 28.3 des statuts)**

**28.3.1. Première convocation**

Les assemblées générales extraordinaires ne sont régulièrement constituées et ne délibèrent valablement qu'autant qu'elles sont composées d'actionnaires regroupant au moins la moitié du capital social.

**28.3.2. Deuxième convocation**

Si la première assemblée n'a pas réuni la moitié du capital social, une nouvelle assemblée peut être convoquée par l'envoi à chaque actionnaire d'une lettre recommandée avec accusé de réception.

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

La seconde assemblée ne peut se tenir que dix jours au plus tôt après la première.

Elle ne délibère valablement que si elle est composée d'actionnaires représentant au moins le tiers du capital social et elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote.

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

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

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

- 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 : 1<sup>er</sup> Janvier 2013

### 3.3. Evolution du capital social

Date de la décision et l'organe qui l'a décidé	Nature de l'opération	Evolution du capital		Capital en circulation		Valeur nominale (DT)
		Montant (Dt)	Nombre d'actions	Montant (DT)	Nombre d'actions	
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

(\*) 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

(\*\*) Dont 150 000 dinars réservés à l'ATD SICAR

(\*\*\*) Dont 500 000 dinars réservés à l'ATD SICAR

### 3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2013

Actionnaire	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant (DT)	% du capital et des droits de vote
<b>Tunisiens</b>	<b>919</b>	<b>2 356 578</b>	<b>2 356 578</b>	<b>99,94%</b>
<b>Personnes Morales</b>	<b>37</b>	<b>1 488 279</b>	<b>1 488 279</b>	<b>63,12%</b>
Ayant 3% et plus	2	1 329 547	1 329 547	56,38%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	2	64 700	64 700	2,74%
Ayant au maximum 0,5%	33	94 032	94 032	3,99%
<b>Personnes Physiques</b>	<b>882</b>	<b>868 299</b>	<b>868 299</b>	<b>36,82%</b>
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	9	181 113	181 113	7,68%
Ayant au maximum 0,5%	873	687 186	687 186	29,14%
<b>Etrangers</b>	<b>3</b>	<b>1 422</b>	<b>1 422</b>	<b>0,06%</b>
<b>Personnes Morales</b>	<b>1</b>	<b>390</b>	<b>390</b>	<b>0,02%</b>
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	390	390	0,02%
<b>Personnes Physiques</b>	<b>2</b>	<b>1032</b>	<b>1032</b>	<b>0,04%</b>
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%	2	1032	1 032	0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>922</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 358 000</b>	<b>100,00%</b>

### 3.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 31/12/2013

Actionnaire	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant (DT)	% du capital et des droits de vote
STE SERVICOM HOLDING*	1 248 796	1 248 796	52,96%
FCP Valeurs CEA	80 751	80 751	3,42%
<b>Total</b>	<b>1 329 547</b>	<b>1 329 547</b>	<b>56,38%</b>

\*Les fondateurs, personnes physiques de nationalité tunisienne, de la société SERVICOM ont constitué une société Holding dénommée Société SERVICOM Holding dont le capital est détenu exclusivement par eux, et au profit de laquelle ATD SICAR a cédé sa participation dans le capital de la société SERVICOM soit 408.620 actions représentant 17,33% du capital de la société. Les dits fondateurs ont apporté, en date du 25/09/2013, la totalité de leurs titres de participation dans le capital de la société SERVICOM à la société SERVICOM Holding soit, 840.176 actions représentant 35,63% du capital de la société. Ainsi et au terme de ces deux opérations, le capital de la société SERVICOM est détenu à hauteur de 52,96% par SERVICOM Holding. Le capital social de la société SERVICOM Holding s'élève à 1.248.796 DT réparti en 1.248.796 actions de valeur nominale 1DT chacune.

### 3.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2013

Actionnaire	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant (DT)	% du capital et des droits de vote
Majdi Zarkouna	298	298	0,01%
Mourad Dimassi	298	298	0,01%
<b>Total</b>	<b>596</b>	<b>596</b>	<b>0,03%</b>

### 3.4.3. Nombre d'actionnaires

Au 31 décembre 2013, le nombre d'actionnaires de la Société SERVICOM a atteint 922 actionnaires :

- 884 personnes physiques
- 38 personnes morales.

## 3.5. Description sommaire du Groupe SERVICOM au 31/12/2012

### 3.5.1. Présentation générale du Groupe SERVICOM

#### 3.5.1.1. Présentation des sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2012

Fondée en 2003 à l'initiative de 4 jeunes promoteurs (Majdi ZAROUKOUNA, Mourad DIMASSI, Abdesslem LOUATI et Yousri CHAABANE), la société SERVICOM s'est spécialisée à son démarrage dans les travaux d'infrastructure en Télécommunication (les réseaux locaux d'abonnés) avant de se lancer, en 2008, dans l'activité « réseaux d'entreprises ».

En 2009, l'introduction sur le marché alternatif de la bourse des Valeurs Mobilières de Tunis a permis à la société de lever des ressources et financer un plan de développement visant la conquête de nouveaux marchés et l'amélioration de sa notoriété auprès de ses clients, fournisseurs et bailleurs de fonds. Actuellement, SERVICOM compte parmi ses principaux clients des noms prestigieux comme : Tunisie Telecom, TIFERT et la Poste Tunisienne.

Forte de son dynamisme et de sa flexibilité, SERVICOM est parvenue à créer de la valeur et à réaliser des résultats appréciables malgré l'intensification de la concurrence et ce, grâce, notamment, à une large présence géographique et un personnel qualifié ayant un savoir-faire de haute qualité (un taux d'encadrement élevé).

Les profits réalisés par la société SERVICOM ont été sans cesse réinvestis dans son développement ainsi que dans le lancement de nouvelles activités et filiales. C'est ainsi que SERVICOM constitue aujourd'hui un

groupe multidisciplinaire composé de 9 filiales opérant dans 3 lignes de métiers principales : les services de Télécommunication, le commerce de climatiseurs et d'ascenseurs et le bâtiment & Travaux publics

Au 31/12/2012, le Groupe SERVICOM se compose de 9 sociétés:

Dénomination sociale	Forme juridique	Capital social au 31/12/2012	% d'intérêt de SERVICOM au 31/12/2012
SERVICOM (société mère)	SA	2 358 KDT	-
SERVITRA	SA	3 560 KDT	83,97%
SERVITRADE	SA	2 150 KDT	99,99%
SIRTTP SERVICOM	SARL	70 KDT	50,00%
SERVIPRINT	SA	370 KDT	95,66%
AL CHOUROUK (Lybie)	SA	1 236 KDT*	65,00%
SERVICOM IT	SA	2 300 KDT	25,22%
SERVITEL	SA	1 600 KDT	94,99%
SERVIRAMA (Maroc)	SA	918.6 KDT**	84,98%

\* Taux de change **DLY/DT** au 31/12/2012 : 1.2359

\*\* Taux de change **MAD/DT** au 31/12/2012 : 0.18372

#### ❖ **SIRTTP SERVICOM**

Créée en 2004 et détenue à hauteur de 50% par la société mère, SIRTTP-SERVICOM a été fondée dans le cadre d'une joint-venture avec la société SIRTTP. La société opère dans le même domaine d'activité que SERVICOM. Son capital social s'élève aujourd'hui à 70 000 dinars.

#### ❖ **SERVITRA**

Créée en 2005 avec un capital initial de 50 000 dinars, SERVITRA est une entreprise de travaux publics multidisciplinaires opérant dans le domaine des travaux d'infrastructures, dans les réseaux d'eaux usées dans les routes et le VRD (Voirie et Réseaux Divers) ainsi que dans la construction de bâtiments. Le capital social de la société s'élève aujourd'hui à 3 560 000 dinars, détenu à hauteur de 83,97% par SERVICOM.

#### ❖ **SERVITRADE**

Créée en 2006 avec un capital initial de 50 000 dinars, SERVITRADE est le distributeur officiel des équipements de climatisation et de chauffage de la marque 'HITACHI' en Tunisie. En 2008, la société a complété sa gamme de produits en distribuant la marque italienne SABIANA qui est le spécialiste dans la fabrication des centrales de traitement d'air et des ventilo-convecteurs. En 2010, la société a étendu son activité avec la distribution et l'installation des ascenseurs des marques espagnole 'ORONA' et chinoise 'SJEC'. Le capital social de la société s'élève aujourd'hui à 2 150 000 dinars, détenu à 99,99% par la société mère SERVICOM.

#### ❖ **SERVIPRINT**

Créée en 2006 avec un capital initial de 170 000 dinars, SERVIPRINT est spécialisée 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, etc. Le capital social de la société s'élève aujourd'hui à 370 000 dinars, détenu à hauteur de 45,94% par SERVICOM ; 27,03% par SERVITRA et 27,03% par SERVITRADE.

#### ❖ AL CHOUROUK

Fondée en 2009 et détenue en date du 31/12/2012 à hauteur de 65% par la société mère, AL SHOUROUK est une société de droit libyen qui reprend les mêmes activités que SERVITRADE. Le capital social de la société s'élève à 1 236 KDT, libéré à 30%.

#### ❖ SERVICOM IT

Créée en 2010, la société est spécialisée dans la conception, le développement et la commercialisation des équipements de géo localisation. Le capital social actuel de la société s'élève à 2 300 000 dinars et est détenu par SERVITRA et SERVITRADE à hauteur de 10,87% et de 16,09% respectivement.

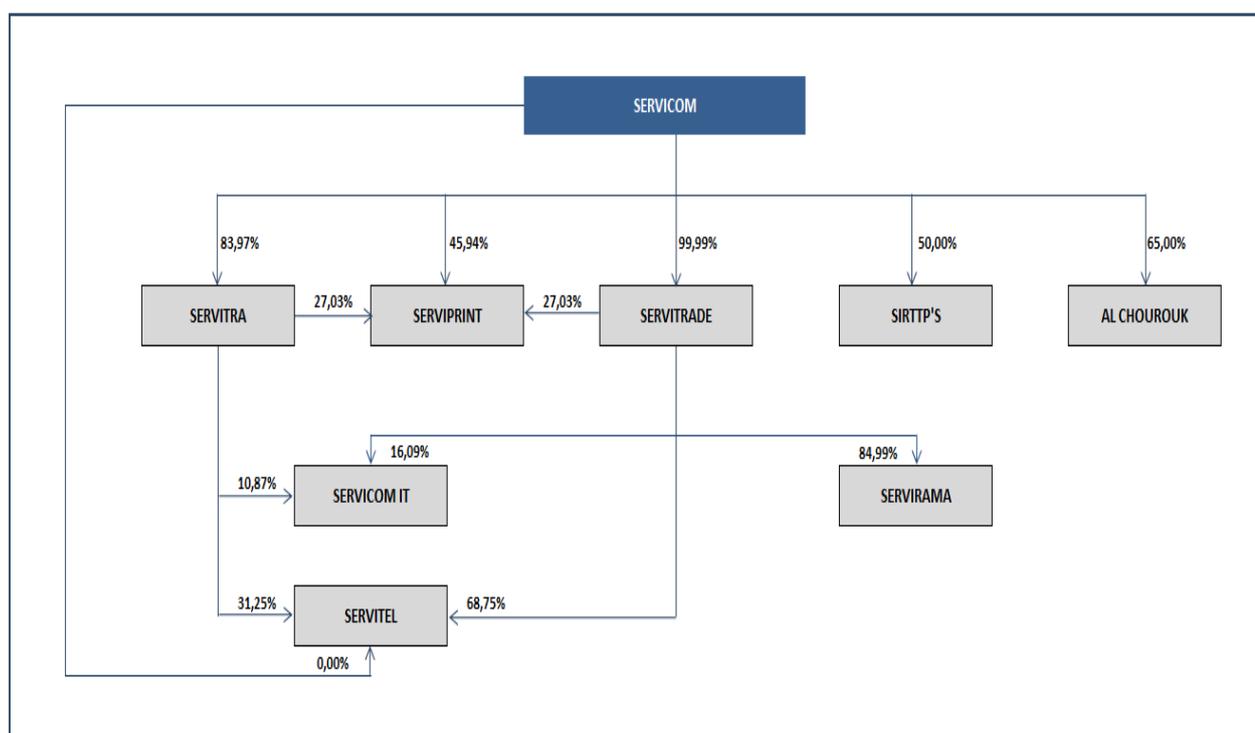
#### ❖ SERVIRAMA

Créée en 2011, SERVIRAMA est une société de droit marocain qui reprend les mêmes activités que SERVITRADE au Maroc. Le capital social actuel de SERVIRAMA s'élève à 918,6 KDT, détenu à hauteur de 84,99% par SERVITRADE.

#### ❖ SERVITEL

Créée en 2011, SERVITEL est une société spécialisée dans les travaux de télécommunication. Son capital social actuel s'élève à 1 600 000 dinars, détenu à hauteur de 31,25% par SERVITRA et 68,75% par SERVITRADE.

### 3.5.1.2. Schéma financier du groupe SERVICOM au 31/12/2012



### 3.5.1.3. Etat des participations entre les sociétés du groupe SERVICOM arrêté au 31/12/2012

	SERVICOM	SIRTTP'S	SERVITRA	SERVITRADE	SERVIPRINT	AL SHOUROUK	SERVICOM IT	SERVIRAMA	SERVITEL
SERVICOM		50,00%	83,97%	99,99%	45,94%	65%			0,00%
SIRTTP'S									
SERVITRA					27,03%		10,87%		31,25%
SERVITRADE					27,03%		16,09%	84,99%	68,75%
SERVIPRINT									
AL SHOUROUK									
SERVICOM IT									
SERVIRAMA									
SERVITEL									

### 3.5.1.4. Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe SERVICOM entre le 31/12/2012 et la date d'élaboration du prospectus

L'année 2013 a été marquée par la création de deux nouvelles filiales au sein du groupe SERVICOM, à savoir : « Servicom EUROPE » et « Servicom SCI ».

Détenue à hauteur de 92% par la société mère SERVICOM, Servicom EUROPE est une société à responsabilité limitée à capital variable (SARLCV) avec un capital social de 50.000 Euros (l'équivalent de 110.000 DT). Implantée en France, la société est spécialisée dans la fourniture, l'installation, la maintenance et la modernisation des solutions de mobilités : ascenseurs, escaliers mécaniques et trottoirs roulants.

Pour ce qui est de Servicom SCI, la société est implantée en Tunisie et est spécialisée dans l'exportation et l'importation de marchandises et de produits, ainsi que dans tout genre d'opérations de négoce international et de courtage. Son capital s'élève à 150.000 DT et est détenu à hauteur de 99.99% par la société SERVITRADE.

Le deuxième fait marquant de l'année 2013 a été la création, en date du 19 avril, par les actionnaires fondateurs d'une société Holding, au capital social de 5.000DT, dénommée « SERVICOM Holding » au profit de laquelle l'ATD SICAR a cédé ses titres et les neuf actionnaires personnes physiques<sup>5</sup> ont apporté l'intégralité de leurs titres. L'objectif de cette opération était de créer un noyau dur dans le capital de SERVICOM et de cimenter les actionnaires autour d'une même entité.

L'apport de titres des actionnaires fondateurs personnes physiques au niveau de SERVICOM Holding s'est fait dans le cadre d'une augmentation de capital social sous forme de conversion de créances pour un montant de 22.684.351 DT. Cette opération a été réalisée en date du 25 décembre 2013 par l'émission de 1.243.796 actions nouvelles de valeur nominale de 1 DT chacune portant ainsi le capital social de SERVICOM Holding à 1.248.796 DT et la valeur de ses capitaux propres au 31/12/2013 à 22.573.811 DT.

Par ailleurs, la société SERVICOM Holding a engagé des pourparlers avec le fonds d'investissement « Maghreb Private Equity Fund III (MPEF III) » pour l'entrée de ce dernier dans le capital. Les deux parties ont signé en septembre 2013 un protocole d'accord visant une prise de participation par MPEF III de 23,09% du capital de SERVICOM Holding.

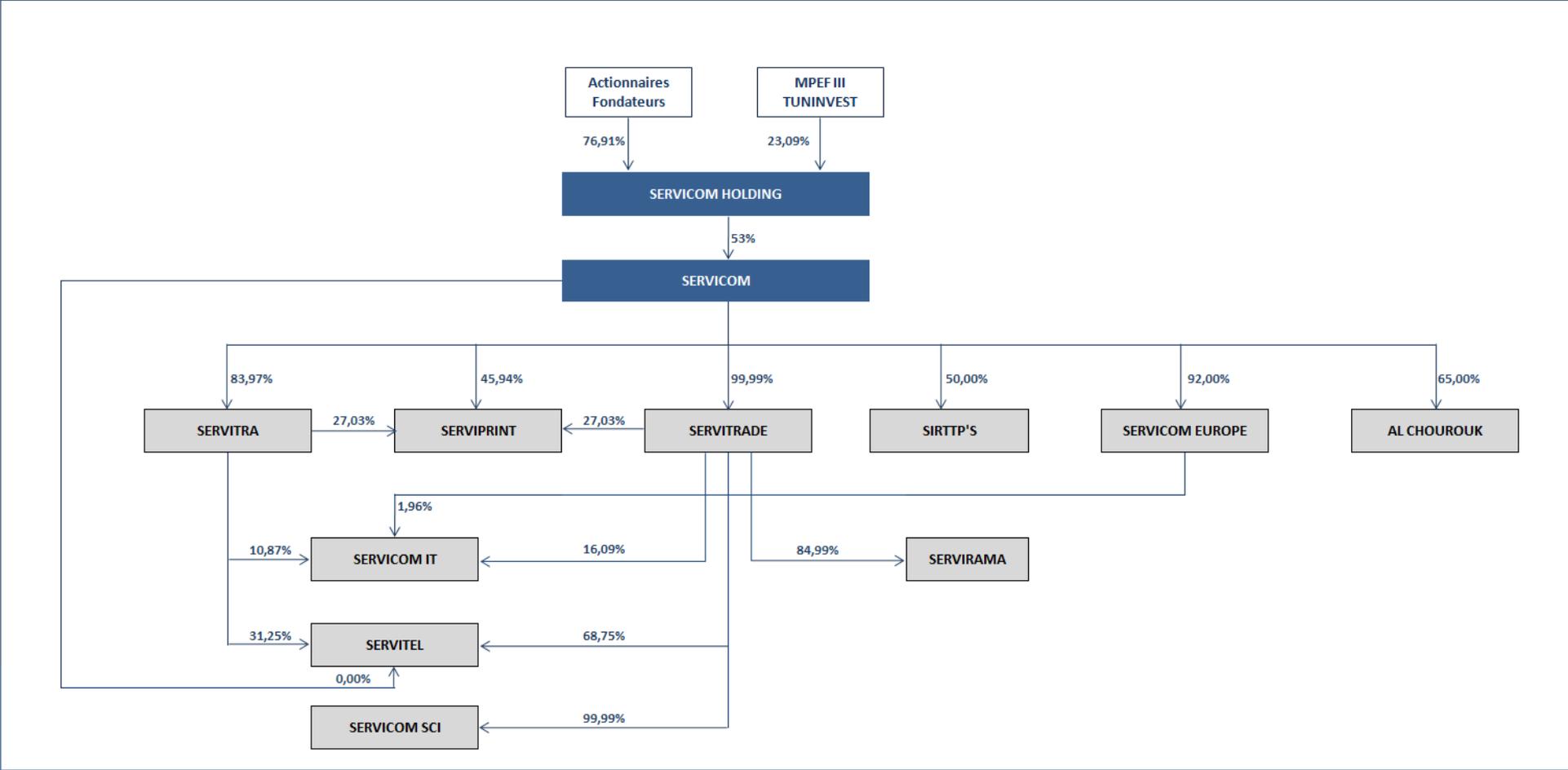
MPEF III étant un investisseur étranger, sa prise de participation dans un Holding tunisien est tributaire d'une autorisation de la Banque Centrale. C'est dans ce cadre qu'une demande a été déposée le 03 octobre 2013 auprès de la Banque Centrale pour autoriser l'entrée de MPEF III dans le capital de SERVICOM Holding à travers une augmentation de capital réservée ainsi que par une avance en compte courant associé convertible en actions. La Banque Centrale a répondu favorablement à cette demande en date du 13 février 2014.

<sup>5</sup> Majdi ZARKOUNA, Mourad DIMASSI, Abdesslem LOUATI, Youstri CHAABANE, Ali BOUCHNIBA, Taoufik DIMASSI, Chiheb BEN HMIDA, Taoufik ZARKOUNA et MOKHTAR ZARKOUNA

L'Assemblée Générale Extraordinaire de SERVICOM Holding, tenue le 25 mars 2014, a statué sur l'augmentation de capital réservée à MPEF III. Le règlement des fonds a été effectué le lendemain de l'assemblée, soit le 26 mars 2014.

Ci-dessous la nouvelle structure du Groupe SERVICOM :

### Schéma Financier du Groupe SERVICOM au 25/03/2014



### 3.5.1.5. Chiffres clés des sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2012

En DT	Produit d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Capitaux propres	Total passifs	Charges financières nettes	Dividendes à distribuer
SERVICOM (société mère)	5 917 421	769 790	470 474	6 691 189	1 055 258	404 142	-
SERVITRA	12 339 489	1 396 836	665 027	5 015 605	19 894 894	801 035	-
SERVITRADE	11 784 140	1 463 249	950 271	4 626 384	8 067 486	485 216	-
SIRTP SERVICOM(*)	-	-	-	-	-	-	-
SERVIPRINT	361 438	5 988	1 170	149 392	262 733	6 453	-
AL CHOUROUK (Lybie)**	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
SERVICOM IT	168 953	-145 966	-82 240	2 182 399	48 241	4 881	-
SERVITEL	-	-75 878	-1 352	1 625 089	267 540	11 897	-
SERVIRAMA (Maroc) ***	1 811 881	16 646	7 216	929 793	1 042 414	8 068	-
<b>TOTAL</b>							

(\*) Société en veilleuse

(\*\*) Les états financiers de la société Al Chourouk ne sont pas disponibles.

(\*\*\*) Converti au taux MAD/TND : 0.18372 en date du 31/12/2012

### 3.5.1.6. Les engagements financiers du Groupe SERVICOM au 31/12/2012

En DT	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)	1 093 484	75	1 483 673	-	-	25 983	2 463 123	5 066 338
SERVITRA	5 672 266	810 300	9 096 600	-	-	3 586 309	-	19 165 475
SERVITRADE	1 443 794	-	1 123 952	-	-	377 049	-	2 944 795
SIRTP SERVICOM (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
SERVIPRINT	31 109	-	-	-	-	39 241	-	70 350
AL CHOUROUK (Lybie)**	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	-
SERVICOM IT	4 299	-	-	19 048	-	-	-	23 347
SERVITEL	20 050	36	-	-	-	70 467	-	90 553
SERVIRAMA (Maroc)**	-	-	-	33 355	-	-	-	33 355
<b>TOTAL</b>								27 394 213

(\*) Société en veilleuse

(\*\*) Les états financiers de la société Al Shourouk ne sont pas disponibles.

(\*\*\*) Converti au taux MAD/TND : 0.18372 en date du 31/12/2012

### 3.5.1.7. Politique actuelle et future de financement inter sociétés du Groupe SERVICOM

#### ➤ Conventions conclues entre SERVICOM et les autres sociétés du Groupe

En 2012, la société SERVICOM a signé des contrats de prêts avec ses filiales :

#### ▪ Compte courant SERVICOM – IT

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 a autorisé la poursuite, avec la société SERVICOM - IT, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	-12 000	-	490 000	-502 000
Intérêts	-219	-	24 094	-24 313
<b>Total compte courant SERVICOM-IT</b>	<b>-12 219</b>	<b>-</b>	<b>514 094</b>	<b>-526 313</b>

▪ **Compte courant SERVITEL**

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 a autorisé la poursuite avec la société SERVITEL, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	-637 500	10 000	700 000	-1 327 500
Intérêts	-24 862	-	71 868	-96 730
<b>Total compte courant SERVITEL</b>	<b>-662 362</b>	<b>10 000</b>	<b>771 868</b>	<b>-1 424 230</b>

▪ **Compte courant SERVITRA**

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 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 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	471 701	2 036 436	2 397 647	110 490
Intérêts	-10 789	28 437	-	17 648
<b>Total compte courant SERVITRA</b>	<b>460 912</b>	<b>2 064 873</b>	<b>2 397 647</b>	<b>128 138</b>

▪ **Compte courant SERVITRADE**

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 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 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	507 813	1 475 000	1 839 020	143 793
Intérêts	70 628	47 694	-	118 322
TVA sur intérêts	1 542	-	-	1 542
<b>Total compte courant SERVITRADE</b>	<b>579 983</b>	<b>1 522 694</b>	<b>1 839 020</b>	<b>263 657</b>

▪ **Compte courant SERVIPRINT**

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 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 2012 se présentent comme suit:

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	-	40 000	-	40 000
Intérêts	9 602	1 462	9 602	1 462
<b>Total compte courant SERVIPRINT</b>	<b>9 602</b>	<b>41 462</b>	<b>9 602</b>	<b>41 462</b>

### 3.5.2. Relations de la société SERVICOM avec les sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2012

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

- **Crédits reçus**

- La société SERVICOM a reçu un crédit de 40 000 dinars à la société SERVPRINT. Ce prêt est rémunéré au taux annuel de 8%.

- **Prêts octroyés**

- La société SERVICOM a octroyé un crédit de 490 000 dinars à la société SERVICOM IT
- La société SERVICOM a octroyé un crédit de 700 000 dinars à la société SERVITEL, qui a été remboursé à concurrence de 10 000 dinars en 2012.
- La société SERVICOM a octroyé un crédit de 2 397 647 dinars à la société SERVITRA, qui a été remboursé à concurrence de 2 036 436 dinars en 2012.
- La société SERVICOM a octroyé un crédit de 1 839 020 dinars à la société SERVITRADE, qui a été remboursé à concurrence de 1 475 000 dinars en 2012 dont une conversion de créance en capital de SERVITRADE de 978 500 DT.

Ces prêts sont rémunérés au taux annuel de 8%.

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

- **Créances Clients sur les sociétés du Groupe SERVICOM**

- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVITRA s'élève à 29 500 dinars.
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVIPRINT s'élève à 50 047 dinars.

- **Dettes Fournisseurs envers les sociétés du Groupe SERVICOM**

- Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVITRA s'élève à 9149 dinars.
- Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVIPRINT s'élève à 10 541 dinars.
- Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVICOM IT s'élève à 2560 dinars.

#### 3.5.2.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du Groupe SERVICOM

- **Donnés** : Néant
- **Reçus** : Néant

#### 3.5.2.4. Les dividendes et autres rémunérations encaissés par la société SERVICOM et distribués par les sociétés du Groupe SERVICOM

- **Dividendes reçus du Groupe SERVICOM** : 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

- **Dividendes payés au groupe SERVICOM** : 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 auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 10 820 000 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 3 200 000 dinars.
- **Reçues** : Néant

## 3.5.3 Relations commerciales entre la société SERVICOM et les autres sociétés du Groupe SERVICOM durant l'exercice 2012

### 3.5.3.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les autres sociétés du Groupe SERVICOM

- **Encaissé**
  - SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 46 702 dinars avec la société SERVIPRINT.
- **Décaissé**
  - SERVICOM a procédé à des achats pour 972 dinars auprès de la société SERVICOM IT.

### 3.5.3.2. Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou tous autres éléments d'actifs avec les sociétés du Groupe SERVICOM

- **Achats**
  - SERVICOM a procédé à des achats d'immobilisations corporelles pour 5215 dinars auprès de la société SERVIPRINT.
  - SERVICOM a procédé à des achats d'immobilisations corporelles pour 1451 dinars auprès de la société SERVICOM IT.
- **Ventes** : Néant

### 3.5.3.3 Les prestations de services reçues ou données

- **Reçues** : Prestation de service reçue de SERVIPRINT de 15.504 Dinars
- **Données** : 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 31/12/2012

### 3.6.1. Informations sur les engagements

Néant

### 3.6.2. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues

- Données : Néant
- Reçues

- 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 2 000 000 dinars.

- 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.

### 3.6.3. Transferts de ressources

- Données

En 2012, la société SERVICOM a attribué un montant de 1 250 Dinars net à chacun de ses administrateurs en tant que jetons de présence, soit une enveloppe globale de 10.000 Dinars.

- Reçues : Néant

### 3.6.4. Relations commerciales

#### 3.6.4.1. Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées

- Encaissé : Néant
- Décaissé : 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
- Ventes : 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 3 juin 2013 à 36 000 DT nets par an. Les rémunérations du Président Directeur Général

de SERVICOM, octroyées par la société SERVITRADE, s'élevant à 84 000 DT nets par an ont été approuvées par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 03 Juin 2013.

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 2012 des différentes sociétés, se détaille comme suit :

- SERVICOM: 46 548 DT
- SERVITRADE : 116 018DT

#### ▪ Directeur Général Adjoint de SERVICOM

La rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM, octroyée par SERVICOM et s'élevant à 54 000 DT nets par an a été approuvée par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 03 Juin 2013. 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 2012 s'élève à 67 697 DT.

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

Néant

### 3.7. Dividendes

Depuis sa création, la société n'a pas encore distribué 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

La Société SERVICOM a engagé le processus de notation en 2012 dans le cadre de l'émission de l'emprunt obligataire « SERVICOM -2012 ». A cette occasion, l'agence de notation Fitch Ratings a accordé, en date du 07/09/2012 à la société SERVICOM, la note B(tun) à long terme avec perspectives stables.

En date du 17/01/2014, Fitch Ratings a mis sous surveillance négative la notation de SERVICOM. Cette mise sous surveillance reflète l'augmentation de l'endettement de SERVICOM à un niveau incompatible avec l'échelle de notation de l'agence. Cependant, l'augmentation de capital de 20 millions de dinars pourrait, en cas de succès, permettre à l'effet de levier du groupe de revenir vers des niveaux plus compatibles avec ses notes actuelles. Fitch Ratings s'attend à retirer la mise sous surveillance négative une fois l'augmentation de capital finalisée et une revue des paramètres de crédit de SERVICOM.

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

### 4.1. Présentation Générale du secteur

Le secteur des Technologies de l'Information et de la Communication (TIC) s'est développé à une vitesse vertigineuse et est devenu en peu de temps l'un des piliers de la société moderne et de l'économie tunisienne avec une contribution directe de 7.6% du PIB en 2012\*, contre 2,5% en 2002.

Le secteur des TIC est un secteur prioritaire en Tunisie, bénéficiant d'importants investissements de l'ordre de 6.3 milliards de dinars durant la période 2007-2011 contre 430 millions de dinars seulement durant la période 1992-1996. C'est l'un des secteurs les plus dynamiques et parmi ceux dont le taux de croissance est le plus élevé (14% en 2012)\*, dû notamment au renforcement de l'infrastructure en particulier celle des télécommunications, qui par ailleurs a connu la participation active et motivée des entreprises privées.

Les TIC s'orientent aujourd'hui vers les services à forte valeur ajoutée comme le développement de logiciels et l'intégration de systèmes. Quant à l'outsourcing de services, il connaît un essor fulgurant, la Tunisie devenant au cours des dernières années une destination à la compétence reconnue dans la fourniture de services de qualité dans ce domaine.

La Tunisie est aujourd'hui le seul pays d'Afrique du Nord à être connecté à tous ses pays voisins et à disposer de connexions par fibres optiques sous marines à l'Europe, l'Asie, le Moyen-Orient et l'Amérique (en 2012, on comptait environ 1 300 kms<sup>6</sup> de câbles de fibre optique pour assurer des services numériques de communication et couvrir toutes les régions de la Tunisie).

En parallèle, la Tunisie a toujours cherché à développer ses connexions à l'international. Ainsi entre 2008 et 2012, la bande passante à l'international a été multipliée par 7, passant de 11,25 Gbps à 82,5 Gbps. 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.

#### ❖ La Téléphonie Fixe

Le marché de la téléphonie fixe est constitué à fin 2012 de 1 106 milliers d'abonnés<sup>2</sup>, soit un taux de pénétration de 10%. 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 plus 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.

	2010	2011	2012	nov-13
Nombre d'abonnés au réseau téléphonie fixe (milliers)	1290	1218	1106	1046
<b>Evolution</b>	0,86%	-5,58%	-9,20%	-5,42%

Source : Instance Nationale des Télécommunications

<sup>1,2</sup> Source : Ministère des technologies de l'Information et de la Communication, Instance Nationale des Télécommunication  
(\*) Site mincom.tn

## ❖ La 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 2012 a augmenté de 4% (contre -9% pour les lignes fixes). Le taux de pénétration en 2012 s'est établi à 118.6%, soit 12 388 milliers d'abonnés<sup>3</sup>.

A fin novembre 2013, Tunisie Telecom et Tunisiana se partagent toujours l'essentiel du parc d'abonnés actifs avec respectivement 34.8% et 52.3% de parts de marché, (calculées sur la base des abonnés actifs). Orange Tunisie comptabilise quant à elle 12.9% de part de marché<sup>4</sup>.

### La densité téléphonique mobile : Lignes téléphoniques mobiles pour 100 habitants

	2010	2011	2012	nov-13
Lignes téléphoniques mobiles pour 100 habitants	105	115	119	118
<b>Evolution</b>	12,21%	9,73%	3,13%	

Source : Instance Nationale des Télécommunications

## ❖ Internet

La Tunisie est le premier pays du continent africain à s'être connecté à l'Internet en 1991. En 2012, avec 4 millions d'internautes, la Tunisie se classe deuxième pays d'Afrique en matière de taux de pénétration d'Internet avec 39,1% de la population, derrière le Maroc (51%). Le nombre d'abonnés s'est également vu croître de façon significative (+24,6%) pour atteindre 1 069 533 abonnés.

Par ailleurs, grâce à des débits intéressants, une disponibilité de la connexion en déplacement et des prix a priori accessibles, la 3G est désormais la technologie la plus répandue d'accès internet avec un nombre d'abonnés de 715 708 à fin juin 2013 contre 513 579 abonnés pour l'ADSL.

	2010	2011	2012	juin-13
Nombre d'abonnés au réseau Internet (milliers)	636	858	1 070	1 229
<b>Evolution</b>		34,93%	24,62%	14,94%

Source : Instance Nationale des Télécommunications

## ❖ Data :

Le marché Data, qui s'adresse exclusivement aux entreprises, 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 connaît 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 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.

<sup>3,4</sup> Source : Instance Nationale des Télécommunication

<sup>5</sup> Document de référence « TUNISIE TELECOM », 2010

## 4.2. Présentation générale de la société

### ❖ Historique & évolution de l'actionariat

Fondée en 2003 à l'initiative de 4 jeunes promoteurs (Majdi ZAROUKOUNA, Mourad DIMASSI, Abdesslem LOUATI et Yousri CHAABANE), le capital social de SERVICOM s'élevait, à la création, à 20.000 DT. Au fil des années, le financement de la société s'est fait au travers des actionnaires fondateurs avant de faire appel, à partir de 2005, à l'ATD SICAR.

En 2009, la société SERVICOM s'est introduite sur le marché alternatif à travers une augmentation de capital qui a permis à la société de lever 3,250 millions de dinars.

Ainsi, et comme toute 'start up', le financement 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 financier.

Courant l'année 2013, les fondateurs de la société ont constitué une société Holding, au capital social de 5.000 DT, dénommée « SERVICOM Holding » au profit de laquelle l'ATD SICAR a cédé ses titres et les neuf actionnaires personnes physiques<sup>7</sup> ont apporté l'intégralité de leurs titres. L'objectif de cette opération était de créer un noyau dur dans le capital de SERVICOM et de cimenter les actionnaires autour d'une même entité.

L'apport de titres des actionnaires fondateurs personnes physiques au niveau de SERVICOM Holding s'est fait dans le cadre d'une augmentation de capital social sous forme de conversion de créances pour un montant de 22.684.351 DT. Cette opération a été réalisée en date du 25 décembre 2013 par l'émission de 1.243.796 actions nouvelles de valeur nominale de 1 DT chacune portant ainsi le capital social de SERVICOM Holding à 1.248.796 DT et la valeur de ses capitaux propres au 31/12/2013 à 22.573.811 DT.

Par ailleurs, la société SERVICOM Holding a engagé des pourparlers avec le fonds d'investissement « Maghreb Private Equity Fund III (MPEF III) » pour l'entrée de ce dernier dans le capital. Les deux parties ont signé en septembre 2013 un protocole d'accord visant une prise de participation de 23,09% du capital de SERVICOM Holding.

MPEF III étant un investisseur étranger, sa prise de participation dans un Holding tunisien est tributaire d'une autorisation de la Banque Centrale. C'est dans ce cadre qu'une demande a été déposée le 03 octobre 2013 auprès de la Banque Centrale pour autoriser l'entrée de MPEF III dans le capital de SERVICOM Holding à travers une augmentation de capital réservée ainsi que par une avance en compte courant associé convertible en actions. La Banque Centrale a répondu favorablement à cette demande en date du 13 février 2014.

L'Assemblée Générale Extraordinaire de SERVICOM Holding, tenue le 25 mars 2014, a statué sur l'augmentation de capital réservée à MPEF III. Le règlement des fonds a été effectué le lendemain de l'assemblée, soit le 26 mars 2014.

L'entrée de MPEF III dans le capital de SERVICOM Holding est une étape importante dans le renforcement de la structure financière de SERVICOM. Elle permettra au Groupe TunInvest-AfricInvest d'accompagner SERVICOM dans son projet de développement, de contribuer au financement de sa croissance en Tunisie et à l'international et plus généralement à la réalisation du nouveau plan stratégique de la société à horizon 2020.

Au-delà de l'accompagnement financier, MPEF III contribuera activement à la création de valeur pour le Groupe SERVICOM à travers notamment :

---

<sup>7</sup> Majdi ZARKOUNA, Mourad DIMASSI, Abdesslem LOUATI, Yousri CHAABANE, Ali BOUCHNIBA, Taoufik DIMASSI, Chiheb BEN HMIDA, Taoufik ZARKOUNA et MOKHTAR ZARKOUNA

- un appui à la mise en œuvre de la stratégie du Groupe en capitalisant sur le spectre de compétences diversifié des équipes de MPEF III, et sur son expérience dans le Maghreb et plus généralement en Afrique ;
- La mise en œuvre de synergies opérationnelles avec les sociétés du portefeuille de MPEF III;
- La mise à contribution du réseau de partenaires de MPEF III notamment en Europe et en Afrique ; et
- L'institutionnalisation de l'actionnariat et de la gouvernance du Groupe Servicom.

### ❖ **Activités**

Lors de sa création en 2003, la principale activité de SERVICOM 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 croissance, SERVICOM a lancé l'activité « réseaux d'entreprises ».

En 2009, l'introduction sur le marché alternatif de la bourse des Valeurs Mobilières de Tunis a permis à la société de lever des ressources et financer un plan de développement visant la conquête de nouveaux marchés et l'amélioration de sa notoriété auprès de ses clients, fournisseurs et bailleurs de fonds. Actuellement, SERVICOM compte parmi ses principaux clients des noms prestigieux comme : Tunisie Telecom, TIFERT et la Poste Tunisienne.

Fort de son dynamisme et de sa flexibilité, SERVICOM est parvenue à créer de la valeur et à réaliser des résultats appréciables malgré l'intensification de la concurrence et ce, grâce, notamment, à une large présence géographique lui permettant de raccourcir les délais d'intervention et maîtriser l'évolution des besoins de ses clients et son personnel qualifié ayant un savoir-faire de haute qualité (un taux d'encadrement élevé).

Les profits réalisés par la société sont sans cesse été réinvestis dans son développement ainsi que dans le lancement de nouvelles activités et filiales. C'est ainsi que SERVICOM constitue aujourd'hui un groupe multidisciplinaire composé de 10 filiales opérant dans 3 lignes de métiers principales : les services de Télécommunication, le commerce de climatiseurs et d'ascenseurs et le bâtiment & Travaux publics (voir présentation chapitre 3, page 33).

### ❖ **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 »).

A cette époque, la Société Tunisienne d'Entreprises et de Télécommunications "SOTETEL" était 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 accaparait une grande part de marché en RLA.

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

Les principaux concurrents de SERVICOM sont aujourd'hui au nombre de six (Sotetel, GTN, Retel, ECR, 3S et Prologic). En 2012, les activités maîtrisées par les principaux intervenants du secteur sont les suivantes :

Sociétés	SERVICOM	SOTETEL	GTN	RETEL	ECR	3S	PROLOGIC
<b>Activité en Tunisie</b>							
<b>Outdoor</b>							
RLA	x	x	x	x	x		
dont Transmissions	x	x	x	x	x		
Réseaux mobiles		x	x				
Commutation							
<b>Indoor</b>							
Réseaux d'entreprise	x	x				x	x
Equipement Réseau et Distribution	x					x	x
<b>Activité à l'étranger</b>							
		x			x	x	

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

### 4.3. Description de l'activité au 31 décembre 2012 :

En KDt	2010	2011	2012
<b>Revenus RLA</b>	<b>2 377</b>	<b>2 290</b>	<b>2 605</b>
<i>Taux de croissance</i>	<i>19,9%</i>	<i>-3,7%</i>	<i>13,8%</i>
<b>Revenus Réseaux d'entreprise</b>	<b>1 695</b>	<b>2 946</b>	<b>2 192</b>
<i>Taux de croissance</i>	<i>30,8%</i>	<i>73,8%</i>	<i>-25,6%</i>
<b>Accessoires de Réseaux</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 120</b>
<i>Taux de croissance</i>			
<b>Total des Revenus</b>	<b>4 072</b>	<b>5 236</b>	<b>5 917</b>
<i>Taux de croissance</i>	<i>24,2%</i>	<i>28,6%</i>	<i>13,0%</i>
Total achats consommés RLA	1 431	1 336	1 432
<i>En % du CA</i>	<i>60,2%</i>	<i>58,3%</i>	<i>54,9%</i>
Total achats consommés RE	1 293	2 296	2 300
<i>En % du CA</i>	<i>76,3%</i>	<i>77,9%</i>	<i>69,4%</i>
<b>Total achats consommés</b>	<b>2 724</b>	<b>3 632</b>	<b>3 732</b>
<i>En % du CA</i>	<i>66,9%</i>	<i>69,4%</i>	<i>63,1%</i>
<b>Clients et comptes rattachés net</b>	<b>3 676</b>	<b>6 397</b>	<b>9 131</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>1 533</b>	<b>2 201</b>	<b>3 532</b>

Au 31 décembre 2012, les produits d'exploitation de la société SERVICOM ont atteint 5,9 MDT soit une croissance de 13% par rapport à 2011. Cette progression est due principalement à la progression des revenus du secteur RLA (Réseaux Locaux d'Abonnés) et du développement de la nouvelle branche des accessoires de réseaux dont le chiffre d'affaires s'est établi à 1,1 MDT en 2012.

Les achats consommés englobent principalement les fournitures et les matières premières. Ces achats consommés ont représenté 63,1% des revenus en 2012, contre 69,4% en 2011 et 66,9% en 2010.

#### 4.4. Description de l'activité au 30 juin 2013

En KDt	30/06/13	30/06/12
<b>Revenus RLA</b>	<b>1 115</b>	<b>1 045</b>
<i>Taux de croissance</i>	6,7%	5,8%
<b>Revenus Réseaux d'entreprise</b>	<b>732</b>	<b>811</b>
<i>Taux de croissance</i>	-9,7%	-5,9%
<b>Accessoires de réseaux</b>	<b>396</b>	<b>394</b>
<i>Taux de croissance</i>	0,6%	-
<b>Total des Revenus</b>	<b>2 243</b>	<b>2 250</b>
<i>Taux de croissance</i>	-0,3%	13%
<b>Total achats consommés RLA</b>	<b>420</b>	<b>707</b>
<i>Taux de marge</i>	37,7%	67,7%
<b>Total achats consommés RE</b>	<b>362</b>	<b>690</b>
<i>Taux de marge</i>	32,1%	57,3%
<b>Total achats consommés</b>	<b>782</b>	<b>1 397</b>
<i>Taux de marge</i>	34,9%	62,1%
<b>Clients et comptes rattachés net</b>	<b>10 355</b>	<b>7 276</b>
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>2 610</b>	<b>2 377</b>

A fin juin 2013, les revenus de la société SERVICOM se sont élevés à 2,2MDt, en régression de 0,3% par rapport à la même période de 2012. Cette baisse émane principalement du recul de l'activité 'Réseaux d'entreprise' qui s'est dépréciée de 9.7% à 0.7MDT.

Les achats consommés ont connu une nette régression (- 44%) pour s'établir à près de 35% du chiffre d'affaires contre 62.1% à fin juin 2012.

#### 4.5. Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2013

##### 4.5.1 Indicateurs d'activité trimestriels de la société SERVICOM SA au 31/12/2013

En milliers de dinars

Désignation	4 <sup>ème</sup> Trimestre			Au 31/12/2013		
	2012	2013	Variation	2012	2013	Variation
<b>1- Produits d'exploitation</b>	<b>1 825</b>	<b>303</b>	<b>-83%</b>	<b>5 789</b>	<b>4 035</b>	<b>-30%</b>
Réseaux en cuivre et fibre optique	309	262	-15%	2 178	1 949	-11%
Réseaux d'entreprises	1 227	35	-97%	2 658	1 074	-60%
Accessoires de réseaux	289	6	-98%	953	1 012	6%
<b>2- Charges d'exploitation</b>	<b>1 662</b>	<b>445</b>	<b>-73%</b>	<b>5 148</b>	<b>3 577</b>	<b>-31%</b>
dont charges de personnel	146	219	50%	524	724	38%
dont autres charges d'exploitation	-214	19	-109%	264	283	7%
<b>3- Résultat d'exploitation</b>	<b>163</b>	<b>-142</b>	<b>-187%</b>	<b>770</b>	<b>458</b>	<b>-41%</b>
<b>4- Marge d'exploitation</b>	<b>9%</b>	<b>-47%</b>	<b>-56%</b>	<b>13%</b>	<b>11%</b>	<b>-2%</b>
<b>5- Charges financières nettes</b>	<b>162</b>	<b>17</b>	<b>-90%</b>	<b>325</b>	<b>468</b>	<b>44%</b>

Chiffres non audités

Les ventes de la société SERVICOM ont connu en 2013, une baisse de 30% à 4MDt comparativement à 2012. Cette régression s'explique principalement par la dépréciation des ventes 'réseaux d'entreprises' de 60% (soit 1.5MDt) à 1MDT ainsi qu'au recul des ventes 'réseaux en cuivre et fibre optique' de 11% (soit une baisse de 0.2MDt) à 1.9MDT.

Au niveau de la rentabilité, en dépit de la baisse de ses charges d'exploitation (-31% à 3.5MDt), la société

n'a pas pu maintenir son niveau de marge d'exploitation qui a perdu 2 points de pourcentage à 11% du chiffre d'affaires en 2013.

#### 4.5.2 Indicateurs d'activité trimestriels du Groupe SERVICOM au 31/12/2013

Désignation	En milliers de dinars					
	4 <sup>ème</sup> Trimestre			Au 31/12/2013		
	2012	2013	Variation	2012	2013**	Variation
<b>1- Produits d'exploitation</b>	<b>9 097</b>	<b>14 464</b>	<b>59%</b>	<b>31 916</b>	<b>46 889</b>	<b>47%</b>
SERVICOM	1 788	303	-83%	5 752	4 035	-30%
SERVITRA	3 306	4 739	43%	12 323	18 034	46%
SERVITRADE	3 597	5 136	43%	11 709	15 028	28%
SERVIPRINT	169	182	8%	361	630	75%
Activités Internationales et Autres*	237	4 104	1632%	1 771	9 162	417%
<b>2- Charges d'exploitation</b>	<b>8 051</b>	<b>12 926</b>	<b>61%</b>	<b>28 658</b>	<b>42 254</b>	<b>47%</b>
dont charges de personnel	724	2 289	216%	2 901	6 144	112%
dont autres charges d'exploitation	993	1390	40%	2 969	3 875	31%
<b>3- Résultat d'exploitation</b>	<b>1 046</b>	<b>1 539</b>	<b>47%</b>	<b>3 403</b>	<b>4 636</b>	<b>36%</b>
<b>4- Marge d'exploitation</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>-1%</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,9%</b>	<b>-0,8%</b>
<b>5- Charges financières nettes</b>	<b>620</b>	<b>905</b>	<b>46%</b>	<b>1512</b>	<b>2359</b>	<b>56%</b>

(\*) Cette rubrique concerne les autres sociétés du Groupe ; (\*\*) Chiffres non audités de l'année 2013

Le groupe SERVICOM a affiché des indicateurs d'activité appréciables en 2013, dénotant d'une hausse de 47% du chiffre d'affaires consolidé à 46,8MDT. Cette croissance s'explique essentiellement par le bon comportement des activités travaux publics (+46% à 18 MDT) et climatisation et ascenseurs (+28% à 15MDT) assurées respectivement par les filiales SERVITRA et SERVITRADE.

L'accroissement des ventes du Groupe s'est nettement reflété au niveau de sa rentabilité. Le résultat d'exploitation s'est établi à 4,6MDT en croissance de 36% par rapport à 2012, correspondant à une marge d'exploitation de 9,9%.

Par ailleurs l'année 2013 a été marquée par :

- **Au niveau du Groupe**

L'organisation des actionnaires fondateurs au sein d'une société Holding (SERVICOM HOLDING) qui détient désormais 52,96% du capital de SERVICOM en bourse.

Signature d'un protocole d'accord avec le fonds MPEFIII géré par Africainvest / Tuninvest pour une prise de participation au capital de la société SERVICOM HOLDING pour un montant de 6 MDT.

Démarrage des procédures nécessaires pour une augmentation du capital de SERVICOM afin de lever 20 MDT en bourse au premier trimestre 2014.

Le maintien de la note B, attribuée par l'agence de notation Fitch Ratings, avec une surveillance négative. La surveillance négative sera levée et la note B sera confirmée après la clôture de l'augmentation du capital de SERVICOM.

- **Télécoms**

Le Groupe SERVICOM est présent sur ce segment d'activité à travers ses deux filiales : SERVICOM et SERVICOM IT.

L'exercice 2013 a été marqué pour SERVICOM IT par la signature avec Tunisie Télécom de nouveaux contrats cadre ayant pour objet l'acquisition de Smartphones et de Feature phones pour un montant global de 18 MDT assurant ainsi un CA de plus de 3 MDT en 2013.

- **Travaux Publics**

C'est la filiale SERVITRA qui concentre à elle seule toute l'activité BTP du groupe.

Le chiffre d'affaires de la société SERVITRA s'élève au 31/12/2013 à 18MDt, en progression de 46% par rapport à 2012. En effet, l'année 2013 a été marquée par une nette appréciation des ventes des activités 'constructions' (1,7MDt contre 0,3MDt en 2012) et 'routes' (+48% à 15,3MDt). Au vu de ces réalisations, le chiffre d'affaires prévisionnel de SERVITRA devrait croître davantage en 2014 pour s'établir à 27 MDT, soit une croissance de 50% par rapport à 2013. Cette progression sera portée essentiellement par un carnet de commandes étoffé de la société.

- **Climatisation & ascenseurs**

Le Groupe SERVICOM est présent sur ce segment d'activité à travers sa filiale SERVITRADE, distributeur officiel des équipements de climatisation et de chauffage de la marque 'HITACHI' en Tunisie ainsi que des ascenseurs des marques espagnole 'ORONA' et chinoise 'SJEC'.

A fin 2013, le chiffre d'affaires de la société a atteint 15MDt, en hausse de 28% par rapport à 2012. Cette croissance est imputée principalement au bon comportement de l'activité 'ascenseurs' qui a connu une forte augmentation de 93% à 7,6MDt par rapport à 2012.

En 2014, les ventes de SERVITRADE devraient atteindre 17,4MDt (+16% par rapport à 2013). Cette hausse parviendrait notamment du développement de l'activité 'Chauffage' suite à la signature d'un contrat de distribution avec le leader mondial ARISTON.

- **Maroc**

Reprenant les mêmes activités que SERVITRADE, la filiale marocaine SERVIRAMA a réalisé un chiffre d'affaires de 5 MDT en 2013 (+193% par rapport à 2012), suite notamment à la signature de plusieurs nouveaux projets relatifs à l'activité 'ascenseurs'. En 2014, les ventes devraient atteindre 7,5 MDT, en progression de plus que 42% par rapport à 2013.

- **Libye**

Implantée en Libye, la société Al Chourouk opère dans les mêmes domaines d'activité que SERVITRADE (Tunisie) et SERVIRAMA (Maroc) à savoir 'la climatisation' et 'Ascenseurs'. Après deux années difficiles pour la société (Guerre en Libye), l'année 2013 a été marquée par une reprise de l'activité (un CA de plus de 280 KDT), grâce à la signature de quelques projets de climatisation.

- **France**

Dans une logique d'internationalisation du Groupe, SERVICOM a créé courant l'année 2013 une nouvelle filiale en France (SERVICOM Europe), ayant pour objectif d'assurer dans un premier temps les mêmes activités que SERVITRADE, à savoir la distribution et l'installation de climatiseurs et d'ascenseurs.

Le démarrage fût donc avec la signature des premiers contrats d'installation d'ascenseurs avec des clients publics et privés ce qui a permis à la société de réaliser un chiffre d'affaires de plus que 300 KDT en 2013.

Grâce à un carnet de commande étoffé, la filiale française devrait être en mesure de respecter les objectifs fixés en 2014, soit un chiffre d'affaires de 2 MDT.

#### **4.6. Certifications et mise à niveau**

Grâce à un partenariat stratégique avec le leader mondial en réseaux et communications « Cisco Systems » (favorisant le transfert de technologie), SERVICOM s'est nettement développée offrant des solutions des plus complètes aux clients dans le domaine des réseaux d'entreprises.

Cisco Systems est le premier fournisseur mondial de solutions de réseaux pour Internet. Les solutions réseaux Cisco Systems 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 de 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. De plus, 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 ».

Il est à souligner que depuis mars 2012, SERVICOM a obtenu le label « Huawei Silver Partner ». Le constructeur Huawei 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 dans les années à venir vu l'excellent rapport qualité/prix des produits « Huawei ». C'est dans ce cadre que la société SERVICOM a décidé de ne plus renouveler son partenariat avec CISCO.

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

### 4.7.1. Risques liés au secteur d'activité

Du fait de la nature même de son activité, SERVICOM pourrait être affectée par le ralentissement global de la croissance du secteur mais également par un rythme de commandes non régulier. Opérant dans un environnement fortement concurrentiel, la société pourrait avoir des difficultés à décrocher certains marchés dans le cadre de soumissions aux appels d'offres.

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

Ce risque est lié à la possibilité de voir SERVICOM perdre des parts de marché suite à l'implantation de nouveaux concurrents locaux. Néanmoins, ce risque est assez faible du à la difficulté d'obtenir des agréments, à la nécessité d'avoir des connaissances techniques et un savoir-faire élevé mais aussi à l'importance de l'expérience dans la gestion de ce type d'activité.

## 4.8. Dépendance de l'émetteur

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

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, de définition des modalités de paiements, du choix des clients, etc.

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

SERVICOM est dépendante vis à vis de ses fournisseurs d'équipements de réseaux et d'énergie, notamment Cisco, Huawei et Elcos. Néanmoins, depuis 2012, le Groupe a mis en place une stratégie de diversification des fournisseurs, afin de palier à cette dépendance (Elcos et Teksan pour les groupes électrogènes ; Tecnoware, Makelsan, Alpha pour les onduleurs et SOHTO pour les batteries telecom)

### 4.8.3. 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

##### ❖ Manuel de procédures

Consciente de l'intérêt et de l'utilité du manuel de procédures, la direction générale de SERVICOM s'est penchée sur le sujet en faisant établir un projet de manuel de procédures en 2010 qui a été finalisé et mis en place au cours de l'exercice 2012.

Ce manuel de procédures décrit la structure, les services et les départements de la société ; des fiches de fonctions des différents intervenants et d'un manuel consignait les procédures devant être appliquées au niveau des directions, services et départements.

##### ❖ Contrôle interne et comité permanent d'audit

En date du 17/11/2009, le conseil d'administration de SERVICOM s'est réuni et a décidé de la création d'une cellule d'audit interne et d'un comité permanent d'audit.

Suite à cela, un plan d'audit interne a été établi, à partir d'une analyse des risques de la société, et approuvé par la direction générale. Des propositions de pilotage ont été formulées et les démarches à suivre ont été arrêtées sous la responsabilité de la cellule d'audit interne et du comité permanent d'audit. Bien que cette cellule existe juridiquement depuis 2009 et que les préalables à son démarrage ont été bien finalisés, elle ne s'est pas encore activée ou réunie ce qui est en contradiction avec la réglementation.

En effet, le conseil d'administration de SERVICOM entre les exercices 2009 et 2011 était composé de 7 administrateurs :

- 4 administrateurs fondateurs ;
- 2 administrateurs représentants de l'ATD SICAR ;
- 1 administrateur représentant des petits porteurs.

Les administrateurs représentants de l'ATD SICAR et des petits porteurs, qui devaient être impliqués dans les travaux de ces comités, n'assistaient pas aux réunions du conseil d'administration sauf celles qui arrêtaient les comptes de fin d'année. A la fin de l'année 2011, le représentant des petits porteurs a démissionné du conseil d'administration, démission qui a été suivie par celle des représentants de l'ATD SICAR en 2013.

Les absences régulières de ces administrateurs ainsi que les démissions ont entravé les activités et le suivi du comité permanent d'audit et aucune directive n'a pu être transmise à la cellule d'audit interne d'où le blocage total du processus lancé en 2009.

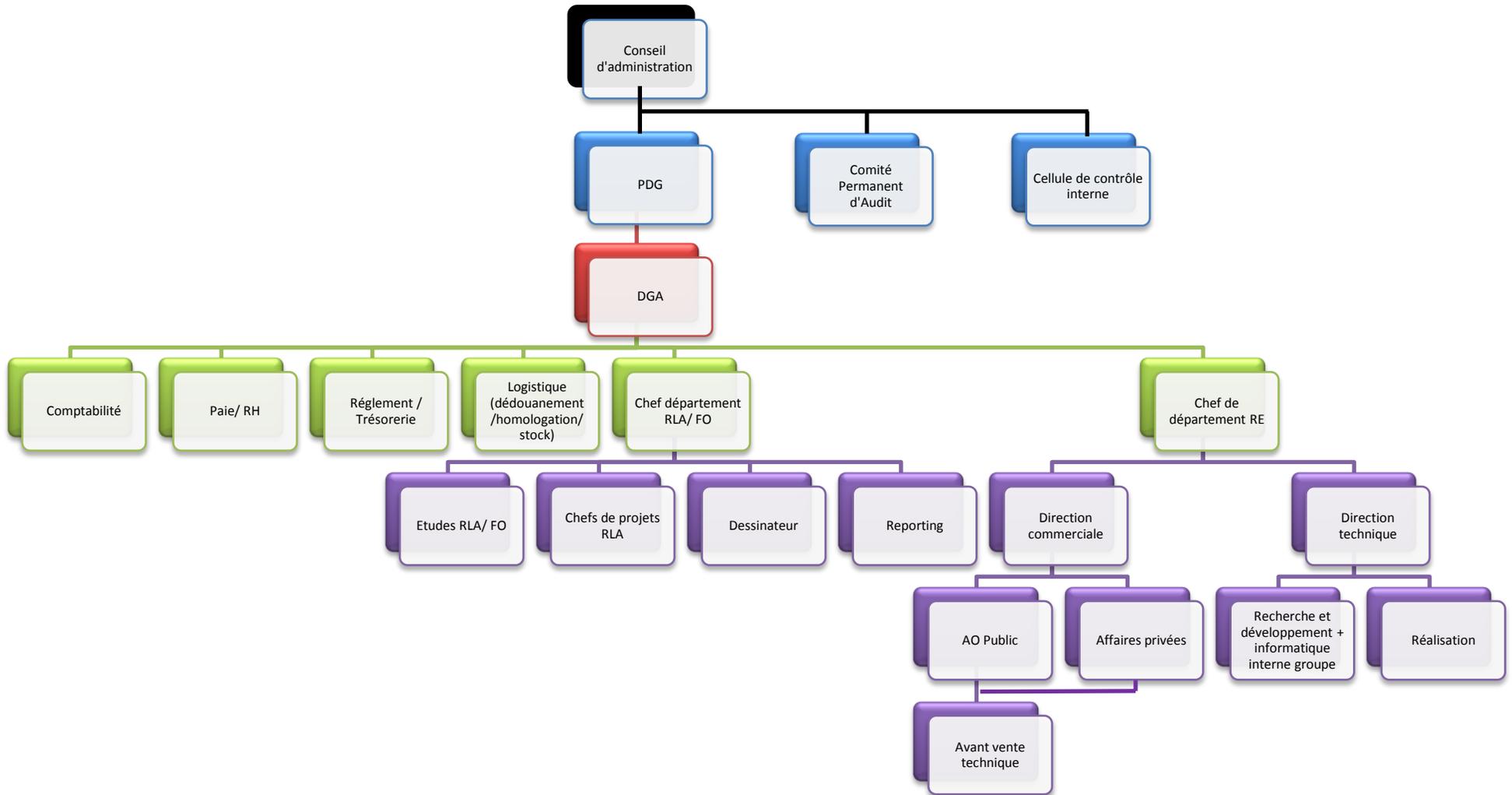
Consciente de l'intérêt stratégique de ces cellules, la direction générale de SERVICOM s'attellera à les réactiver dans les plus brefs délais. Par ailleurs, l'entrée d'un investisseur institutionnel tel que MPEF III dans le capital de SERVICOM Holding jouera un rôle majeur dans l'amélioration de la gouvernance et dans le renforcement du contrôle au sein de l'entreprise.

La société SERVICOM s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur notamment à l'article 38 du Règlement Général de la Bourse.

❖ **Organigramme**

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

## Organigramme Organisationnel de la société SERVICOM



La société SERVICOM dispose des principaux départements suivants :

- **Les départements administratifs** : Ces départements comprennent la comptabilité, la finance, et les ressources humaines.
- **Le département Comptabilité** : Ce département 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 département Financier** : Ce département 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...) et réalise les études financières et économiques nécessaires aux choix d'investissements.
- **Le département des Ressources Humaines** : Ce département 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 département 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
- **Le département logistique** : Ce département doit assurer le dédouanement des produits importés et la gestion des stocks de matières et fournitures. Ce département assure, organise et suit les opérations d'approvisionnement, il contrôle les stocks, l'entreposage et la manutention des matériaux.
- **Le département RLA** : Ce département s'occupe des études relatives aux RLA, à la gestion des projets y afférents ainsi que l'élaboration de reporting.
- **Le département Réseaux d'Entreprises** : Ce département est divisé en deux directions :
  - **La direction commerciale** : Cette direction a 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, la communication et le management des équipes. Elle est également chargée de la gestion des affaires privées ou publiques ainsi que de l'avant-vente technique.
  - **La direction technique** : Cette direction est chargée de la recherche et développement, de l'informatique interne du 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. C'est la notion de workflow.

---

(\*) Entreprise Ressource Planning : Progiciel de gestion intégré

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

- Instantanéité de la notification vu que toute alerte ou demande de validation est communiquée par e-mail
- Interopérabilité 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 ce jour sont :

- La Gestion commerciale
- La Gestion des chantiers
- La Gestion des factures achats
- La Gestion du Service Après Vente
- La Gestion du parc roulant
- La Gestion des congés
- La 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 :

	2009	2010	2011	2012	2013
Cadres	12	19	22	27	28
Agents d'exécution	84	18	11	8	4
<b>Effectif</b>	<b>96</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>32</b>
Taux d'encadrement	12,5%	51,4%	66,7%	77,1%	87,5%

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. Il est prévu que ce taux atteigne à fin 2013 les 87,5%.

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 à :

- L'acquisition de logiciels relatifs à la gestion administrative quotidienne
- L'achat 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.
- L'achat de participations détenues par des SICARs dans SERVICOM IT
- Au renforcement de la structure financière de ses filiales

#### 4.12.1. Investissements récents ou en cours de réalisation

Investissements (DT)	30/06/2013	2012	2011
<b>Investissements Incorporelles</b>	-	-	-
Logiciel	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-
Recherche et Développement	-	-	-
<b>Investissements Corporelles</b>	<b>12 547</b>	<b>57 345</b>	<b>14 145</b>
Matériel et outillages industriels	-	2 014	-
Matériel de transport	-	29 079	1 350
Agencement, Aménagement et Installations.	-	-	-
Mat. et Equipement de bureau	794	-	617
Matériel Informatique	11 753	26 252	12 178
Construction en cours	-	-	-
Emballages récupérables	-	-	-
<b>Investissements Financiers</b>	<b>5 142 295</b>	<b>1 027 278</b>	<b>80 875</b>
Titres de participations	5 142 295	1 021 998	80 875
Dépôts et cautionnements	-	5 280	-

#### 4.12.2. Investissements futurs

Investissements (DT)	2013e	2014e	2015e	2016e	2017e
<b>Investissements Incorporelles</b>	<b>30 000</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>	<b>40 000</b>
Logiciel	30 000	40 000	40 000	40 000	40 000
<b>Investissements Corporelles</b>	<b>146 000</b>	<b>170 000</b>	<b>180 000</b>	<b>180 000</b>	<b>180 000</b>
Matériel et outillages industriels	30 000	40 000	50 000	50 000	50 000
Matériel de transport	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Agencement, Aménagement et Installations.	-	-	-	-	-
Mat. et Equipement de bureau	16 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Construction en cours	-	-	-	-	-
Emballages récupérables	-	-	-	-	-
<b>Investissements Financiers</b>	<b>5 235</b>	<b>11 800</b>	<b>6 745</b>	<b>675</b>	<b>1 500</b>
Titres de participations	5 235	11 800	6 745	675	1 500
Dépôts et cautionnements	-	-	-	-	-

### 4.13. Analyse SWOT

#### ▪ Analyse SWOT de la société mère SERVICOM

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Une équipe en formation continue sur les nouvelles tendances du marché</li> <li>- Un savoir-faire technique maîtrisé</li> <li>- Une bonne gestion des projets</li> <li>- Une stratégie future basée sur le développement de l'activité « Réseaux d'entreprises » et « Equipements de réseau », des marchés en pleine croissance.</li> <li>- Mobilité géographique</li> <li>- Obtention de tous les agréments en télécommunication qui permettent d'accéder à tous les marchés en télécommunications</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Dépendance envers certains fournisseurs de réseaux et d'énergie (Cisco, Huawei, Eclis, etc.)</li> <li>- Une pression sur les marges pour pénétrer de nouveaux marchés « Réseaux d'entreprises » et « Equipements de réseau »</li> <li>- Une forte volatilité des prix de matière première (cuivre...)</li> <li>- Risque de change</li> </ul>
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none"> <li>- L'activité « Equipements de réseau », mise en place en 2011 par SERVICOM, est en pleine croissance et présente un potentiel important.</li> <li>- Investissements importants prévus dans le déploiement des réseaux en Fibre Optique.</li> <li>- Possibilité de faire de l'offshoring de services informatiques via les ingénieurs certifiés</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Risque de ralentissement global de la croissance du secteur des Télécommunications</li> <li>- Une conjoncture économique défavorable</li> <li>- Forte concurrence avec un impact continu sur ses marges</li> <li>- Marché public très coûteux en matière de trésorerie (cautions bancaires...)</li> </ul>

#### ▪ Analyse SWOT du Groupe SERVICOM

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Une synergie entre les activités des différentes sociétés du Groupe</li> <li>- Une économie d'échelle lors de l'achat de matières premières et équipements.</li> <li>- Des charges fixes ventilées sur les activités de toutes les entreprises du groupe.</li> <li>- Une bonne notoriété sur le marché</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Certaines sociétés sont en phase de démarrage et de croissance (positionnement non confirmé)</li> <li>- Instabilité politique (Tunisie, Lybie)</li> <li>- Un bilan sous capitalisé, nécessitant un renforcement des fonds propres</li> </ul>
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Un grand potentiel de croissance pour tous les secteurs d'activités</li> <li>- Une transmission du savoir-faire du Groupe à l'International</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Une conjoncture économique défavorable</li> <li>- Risque de mouvements syndicaux</li> <li>- Entrée sur le marché de nouveaux concurrents</li> </ul>

## Chapitre 5: Patrimoine – Situation financière- Résultats

### 5.1. Patrimoine de la société SERVICOM au 30/06/2013

#### 5.1.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2013

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes s'élèvent au 30/06/2013 à 108 769 dinars et sont détaillées dans le tableau ci-après.

Tableau Récap des Immobilisations Corporelles au 30-06-2013										
Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
		31/12/2012	Acquisitions 2013	Cessions 2013	30/06/2013	31/12/2012	Dotations	Régularisations/ cessions	30/06/2013	30/06/2013
LOGICIEL	33,33%	2 585	-	-	2 585	2 585	-	-	2 585	-
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>2 585</b>			<b>2 585</b>	<b>2 585</b>			<b>2 585</b>	
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1 114	-	-	1 114	1 114	-	-	1 114	-
MATERIEL & OUTILLAGE INDUSTRIEL	10%	57 863	-	-	57 863	35 264	2 718	-	37 982	19 881
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	10%/20%	7 964	-	-	7 964	5 225	508	-	5 733	2 231
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	109 580	-	-	109 580	66 764	2 832	-	69 596	39 984
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	36 822	794	-	37 616	26 330	1 786	-	28 116	9 500
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	140 498	11 753	-	152 251	106 913	9 849	-	116 762	35 489
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	8 839	-	-	8 839	6 589	566	-	7 155	1 684
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>362 680</b>	<b>12 547</b>		<b>375 227</b>	<b>248 199</b>	<b>18 259</b>		<b>266 458</b>	<b>108 769</b>
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES</b>		<b>365 265</b>	<b>12 547</b>		<b>377 812</b>	<b>250 784</b>	<b>18 259</b>		<b>269 043</b>	<b>108 769</b>

#### 5.1.2. Immobilisations financières au 30/06/2013

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30/06/2013 à 10 983 295 DT se détaillant comme suit:

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
TITRES DE PARTICIPATION (1)	10 977 695	4 813 403	5 835 400
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	7 600	2 320	7 600
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	- 2 000	- 2 000	- 2 000
<b>Total</b>	<b>10 983 295</b>	<b>4 813 723</b>	<b>5 841 000</b>

Le tableau des titres de participation est détaillé comme suit :

Tableau Récap des titres de participation au 30-06-2013

Sociétés émettrices	Participations au 31-12-2012			Libération de l'exercice 2013	Acquisitions de l'exercice			Cessions de l'exercice			Participations au 30-06-2013			
	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée		Valeur Brute	Conversion en compte courant	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	
SERVITRA	3 171 709	3 171 709	-	-	514 295	2 392 000	514 295	-	-	-	-	6 078 004	6 078 004	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-
SERVIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186 144	186 144	-
SERVITRADE	2 219 962	2 219 962	-	-	-	2 236 000	-	-	-	-	-	4 455 962	4 455 962	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-
AL CHOUROUK (Libye)	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592
<b>TOTAL</b>	<b>6 331 992</b>	<b>5 835 400</b>	<b>496 592</b>	-	<b>514 295</b>	<b>4 628 000</b>	<b>514 295</b>	-	-	-	-	<b>11 474 287</b>	<b>10 977 695</b>	<b>496 592</b>

### 5.1.3. Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2013

Néant

### 5.2. Renseignements sur les états financiers individuels au 31/12/2012

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2012 ne s'accrochent pas systématiquement aux dispositions du système comptable des entreprises, notamment en ce qui concerne :

- Les « Immobilisations financières » selon les dispositions du paragraphe 27 de la NC07 relative aux placements.
- Les « Autres actifs non courants » comportant toute information exigée par la NC10 relative aux charges reportées.
- Les « Placements et autres actifs financiers » conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 relative aux placements.
- Les « emprunts et dettes assimilées » détaillant dans un tableau : les variations des emprunts et des dettes assimilées (solde au début de période, utilisations, remboursement et solde de fin de période réparti entre échéances à plus d'un an et échéances à moins d'un an).
- Les immobilisations acquises en leasing, comportant les informations prévues par les dispositions du paragraphe 28 de la NC 41 relative aux contrats de location.
- La rubrique « encaissements découlant des ventes d'immobilisations corporelles et incorporelles » selon les dispositions des normes comptables en vigueur.

**La société SERVICOM s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers arrêtés au 31/12/2013 et suivants.**

## 5.2.1. Etats financiers comparés au 31 Décembre

### 5.2.1.1. Bilans comparés au 31 Décembre

	Notes	2012	2011	2010
<b>ACTIFS</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585	2 585
Moins : Amortissements		-2 585	-2 585	-2 585
	<b>1</b>	-	-	-
Immobilisations corporelles		362 680	305 335	291 190
Moins : Amortissements		-248 199	-205 942	-163 095
	<b>2</b>	114 481	99 393	128 095
Immobilisations financières		5 843 000	4 815 723	4 734 847
Moins : Provisions		-2 000	-2 000	-2 000
	<b>3</b>	5 841 000	4 813 723	4 732 847
<b>Total actifs immobilisés</b>		<b>5 955 481</b>	<b>4 913 116</b>	<b>4 860 942</b>
Autres actifs non courants	<b>4</b>	26 920	25 840	40 724
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>5 982 401</b>	<b>4 938 956</b>	<b>4 901 666</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks		365 912	369 429	327 751
Moins : Provisions		-	-	-
	<b>5</b>	365 912	369 429	327 751
Clients et comptes rattachés		9 672 622	6 480 942	3 696 021
Moins : Provisions		-542 001	-84 258	-19 678
	<b>6</b>	9 130 621	6 396 684	3 676 343
Autres actifs courants		1 434 958	1 694 249	842 844
Moins : Provisions		-50 618	-15 671	-
	<b>7</b>	1 384 340	1 678 578	842 844
Placements et autres actifs financiers	<b>8</b>	40 244	38 798	37 397
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>9</b>	337 929	77 093	400 053
<b>Total des actifs courants</b>		<b>11 259 046</b>	<b>8 560 582</b>	<b>5 284 388</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>17 241 447</b>	<b>13 499 538</b>	<b>10 186 054</b>

	Notes	2012	2011	2010
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b>Capitaux Propres</b>				
Capital Social		2 358 000	2 358 000	2 358 000
Prime d'émission		2 250 000	2 250 000	2 250 000
Réserves Légale		235 800	173 564	123 044
Résultats reportés		1 376 915	959 887	741 307
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>6 220 715</b>	<b>5 741 451</b>	<b>5 472 351</b>
Résultat de l'exercice		470 474	479 264	269 100
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>10</b>	<b>6 691 189</b>	<b>6 220 715</b>	<b>5 741 451</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>11</b>	19 277	1 394	609 666
Provisions pour risques et charges		-	50 000	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>19 277</b>	<b>51 394</b>	<b>609 666</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>12</b>	3 532 367	2 200 980	1 532 705
Autres passifs courants	<b>13</b>	3 435 226	1 781 634	561 895
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>14</b>	3 563 388	3 244 815	1 740 337
<b>Total des passifs courants</b>		<b>10 530 981</b>	<b>7 227 429</b>	<b>3 834 937</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>10 550 258</b>	<b>7 278 823</b>	<b>4 444 603</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>17 241 447</b>	<b>13 499 538</b>	<b>10 186 054</b>

### 5.2.1.2. Etats de Résultat comparés au 31 Décembre

	Notes	2012	2011	2010
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	15	5 788 723	5 235 677	4 066 401
Autres produits d'exploitation		128 698	-	6 284
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>5 917 421</b>	<b>5 235 677</b>	<b>4 072 685</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats consommés	16	3 731 957	3 632 317	2 723 869
Charges de personnel	17	524 403	613 846	493 279
Dotations aux amortissements et aux provisions		627 260	214 741	101 556
Autres charges d'exploitation	18	264 011	190 431	395 168
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>5 147 631</b>	<b>4 651 335</b>	<b>3 713 872</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>769 790</b>	<b>584 342</b>	<b>358 813</b>
Charges financières nettes	19	-404 142	-288 067	-300 691
Produits de placements	20	79 038	50 240	131 103
Autres gains ordinaires	21	37 064	190 875	122 548
Autres pertes ordinaires	22	-11 276	-58 126	-42 673
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>470 474</b>	<b>479 264</b>	<b>269 100</b>
Impôts sur les sociétés		-	-	-
<b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b>		<b>470 474</b>	<b>479 264</b>	<b>269 100</b>

### 5.2.1.3. Flux de Trésorerie comparés au 31 Décembre

En DT	Notes	2012	2011	2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net		470 474	479 264	269 100
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		627 260	214 741	101 556
Reprise provisions		-116 393		
Variation des :				
Stocks	<b>23</b>	3 517	-41 678	416 971
Créances	<b>24</b>	-3 191 680	-2 784 921	-1 794 678
Autres actifs courants	<b>25</b>	259 291	-851 405	1 325 153
Fournisseurs	<b>26</b>	1 331 387	668 275	1 148 399
Autres passifs courants	<b>27</b>	675 092	1 219 739	152 661
Intérêts courus		-35 968	20 856	29 143
Plus/moins values sur cession d'immobilisations		-11 000	-124 000	-113 165
<b>Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités d'exploitation</b>		<b>11 980</b>	<b>-1 199 129</b>	<b>1 535 140</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements sur acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles	<b>28</b>	-41 478	-22 957	-23 275
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		-48 777	-80 876	-1 562 727
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants		-27 000	-26 760	-24 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		11 000	124 000	113 165
Encaissements provenant des immobilisations financières			-	1 220
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'Investissement</b>		<b>-106 255</b>	<b>-6 593</b>	<b>-1 495 617</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions			-	-
Dividendes et autres distributions			-	-
Décaissements affectés au remboursement des emprunts		-2 598 111	-1 010 500	-1 218 208
Encaissement provenant des emprunts		3 953 123	1 195 000	1 500 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de Financement</b>		<b>1 355 012</b>	<b>184 500</b>	<b>281 792</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>1 260 737</b>	<b>-1 021 222</b>	<b>321 315</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-1 375 204</b>	<b>-353 982</b>	<b>-675 297</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>29</b>	<b>-114 467</b>	<b>-353 982</b>

## 5.2.2. Notes aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 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 no 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 no 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.

##### 8.1.2- 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-5, 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 31/12/2012 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 31/12/2012 à 362 680 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	1 114	1 114
MATERIEL & OUTILLAGES INDUSTRIELS	57 863	57 863
AGENCEMENTS & AMENAGEMENTS	7 964	7 964
MATERIEL DE TRANSPORT	109 580	80 501
EQUIPEMENTS DE BUREAU	36 822	36 822
MATERIELS INFORMATIQUES	140 498	114 246
MATERIELS ELECTRONIQUES	8 839	6 825
<b>Total</b>	<b>362 680</b>	<b>305 335</b>

Le tableau d'amortissement est présenté en Annexe 1.

**NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 5 841 000 DT se détaillant comme suit:

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
TITRES DE PARTICIPATION (1)	5 835 400	4 813 403
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	7 600	2 320
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	- 2 000	- 2 000
<b>Total</b>	<b>5 841 000</b>	<b>4 813 723</b>

(1) Les titres de participation sont présents en Annexe 2.

**NOTE 4 : AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 26 920 DT se détaillant comme suit:

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
Charges engagées / introduction en bourse	74 173	74 173
Charges engagées HB consulting	24 000	24 000
Charges engagées BERT	26 760	26 760
Notation Emprunt Obligataire FITCH RATING	27 000	-
Résorption 2009	- 24 724	- 24 724
Résorption 2010	- 32 725	- 32 725
Résorption 2011	- 41 644	- 41 644
Résorption 2012	- 25 920	-
<b>Total Autres Actifs Non courants</b>	<b>26 920</b>	<b>25 840</b>

**NOTE 5 : STOCKS**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 365 912 DT détaillés comme suit:

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
STOCK MATIERES & FOURNITURES	365 912	369 429
<b>Total</b>	<b>365 912</b>	<b>369 429</b>

**NOTE 6 : CLIENTS**

Le solde net de cette rubrique s'élève à 9 130 621 DT au 31/12/2012 contre un solde de 6 396 684 DT au 31/12/2011. Ce montant se rapporte en totalité à des créances sur des clients d'exploitation.

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
CLIENTS LOCAUX	8 294 794	5 338 012
CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	1 370 759	1 065 671
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	7 069	77 259
PROVISION SUR LES COMPTES CLIENTS	- 542 001	- 84 258
<b>Total</b>	<b>9 130 621</b>	<b>6 396 684</b>

**NOTE 7 : AUTRES ACTIFS COURANTS**

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 1 384 340 DT détaillés comme suit:

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTE	12 622	76 616
CONSIGNATION DOUANE	2 266	2 266
AVANCES AU PERSONNEL	6 000	6 000
RETENUES A LA SOURCE	7 302	15 618
TVA RECUPERABLE	-	4 414
CREDIT TVA A REPORTER	829 593	479 588
R TVA/MARCHE	-	111
IMPOT DIFFERE IS	64 509	26 930
DEBITEURS DIVERS	60	60
CHARGES CONSTATES D'AVANCE	45 268	13 624
COMPTE DE GROUPE SERVIPRINT	41 462	9 602
COMPTE DE GROUPE SERVITRADE	263 657	579 983
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	128 138	460 912
COMPTE D'ATTENTE	34 081	18 525
PROVISION / AUTRES ACTIFS COURANTS	- 50 618	- 15 671
<b>Total</b>	<b>1 384 340</b>	<b>1 678 578</b>

**NOTE 8 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 40 244 DT se détaillant comme suit:

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
BHO SICAV	40 244	38 798
<b>Total</b>	<b>40 244</b>	<b>38 798</b>

Les titres BHO SICAV ont été évalués au 31-12-2012 à leur valeur liquidative soit 102,401 DT.

#### NOTE 9 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
ATB	74 565	3 156
UBCI	797	6 925
STB	4 832	5 044
ABC BANK	*	58 147
ATTIJARI BANK	2 706	2 797
BTE	248 649	-
BH	1 241	-
POSTE	365	365
CAISSE	4 774	659
<b>Total</b>	<b>337 929</b>	<b>77 093</b>

\* Solde Créiteur en 2012

#### NOTE 10 : CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres se détaille au 31/12/2012 comme suit:

Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
----------------	------------------	------------------	--------------------	------------------------	-------

<b>Total des capitaux propres au 31-12-2010</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>123 044</b>	<b>741 307</b>	<b>269 100</b>	<b>5 741 451</b>
---	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	------------------

Augmentation de capital						-
Réduction de capital						-
Affectation résultat 2010			50 520	218 580	- 269 100	-
Résultat au 31/12/2011					479 264	479 264

<b>Total des capitaux propres au 31/12/2011</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>173 564</b>	<b>959 887</b>	<b>479 264</b>	<b>6 220 715</b>
---	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	------------------

Augmentation de capital						-
Réduction de capital						-
Affectation résultat 2011			62 236	417 028	- 479 264	-
Distribution de dividendes						-
Résultat au 31/12/2012					470 474	470 474

<b>Total des capitaux propres au 31/12/2012</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>235 800</b>	<b>1 376 915</b>	<b>470 474</b>	<b>6 691 189</b>
---	------------------	------------------	----------------	------------------	----------------	------------------

**NOTE 11 : EMPRUNTS & DETTES ASSIMILEES**

Le solde de cette rubrique au 31/12/2012 s'élève à 19 277 DT se détaillant comme suit:

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
EMPRUNT LEASING	19 277	1 394
<b>Total</b>	<b>19 277</b>	<b>1 394</b>

**NOTE 12 : FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES**

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	2 538 665	1 073 002
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	337 311	728 189
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	656 391	399 789
<b>Total</b>	<b>3 532 367</b>	<b>2 200 980</b>

**NOTE 13 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

Le solde des autres passifs courants au 31/12/2012 se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
CLIENTS AVANCES ET ACOMPTE	61 201	72 842
ETAT RECEVEUR DE FINANCES	81 158	33 082
TVA/CA NON ENCORE ENCAISSEE	1 075 850	613 265
C N S S	34 581	29 131
CHARGES A PAYER	24 310	247 515
PDTS CONSTATES D'AVANCE	45 962	40 380
PROVISION / CONGES	78 241	70 829
CREDITEURS DIVERS	10	10
COMPTE D'ATTENTE	83 370	-
COMPTE GROUPE SERVICOM IT	526 313	12 218
COMPTE GROUPE SERVITEL	1 424 230	662 362
<b>Total</b>	<b>3 435 226</b>	<b>1 781 634</b>

**NOTE 14 : CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
AVANCE / FRE ATB	492 565	869 409
AVANCE / FRE BH	-	404 260
ECHEANCE A MOINS D'UN AN / AQUIS LEASING	6 706	8 722
BILLETS DE TRESORERIE A COURT TERME	1 263 123	1 100 000
INTERETS COURUS	14 030	49 998
EMPRUNT ABC BANK	586 889	595 000
EMPRUNT AXIS TRÈS	1 200 000	-
ZITOUNA BANK	47	-
BH	*	208 755
ABC BANNK	28	-
BTE	*	8 671
<b>Total</b>	<b>3 563 388</b>	<b>3 244 815</b>

\* Solde débiteur en 2012

**NOTE 15 : REVENUS**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 5 788 723 DT détaillé comme suit :

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
TRAVAUX DE GENIE CIVIL	2 066 861	1 570 930
TRAVAUX DE CABLAGE	1 821 268	3 185 259
TRAVAUX RESEAUX	1 445 619	-
MATERIELS ET ACCESSOIRES	155 469	86 110
VARIATION DES CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	299 506	393 378
<b>Total</b>	<b>5 788 723</b>	<b>5 235 677</b>

**NOTE 16 : ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
ACHAT STOCKE FOURNITURES & CABLES	158 309	236 567
ACHAT STOCKE MATIERES	15 351	6 258
ACHAT STOCKE FOURNITURES RESEAU	1 496 015	1 625 019
VARIATION DES STOCKS	3 517	- 41 677
SOUSTRAITANCE CHANTIER	1 979 665	1 691 280
SOUSTRAITANCE GENERALE	8 547	72 701
CONTROLE ET ESSAIE	4 916	327
SERVICE GPS	325	324
ACQUIS DIVERSES FOURNITURES	-	18
MAGASINAGE	3 104	2 697
FRAIS DOUANE	6 086	3 286
LOCATION MAISONS POUR CHANTIERS	1 500	1 129
TRANSPORT/CHANTIER	794	500
PETIT MATERIEL POUR CHANTIER	40	221
ACQUISITION FOURNITURES / CHANTIER	335	3 796
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	407	359
AUTRES FRAIS / CHANTIER	42	262
LOCATION MATERIEL POUR CHANTIER	40	310
EAU ELECTRICITE	1 155	580
FOURNITURES DE BUREAU	7 325	766
GASOIL	11 881	9 459
FOURNITURES CONSOMMABLES ENERGIE	30	86
AUTRES ACHATS/REGULARISATIONS	32 573	18 049
<b>Total</b>	<b>3 731 957</b>	<b>3 632 317</b>

**NOTE 17 : CHARGES DE PERSONNEL**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
REMUNERATIONS AU PERSONNEL	428 848	485 073
PRIMES AU PERSONNEL	-	30 000
AUTRES CHARGES SOCIALES	80 392	85 440
FRAIS DE FORMATION AU PERSONNEL	15 163	13 333
<b>Total</b>	<b>524 403</b>	<b>613 846</b>

**NOTE 18 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
LOYER	23 744	6 522
LEASING	-	13 537
ENTRETIENS ET REPARATIONS	5 825	1 341
PRIMES D'ASSURANCE	4 620	25 645
ETUDES ET RECHERCHES	1 000	283
HONORAIRES	39 607	31 821
FRAIS D'ACTES ET DE CONTENTIEUX	5 739	1 511
ANNONCES ET INSERTIONS	8 349	11 797
PUBLICITE PUBLICATIONS RELATIONS PUBLIQUES	8 796	126
MAIN LEVE/VEHICULE	25	187
DEPLACEMENTS MISSIONS ET RECEPTIONS	5 928	7 516
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOMMUNICATION	2 228	745
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	3 493	1 332
FRAIS PARTICIPATION / MARCHES	8 173	4 193
JETONS DE PRESENCE	8 750	8 750
ETAT IMPOTS ET TAXES	137 734	75 125
<b>Total</b>	<b>264 011</b>	<b>190 431</b>

**NOTE 19 : CHARGES FINANCIERES NETTES**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
INTÉRÊTS AVANCES / FACTURES	48 411	55 596
INTÉRÊTS / DIVERS EMPRUNTS	306 395	143 145
COMMISSIONS BANCAIRES DIVERSES	81 796	109 416
AUTRES CHARGES FINANCIERES	- 6 832	-
PRODUITS FINANCIERS / CORPORATE PAC	- 25 628	- 20 090
<b>Total</b>	<b>404 142</b>	<b>288 067</b>

**NOTE 20 : PRODUITS DES PLACEMENTS**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
PRODUITS FINANCIERS / SICAV	1 446	1 401
INTERETS / COMPTES COURANTS / FILIALES	77 592	48 839
<b>Total</b>	<b>79 038</b>	<b>50 240</b>

**NOTE 21 : AUTRES GAINS ORDINAIRES**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
REMBOURSEMENT ASSURANCE	5 915	41 419
GAIN SUR CESSION MATERIEL DE TRANSPORT	11 000	124 000
DIVERS GAINS	20 149	25 456
<b>Total</b>	<b>37 064</b>	<b>190 875</b>

**NOTE 22 : AUTRES PERTES ORDINAIRES**

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
IMPOTS TAXES PENALITES & AMENDES	2 445	55 788
DIVERS PERTES ORDINAIRES	8 831	2 338
<b>Total</b>	<b>11 276</b>	<b>58 126</b>

**NOTE 23 : VARIATION DES STOCKS**

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
STOCK AU 31/12/2011	369 429	327 751
STOCK AU 31/12/2012	- 365 912	- 369 429
<b>VARIATION DES STOCKS</b>	<b>3 517</b>	<b>- 41 678</b>

**NOTE 24 : VARIATION DES CREANCES**

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2011	6 480 942	3 696 021
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2012	- 9 672 622	- 6 480 942
<b>VARIATION DES CREANCES</b>	<b>- 3 191 680</b>	<b>- 2 784 921</b>

**NOTE 25 : VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS**

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2011	1 694 249	842 844
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2012	- 1 434 958	- 1 694 249
<b>VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>259 291</b>	<b>- 851 405</b>

**NOTE 26 : VARIATION DES FOURNISSEURS**

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2011	- 2 200 980	- 1 532 705
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2012	3 532 367	2 200 980
<b>VARIATION DES FOURNISSEURS</b>	<b>1 331 387</b>	<b>668 275</b>

**NOTE 27 : VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS**

<b>Rubrique</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2011	- 1 781 634	- 561 895
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2012	3 435 226	1 781 634
CONVERSION CREANCE SERVITRADE EN CAPITAL	- 978 500	
<b>VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>675 092</b>	<b>1 219 739</b>

**NOTE 28 : DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

<b>Décassements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles</b>	<b>Solde 2012</b>	<b>Solde 2011</b>
TOTAL ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES (N)	57 345	14 145
EMPRUNT LEASING LT (N-1)	1 394	5 166
EMPRUNT LEASING LT (N)	- 19 277	- 1 394
EMPRUNT LEASING CT (N-1)	8 722	13 762
EMPRUNT LEASING CT (N)	- 6 706	- 8 722
<b>Total</b>	<b>41 478</b>	<b>22 957</b>

**NOTE 29 : TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

Trésorerie à la clôture	Solde 2012	Solde 2011
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	337 929	77 093
PLACEMENTS SICAV	40 244	38 798
CONCOURS BANCAIRES	- 75	- 217 426
CREDIT DE MOBILISATION DE CREANCES	- 492 565	- 1 273 669
<b>Total</b>	<b>- 114 467</b>	<b>- 1 375 204</b>

**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
Relation avec SERVITRA	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale
<b>Créances</b>					
- Créances clients	29 500		50 047		
- Comptes courants	128 138	263 657	41 462		
<b>Produits</b>					
- Ventes ou prestation de services			46 702		
- Autres produits					
- Dividendes					
- Produits financiers	28 437	47 694	1 462		
<b>Dettes</b>					
- Dettes fournisseurs	9 149		10 541		2 560
- Comptes courants				1 424 230	526 313
- Charges à payer					
<b>Charges</b>					
- Achats de matières et services (HT)					972
- Autres charges (HT)			15 504		
- Charges financières (HT)				71 868	24 094
- Dotations aux provisions					
<b>Investissements</b>					
- Achats d'immobilisations corporelles			5 215		1 451

**NOTE 31 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Aucun évènement, entrant dans le cadre de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 31 Décembre 2012 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.

**NOTE 32 : ENGAGEMENTS HORS BILAN**

- Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 31/12/2012 un montant 1 483 673 DT se détaillant comme suit :

	<b>ATB</b>	<b>BH</b>	<b>UBCI</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Cautions Provisoires</b>	12 000	-	-	<b>12 000</b>
<b>Cautions Définitives</b>	578 329	99 693	12 023	<b>690 045</b>
<b>Cautions de RG</b>	376 459	151 184	56 060	<b>583 703</b>
<b>Cautions d'avance</b>	166 676	31 249	-	<b>197 925</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 133 464</b>	<b>282 126</b>	<b>68 083</b>	<b>1 483 673</b>

- Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 31/12/2012 se détaillent dans le tableau suivant :

<b>Compagnie de leasing</b>	<b>A payer à mois d'un an</b>	<b>A payer à plus d'un an</b>	<b>Total</b>
Modern Leasing	40	-	40
Tunisie Leasing	1 464	2 029	3 493
<b>TOTAL</b>	<b>1 504</b>	<b>2 029</b>	<b>3 533</b>

- 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 10 820 000 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 3 200 000 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 :

<b>Nature de la caution</b>	<b>Montants en DT</b>
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	2 000 000
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	568 146
<b>TOTAL</b>	<b>2 568 146</b>

## Annexe 1

Tableau Récap des Immobilisations Corporelles au 31-12-2012

Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
		31/12/2011	Acquisitions 2012	Cessions 2012	31/12/2012	31/12/2011	Dotations	Régularisations/ cessions	31/12/2012	31/12/2012
LOGICIEL	33,33%	2 585	-	-	2 585	2 585	-	-	2 585	-
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>2 585</b>			<b>2 585</b>	<b>2 585</b>			<b>2 585</b>	
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1 114	-	-	1 114	1 114	-	-	1 114	-
MATERIEL & OUTILLAGE INDUSTRIEL	10%	57 863	-	-	57 863	29 828	5 436	-	35 264	22 599
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	10%/20%	7 964	-	-	7 964	4 197	1 028	-	5 225	2 739
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	80 501	29 079	-	109 580	55 924	10 840	-	66 764	42 816
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	36 822	-	-	36 822	22 534	3 796	-	26 330	10 492
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	114 246	26 252	-	140 498	86 446	20 467	-	106 913	33 585
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	6 825	2 014	-	8 839	5 899	690	-	6 589	2 250
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>305 335</b>	<b>57 345</b>		<b>362 680</b>	<b>205 942</b>	<b>42 257</b>		<b>248 199</b>	<b>114 481</b>
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES</b>		<b>307 920</b>	<b>57 345</b>		<b>365 265</b>	<b>208 527</b>	<b>42 257</b>		<b>250 784</b>	<b>114 481</b>

## Annexe 2

Tableau Récap des titres de participation au 31-12-2012

Sociétés émettrices	Participations au 31-12-2011			Libération de l'exercice 2012	Acquisitions de l'exercice			Cessions de l'exercice			Participations au 31-12-2012			
	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée		Valeur Brute	Conversion en compte courant	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée
SERVITRA	3 128 212	3 128 212	-	-	43 497	-	43 497	-	-	-	-	3 171 709	3 171 709	-
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	-	-	-	978 500	-	-	-	-	-	1 241 462	2 219 962	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-
AL CHOUROUK (Libye)	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592
<b>TOTAL</b>	<b>5 309 995</b>	<b>4 813 403</b>	<b>496 592</b>	<b>-</b>	<b>43 497</b>	<b>978 500</b>	<b>43 497</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 353 492</b>	<b>5 835 400</b>	<b>496 592</b>

### 5.2.3. Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2012

#### 5.2.3.1. Note complémentaire à la note 3 “Immobilisations financières”

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 5 841 000 DT se détaillant comme suit:

Rubrique	Solde 2012	Solde 2011
TITRES DE PARTICIPATION (1)	5 835 400	4 813 403
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	7 600	2 320
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	- 2 000	- 2 000
<b>Total</b>	<b>5 841 000</b>	<b>4 813 723</b>

Les titres de participation s'élèvent au 31/12/2012 à 5 835 400 DT et se détaillent comme suit :

Participation	Coût d'acquisition (Coût historique)	% Détenion	provision
SERVITRA	3 171 709	83,97%	-
SIRTTPS	44 750	50,00%	-
SERVIPRINT	186 144	45,94%	-
SERVITRADE	2 219 962	99,99%	-
SERVITEL	10	0,00%	-
AL CHOUROUK (Libye)	212 825	65,00%	-
<b>TOTAL</b>	<b>5 835 400</b>	-	-

Le détail des titres de participation est présenté en Annexe A.

#### ❖ 5.2.3.2. Notes complémentaires à la note 4 “Autres actifs non courants”

Les autres actifs non courants regroupent 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.

Les frais d'émission de l'emprunt obligataire sont amortis au prorata des charges financières liées à l'emprunt.

Rubrique	31/12/2012	Solde 2011
Charges engagées / introduction en bourse	74 173	74 173
Charges engagées HB consulting	24 000	24 000
Charges engagées BERT	26 760	26 760
Notation Emprunt Obligataire FITCH RATING	27 000	-
Frais d'émission Emprunt Obligataire	-	-
<b>Total Brut</b>	<b>151 933</b>	<b>124 933</b>
Résorption 2009	- 24 724	- 24 724
Résorption 2010	- 32 725	- 32 725
Résorption 2011	- 41 644	- 41 644
Résorption 2012	- 25 920	-
Résorption 2013	-	-
<b>Total Résorption</b>	<b>- 125 013</b>	<b>- 99 093</b>
<b>Total Autres Actifs Non courants</b>	<b>26 920</b>	<b>25 840</b>

Les autres actifs non courants se détaillent au 31/12/2012 comme suit :

Désignation	VALEURS BRUTES			RÉSORPTIONS			V.C.N AU 31/12/2012
	AU 31/12/11	Mouvement 2012	AU 31/12/12	Antérieures	Résorptions 2012	Cumulées	
Charges à Répartir	124 933	27 000	151 933	99 093	25 920	125 013	26 920
<b>TOTAL</b>	<b>124 933</b>	<b>27 000</b>	<b>151 933</b>	<b>99 093</b>	<b>25 920</b>	<b>125 013</b>	<b>26 920</b>

### 5.2.3.3. Note complémentaire à la note 8 “Placements et autres actifs financiers”

Le solde du compte des placements courants s'élève au 31/12/2012 à 40 244 DT et se compose de 393 obligations BH SICAV OBLIGATAIRES évaluées à leur valeur liquidative au 31/12/2012 soit 102,401 DT par titre. L'historique des acquisitions de ces obligations se détaillent comme suit :

Date	Libellé	Nombre	Valeur liquidative	Montant
29/09/2004	SS	390	100,000	39 000
09/11/2004	R	- 30	103,377	- 3 101
02/12/2004	S	15	103,636	1 555
08/12/2004	S	45	103,699	4 666
21/12/2004	S	20	103,837	2 077
27/01/2005	S	70	104,153	7 291
02/02/2005	R	- 60	104,207	- 6 252
07/02/2005	S	60	104,245	6 255
05/04/2005	R	- 60	104,764	- 6 286
19/04/2005	R	- 75	104,889	- 7 867
28/04/2005	S	240	104,983	25 196
12/05/2005	S	85	105,114	8 935
05/06/2005	S	28	101,263	2 835
15/02/2006	S	260	104,092	27 064
05/06/2006	S	42	101,071	4 245
22/08/2006	S	470	101,914	47 900
21/05/2007	S	64	100,714	6 446
11/05/2008	S	68	100,364	6 825
14/05/2009	S	73	100,157	7 311
17/05/2010	REINV	69	100,065	6 904
14/10/2010	R	- 1 409	101,635	- 143 204
23/05/2011	REINV	14	100,101	1 401
05/06/2012	REINV	14	100,160	1 402
<b>AU 31/12/2012</b>		<b>393</b>		

#### 5.2.3.4. Note complémentaire à la note 11 “Emprunts et dettes assimilées”

Le solde de cette rubrique au 31/12/2012 s'élève à 19 277 DT se détaillant comme suit:

Nature de l'emprunt	Principal au 31/12/2011	Leasing en 2012	Montant encaissé en 2012	Montant remboursé en 2012	Montant non encore remboursé	Échéance à - d'un an	Échéance à +d'un an
Billets de trésorerie	1 100 000		2 463 123	2 300 000	1 263 123	1 263 123	
Emprunt ABC BANK	595 000		290 000	298 111	586 889	586 889	
Emprunt Axis Trésorerie	-		1 200 000	-	1 200 000	1 200 000	
<b>S/ Total</b>	<b>1 695 000</b>	<b>-</b>	<b>3 953 123</b>	<b>2 598 111</b>	<b>3 050 012</b>	<b>3 050 012</b>	<b>-</b>
Avances sur factures ATB	869 409		-	376 844	492 565	492 565	
Avances sur factures BH	404 260			404 260	-	-	
Crédits leasing	10 116	29 078	-	13 219	25 975	6 698	19 277
<b>Total</b>	<b>2 978 785</b>	<b>29 078</b>	<b>3 953 123</b>	<b>3 392 434</b>	<b>3 568 552</b>	<b>3 549 275</b>	<b>19 277</b>

### 5.2.3.5. Note complémentaire relative aux “Immobilisations acquises en leasing”

Échéance	Amortissement Principal	Intérêts	Annuité en TTC	Restant dû
Au 31/12/2012				25 975
2013	6 699	1 504	8 203	19 276
2014	5 740	1 091	6 832	13 536
2015	6 217	688	6 905	7 319
2016	6 733	250	6 983	586
2017	586	0	586	0
<b>Total</b>		<b>3 533</b>	<b>29 508</b>	

Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 31/12/2012 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	40	-	40
Tunisie Leasing	1 464	2 029	3 493
<b>TOTAL</b>	<b>1 504</b>	<b>2 029</b>	<b>3 533</b>

### 5.2.3.6. Note complémentaire relative à l'annexe 2 : Annexe A

Tableau Récap des titres de participation au 31-12-2012

Sociétés émettrices	% de détention	Participations au 31-12-2011				Libération de l'exercice 2012	Acquisitions de l'exercice				Cessions de l'exercice			Participations au 31-12-2012			
		Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Provision		Valeur Brute	Conversion en compte courant	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Provision
SERVITRA	83,97%	3 128 212	3 128 212	-	-	-	43 497	-	43 497	-	-	-	-	3 171 709	3 171 709	-	-
SIRTTPS	50%	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-	-
SERVIPRINT	45,94%	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186 144	186 144	-	-
SERVITRADE	99,99%	1 241 462	1 241 462	-	-	-	-	978 500	-	-	-	-	-	2 219 962	2 219 962	-	-
SERVITEL	0,00%	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-	-
AL CHOUROUK (Libye)	65%	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592	-
<b>TOTAL</b>		<b>5 309 995</b>	<b>4 813 403</b>	<b>496 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43 497</b>	<b>978 500</b>	<b>43 497</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 331 992</b>	<b>5 835 400</b>	<b>496 592</b>	<b>-</b>

## 5.2.4. Notes explicatives liées aux états financiers arrêtés au 31 Décembre 2012

### 5.2.4.1. Note explicative au montant figurant dans l'état de flux liés à l'exploitation

#### a) Cession d'immobilisation et Plus ou moins value sur cession d'immobilisations au 31/12/2012

L'immobilisation cédée présente une valeur comptable nulle au 31/12/2012, de fait, le montant de la plus value générée sur la cession est identique au montant de la cession.

### 5.2.4.2. Note explicative relative aux "Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières"

La différence avec de la variation des postes de bilan des immobilisations financières est expliquée par la conversion de créance de 978.500 DT sur SERVITRADE en capital.

### 5.2.4.3. Note explicative relative aux "Autres produits d'exploitation"

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 128 698 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31/12/2012
RISTOURNE TFP	5 155
RISTOURNE SISCO	7 151
REPRISE PROV/COMPTE ATTENTE	49 363
REPRISE PROV/VERIF FISCALE 2010	50 000
REPRISE PROV / Effets impayés	17 029
<b>TOTAL</b>	<b>128 698</b>

### 5.2.4.4. Note explicative relative à la "Reprise sur provisions"

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 116 393 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31/12/2012
REPRISE PROV/COMPTE ATTENTE	49 364
REPRISE PROV/VERIF FISCALE 2010	50 000
REPRISE PROV / Effets impayés	17 029
<b>TOTAL</b>	<b>116 393</b>



Tél: +216 71 754 903  
Fax: +216 71 753 153  
www.bdo.com.tn

Ennour Building  
3<sup>ème</sup> étage  
Centre Urbain Nord  
1082 Tunis - Tunisie

### **RAPPORT GENERAL** Exercice clos le 31/12/2012

*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 2012, 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.

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 : B 108761996 - NP : 24259 FAW 000

1

SERVICOM détient une participation libérée de 213 KDT au capital de la filiale AL CHOUROUK, 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.

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 2012, 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 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 2012.

#### Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE  
Adnène ZGHIDI



Tunis, le 06 Juin 2013.

## RAPPORT SPECIAL

Exercice clos le 31/12/2012

*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 2012.

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 ne nous a avisés d'aucune nouvelle convention au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

### **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 2012 :

#### Compte courant SERVCOM - IT

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 a autorisé la poursuite, avec la société SERVICOM - IT, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	- 12 000		490 000	- 502 000
Intérêts	- 219		24 094	- 24 313
<b>Total compte courant SERVICOM -IT</b>	<b>- 12 219</b>	<b>-</b>	<b>514 094</b>	<b>- 526 313</b>

#### Compte courant SERVITEL

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 a autorisé la poursuite avec la société SERVITEL, de la convention de compte courant, rémunéré au taux annuel de 8%. Les mouvements de ce compte courant au titre de l'exercice 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	- 637 500	10 000	700 000	- 1 327 500
Intérêts	- 24 862		71 868	- 96 730
<b>Total compte courant SERVITEL</b>	<b>- 662 362</b>	<b>10 000</b>	<b>771 868</b>	<b>- 1 424 230</b>

#### Compte courant SERVITRA

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 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 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	471 701	2 036 436	2 397 647	110 490
Intérêts	- 10 789	28 437	-	17 648
<b>Total compte courant SERVITRA</b>	<b>460 912</b>	<b>2 064 873</b>	<b>2 397 647</b>	<b>128 138</b>

### Compte courant SERVITRADE

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 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 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursements	Alimentations	31/12/2012
Montant en principal	507 813	1 475 000	1 839 020	143 793
Intérêts	70 628	47 694	-	118 322
TVA sur intérêts	1 542	-	-	1 542
<b>Total compte courant SERVITRADE</b>	<b>579 983</b>	<b>1 522 694</b>	<b>1 839 020</b>	<b>263 657</b>

### Compte courant SERVIPRINT

Le conseil d'administration réuni le 03 Juin 2013 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 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31/12/2011	Remboursement	Alimentation	31/12/2012
Montant en principal	-	40 000	-	40 000
Intérêts	9 602	1 462	9 602	1 462
<b>Total compte courant SERVIPRINT</b>	<b>9 602</b>	<b>41 462</b>	<b>9 602</b>	<b>41 462</b>

### 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 84 000 DT nets par an ont été approuvées par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 03 Juin 2013.

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 2012 des différentes sociétés, se détaille comme suit :

- SERVICOM : 46 548 DT
- SERVITRADE : 116 018 DT

#### C-2/ Directeur Général Adjoint de SERVICOM

La rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM, octroyée par SERVICOM et s'élevant à 54 000 DT nets par an a été approuvée par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 03 Juin 2013.

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 2012 s'élève à 67 697 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 06 Juin 2013.

## 5.2.6. Tableau de détermination du résultat fiscal au 31/12/2012

Désignation	Montant en DT
<b>RESULTAT NET COMPTABLE</b>	<b>470 474</b>
<b>1/ REINTEGRATIONS</b>	
Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature	1 515,438
Provisions constitués	485 308,974
Abandon des créances	8 269,996
<b>TOTAL DES REINTEGRATIONS</b>	<b>495 094,408</b>
<b>2/ DEDUCTIONS</b>	
Reprise sur provisions non admises en déduction initialement	116 391,797
<b>TOTAL DEDUCTIONS</b>	<b>116 391,797</b>
<b>RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE</b>	<b>849 176,611</b>
<b>TOTAL DEDUCTIONS BENEFICES D'EXPLOITATION</b>	<b>849 176,611</b>

<b>RESULTAT FISCAL DE L'EXERCICE</b>	<b>849 176,611</b>
<b>EXCEDENTS ANTERIEURS</b>	<b>41 660,61</b>
<b>RETENUE A LA SOURCE</b>	<b>22 848,346</b>
<b>IMPOT A PAYER (REPORT)</b>	<b>64 508,956</b>

## 5.2.7. Engagements financiers au 31/12/2012

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Provisions	Associés
<b>Engagements donnés</b>						
a) Garanties personnelles						
* Cautionnement	15 503 673	1 483 673	-	14 020 000*		
* Aval						
* Autres garanties						
b) Garantie réelle						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
<b>Total</b>	<b>15 503 673</b>	<b>1 483 673</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Engagements reçus</b>						
a) Garanties personnelles						
* Cautionnement	2 568 146	-	2 568 146			
* Aval						
* Autres garanties						
b) Garantie réelle						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
<b>Total</b>	<b>2 568 146</b>	<b>-</b>	<b>2 568 146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Engagements réciproques</b>						
* 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						
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) 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 10 820 000 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 3 200 000 dinars.

### 5.2.8. Encours des crédits contractés par SERVICOM au 31/12/2012

Nature de l'emprunt	Principal au 31/12/2011	Leasing en 2012	Montant encaissé en 2012	Montant remboursé en 2012	Montant non encore remboursé	Échéance à - d'un an	Échéance à +d'un an
Billets de trésorerie	1 100 000		2 463 123	2 300 000	1 263 123	1 263 123	
Emprunt ABC BANK	595 000		290 000	298 111	586 889	586 889	
Emprunt Axis Trésorerie	-		1 200 000	-	1 200 000	1 200 000	
<b>S/ Total</b>	<b>1 695 000</b>	<b>-</b>	<b>3 953 123</b>	<b>2 598 111</b>	<b>3 050 012</b>	<b>3 050 012</b>	<b>-</b>
Avances sur factures ATB	869 409		-	376 844	492 565	492 565	
Avances sur factures BH	404 260			404 260	-	-	
Crédits leasing	10 116	29 078	-	13 219	25 975	6 698	19 277
<b>Total</b>	<b>2 978 785</b>	<b>29 078</b>	<b>3 953 123</b>	<b>3 392 434</b>	<b>3 568 552</b>	<b>3 549 275</b>	<b>19 277</b>

### 5.2.9. Structure des souscripteurs à l'emprunt obligataire « SERVICOM 2012 » par catégorie et selon les taux choisis (Fixe/Variable) :

- **Taux Variable : TMM+2.5%**

Catégories	Nombre de Souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant suscrit (DT)	Répartition en % du total souscrit
<b>Banques</b>	<b>2</b>	<b>15 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>88.23%</b>
AMEN BANK		10 000	1 000 000	58.82%
BTE		5 000	500 000	29.41%
<b>Assurances</b>	<b>1</b>	<b>2 000</b>	<b>200 000</b>	<b>11.77%</b>
ASSURANCE LLOYD TUNISIEN		2 000	200 000	11.77%
<b>TOTAL</b>	<b>3</b>	<b>17 000</b>	<b>1 700 000</b>	<b>100.00%</b>

- Taux Fixe de 6.9%

Catégories	Nombre de Souscripteurs	Nombre d'obligations	Montant suscrit (DT)	Répartition en % du total souscrit
<b>Assurances</b>	<b>3</b>	<b>13 600</b>	<b>1 360 000</b>	<b>21.59%</b>
Assurances AMINA 'STAVC'		1 600	160 000	2.54%
Assurances MUTUELLE ITTIHAD		2 000	200 000	3.17%
TUNIS Réassurances		10 000	1 000 000	15.87%
<b>SICAV</b>	<b>10</b>	<b>38 500</b>	<b>3 850 000</b>	<b>61.11%</b>
MAXULA PLACEMENT SICAV		1 500	150 000	2.38%
Société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		5 000	500 000	7.94%
TUNISIE SICAV		8 000	800 000	12.70%
FIDELITY OBLIGATION SICAV		4 000	400 000	6.35%
SICAV AXIS TRESORERIE		2 000	200 000	3.17%
SICAV BH OBLIGATAIRE		8 000	800 000	12.70%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV		1 000	100 000	1.59%
ALHIFADH SICAV		5 000	500 000	7.94%
SICAV TRESOR		3 000	300 000	4.76%
FINO SICAV		1 000	100 000	1.59%
<b>SICAF</b>	<b>1</b>	<b>3 900</b>	<b>390 000</b>	<b>6.19%</b>
INNOVEST SICAF		3 900	390 000	6.19%
<b>SICAR</b>	<b>1</b>	<b>600</b>	<b>60 000</b>	<b>0.95%</b>
INNOVEST SICAR		600	60 000	0.95%
<b>FCP</b>	<b>4</b>	<b>6 400</b>	<b>640 000</b>	<b>10.16%</b>
BIAT PRUDENCE FCP		1 000	100 000	1.59%
TUNISIAN EQUITY FUND		2 200	220 000	3.49%
TUNISIAN PRUDENCE FUND		2 800	280 000	4.44%
TUNISIAN DEVELOPPEMENT FUND		400	40 000	0.63%
<b>TOTAL</b>	<b>19</b>	<b>63 000</b>	<b>6 300 000</b>	<b>100.00%</b>

## 5.2.10. Soldes Intermédiaires de Gestion compares au 31 Décembre

Produits	2 012	2 011	2 010	Charges	2 012	2 011	2 010	Soldes	2 012	2 011	2 010
Revenus	5 788 723	5 235 677	4 066 401								
Autres produits d'exploitation	128 698	-	6 284	Coût des matières premières	3 731 957	3 632 317	2 723 869				
<b>Production</b>	<b>5 917 421</b>	<b>5 235 677</b>	<b>4 072 685</b>	<b>Achats Consommés</b>	<b>3 731 957</b>	<b>3 632 317</b>	<b>2 723 869</b>	<b>Marge Brute</b>	<b>2 185 464</b>	<b>1 603 360</b>	<b>1 348 816</b>
Marge Brute	2 185 464	1 603 360	1 348 816	Autres charges externes	126 277	115 306	340 757				
<b>Sous Total</b>	<b>2 185 464</b>	<b>1 603 360</b>	<b>1 348 816</b>	<b>Sous Total</b>	<b>126 277</b>	<b>115 306</b>	<b>340 757</b>	<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>2 059 187</b>	<b>1 488 054</b>	<b>1 008 059</b>
Valeur Ajoutée Brute	2 059 187	1 488 054	1 008 059	Impôts et taxes	137 734	75 125	54 411				
				Charges de personnel	524 403	613 846	493 279				
<b>Sous Total</b>	<b>2 059 187</b>	<b>1 488 054</b>	<b>1 008 059</b>	<b>Sous Total</b>	<b>662 137</b>	<b>688 971</b>	<b>547 690</b>	<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>1 397 050</b>	<b>799 083</b>	<b>460 369</b>
Excédent brut d'exploitation	1 397 050	799 083	460 369	Charges financières	404 142	288 067	300 691				
Autres gains ordinaires	37 064	190 875	122 548	Dotations aux amortissements	627 260	214 741	101 556				
Produits de placements	79 038	50 240	131 103	Autres pertes ordinaires	11 276	58 126	42 673				
				Impôts sur les bénéfices	-	-	-				
<b>Sous Total</b>	<b>1 513 152</b>	<b>1 040 198</b>	<b>714 020</b>	<b>Sous Total</b>	<b>1 042 678</b>	<b>560 934</b>	<b>444 920</b>	<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>470 474</b>	<b>479 264</b>	<b>269 100</b>
								<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>470 474</b>	<b>479 264</b>	<b>269 100</b>

### 5.2.11. Tableau des mouvements des capitaux propres

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Dividendes	Résultat de l'exercice	Total
<b>Total des capitaux propres au 31-12-2010</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>123 044</b>	<b>741 307</b>	-	<b>269 100</b>	<b>5 741 451</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2010	-	-	50 520	218 580	-	-269 100	-
Résultat au 31/12/2011	-	-	-	-	-	479 264	<b>479 264</b>
<b>Total des capitaux propres au 31-12-2011</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>173 564</b>	<b>959 887</b>	-	<b>479 264</b>	<b>6 220 715</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2011	-	-	62 236	417 028	-	-479 264	-
Résultat au 31/12/2012	-	-	-	-	-	470 474	<b>470 474</b>
<b>Total des capitaux propres au 31-12-2012</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>235 800</b>	<b>1 376 915</b>	-	<b>470 474</b>	<b>6 691 189</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2012	-	-	-	470 474	-	-470 474	-
Résultat au 30/06/2013	-	-	-	-	-	173 499	<b>173 499</b>
<b>Total des capitaux propres au 30-06-2013</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>235 800</b>	<b>1 847 389</b>	-	<b>173 499</b>	<b>6 864 688</b>

### 5.2.12. Affectation des résultats des trois derniers exercices

En DT	2012	2011	2010
Résultat net	470 474	479 264	269 100
Résultats reportés	1 376 915	959 887	741 307
<b>Bénéfices distribuables</b>	<b>1 847 389</b>	<b>1 439 151</b>	<b>1 010 407</b>
Réserves légales	-	62 236	50 520
Réserves facultatives	-	-	-
<b>Réserves totales</b>	<b>-</b>	<b>62 236</b>	<b>50 520</b>
Dividendes	-	-	-
<b>Report à nouveau</b>	<b>1 847 389</b>	<b>1 376 915</b>	<b>959 887</b>

### 5.2.13. Evolution du Bénéfice net et du Résultat d'exploitation

En DT	2012	2011	2010
Capital social	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Valeur nominale	1	1	1
Nombre d'actions	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Résultat d'exploitation	769 790	584 342	358 813
Bénéfice avant impôts	470 474	479 264	269 100
Bénéfice avant impôts par action	0,200	0,203	0,114
Bénéfice net	470 474	479 264	269 100
Résultat d'exploitation par action	0,326	0,248	0,152
Bénéfice net/capital social	20%	20%	11%
Bénéfice net par action	0,200	0,203	0,114

### 5.2.14. Evolution des dividendes

	2012	2011	2010
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	-	-	-

### 5.2.15. Evolution de la marge brute d'autofinancement

En DT	2012	2011	2010
Résultat Net	470 474	479 264	269 100
Dotations aux amortissements et aux provisions	627 260	214 741	101 556
Reprise sur provisions	-116 393	0	0
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>981 341</b>	<b>694 005</b>	<b>370 656</b>

### 5.2.16. Evolution de la structure financière

#### 5.2.16.1. Fonds de roulement

En DT		2012	2011	2010
Capitaux propres avant affectation	(1)	6 691 189	6 220 715	5 741 451
Passifs non courants	(2)	19 277	51 394	609 666
<b>Capitaux permanents</b>	<b>(3) = (1) + (2)</b>	<b>6 710 466</b>	<b>6 272 109</b>	<b>6 351 117</b>
Actifs non courants	(4)	5 982 401	4 938 956	4 901 666
<b>Fonds de Roulement</b>	<b>(3) - (4)</b>	<b>728 065</b>	<b>1 333 153</b>	<b>1 449 451</b>

### 5.2.16.2. Besoin en fonds de roulement

En DT		2012	2011	2010
Stocks	(1)	365 912	369 429	327 751
Clients et comptes rattachés	(2)	9 130 621	6 396 684	3 676 343
Autres actifs courants	(3)	1 384 340	1 678 578	842 844
<b>Actifs Circulants</b>	<b>(4) = (1) + (2) + (3)</b>	<b>10 880 873</b>	<b>8 444 691</b>	<b>4 846 938</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	3 532 367	2 200 980	1 532 705
Autres passifs courants	(6)	3 435 226	1 781 634	561 895
<b>Passifs Circulants</b>	<b>(7) = (5) + (6)</b>	<b>6 967 593</b>	<b>3 982 614</b>	<b>2 094 600</b>
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>(4) - (7)</b>	<b>3 913 280</b>	<b>4 462 077</b>	<b>2 752 338</b>

### 5.2.16.3. Trésorerie nette

En DT		2012	2011	2010
Placements et autres actifs financiers	(1)	40 244	38 798	37 397
Liquidités et équivalents de liquidité	(2)	337 929	77 093	400 053
<b>Trésorerie Active</b>	<b>(3) = (1) + (2)</b>	<b>378 173</b>	<b>115 891</b>	<b>437 450</b>
Concours Bancaires et autres passifs financiers	(4)	3 563 388	3 244 815	1 740 337
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>(3) - (4)</b>	<b>-3 185 215</b>	<b>-3 128 924</b>	<b>-1 302 887</b>

### 5.2.16.4. Indicateurs de Gestion

En DT	2012	2011	2010
Actifs non courants	5 982 401	4 938 956	4 901 666
Actifs courants	11 259 046	8 560 582	5 284 388
Stocks	365 912	369 429	327 751
Clients et comptes rattachés	9 130 621	6 396 684	3 676 343
Liquidités et équivalents de liquidités	337 929	77 093	400 053
<b>Total Bilan</b>	<b>17 241 447</b>	<b>13 499 538</b>	<b>10 186 054</b>
<b>Capitaux propres avant résultat</b>	<b>6 220 715</b>	<b>5 741 451</b>	<b>5 472 351</b>
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>6 691 189</b>	<b>6 220 715</b>	<b>5 741 451</b>
Passifs non courants	19 277	51 394	609 666
<b>Capitaux permanents</b>	<b>6 710 466</b>	<b>6 272 109</b>	<b>6 351 117</b>
Passifs courants	10 530 981	7 227 429	3 834 937
Fournisseurs et comptes rattachés	3 532 367	2 200 980	1 532 705
<b>Total Passifs</b>	<b>10 550 258</b>	<b>7 278 823</b>	<b>4 444 603</b>
<b>Revenus</b>	<b>5 788 723</b>	<b>5 235 677</b>	<b>4 072 685</b>
Charges de personnel	524 403	613 846	493 279
Résultat d'exploitation	769 790	584 342	358 813
Marge Brute	2 185 464	1 603 360	1 348 816
Charges financières	404 142	288 067	300 691
<b>Résultat net</b>	<b>470 474</b>	<b>479 264</b>	<b>269 100</b>

## 5.2.16.5. Ratios financiers

En DT	2012	2011	2010
<b>Ratios de Structure</b>			
Actifs non courants/Total Bilan	34,7%	36,6%	48,1%
Stocks/Total Bilan	2,1%	2,7%	3,2%
Actifs courants/Total Bilan	65,3%	63,4%	51,9%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	38,8%	46,1%	56,4%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	347x	121x	9x
Endettement net/Capitaux propres*	47,9%	50,3%	33,3%
Passif non courants/Total Bilan	0,1%	0,4%	6,0%
Passifs courants/Total Bilan	61,1%	53,5%	37,6%
Passifs/Total Bilan	61,2%	53,9%	43,6%
Capitaux permanents/Total Bilan	38,9%	46,5%	62,4%
<b>Ratios de Gestion</b>			
Charges de personnel/Revenus	9,1%	11,7%	12,1%
Résultat d'exploitation/Revenus	13,3%	11,2%	8,8%
Revenus/Capitaux propres	86,5%	84,2%	70,9%
<b>Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux propres/Capitaux permanents	99,7%	99,2%	90,4%
<b>Ratios de Liquidité</b>			
Ratio de liquidité Générale : Actifs courants/Passifs courants	1,1x	1,2x	1,4x
Ratio de liquidité Réduite : (Actifs courants - Stocks)/ Passifs courants	1,0x	1,1x	1,3x
Ratio de liquidité Immédiate : Liquidités et équivalents/Passifs courants	3,2%	1,1%	10,4%
<b>Ratios de Rentabilité</b>			
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	7,6%	8,3%	4,9%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	7,5%	8,3%	4,4%
Résultat net/Revenus	8,1%	9,2%	6,6%
Marge Brute d'exploitation / Total Production	34,8%	30,6%	33,0%
<b>Autres Ratios</b>			
Délai moyen de règlement des fournisseurs (en jours) **	289	185	172
Délai moyen de recouvrement clients (en jours) ***	481	373	275

\* Emprunts + concours bancaires + autres passifs financiers - Liquidités et équivalents de liquidités - Placements et autres actifs financiers

\*\* (Fournisseurs et comptes rattachés x 360)/(achats consommés x 1,18)

\*\*\* (Clients et comptes rattachés x 360)/(chiffres d'affaires x 1,18)

### 5.3. Renseignements sur les états financiers consolidés au 31 Décembre 2012

#### 5.3.1. Bilan consolidé arrêté au 31/12/2012

En DT	Notes	2012	2011
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Actifs immobilisés			
		151 345	152 399
		-11 941	-8 355
	<b>1</b>	139 404	144 044
		9 096 764	3 987 816
		-2 149 392	-1 362 884
	<b>2</b>	6 947 372	2 624 932
		550 312	499 942
		798 466	491 262
		-5 740	-5 740
	<b>3</b>	1 343 038	985 464
		<b>8 429 814</b>	<b>3 754 440</b>
	<b>4</b>	511 592	138 177
		111 426	70 857
		<b>9 052 832</b>	<b>3 963 474</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
		2 427 229	1 879 201
		-	-
	<b>5</b>	2 427 229	1 879 201
		31 936 225	19 738 484
		-704 383	-166 560
	<b>6</b>	31 231 842	19 571 924
		4 025 034	3 255 984
		-75 082	-26 135
	<b>7</b>	3 949 952	3 229 849
	<b>8</b>	40 244	38 798
	<b>9</b>	1 636 556	1 602 806
		<b>39 285 823</b>	<b>26 322 578</b>
		<b>48 338 655</b>	<b>30 286 052</b>

En DT	Notes	2012	2011
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital Social		2 358 000	2 358 000
Réserves consolidées		5 679 477	4 651 346
Ecart de conversion		68 415	60 191
<b>Capitaux Propres - Part du Groupe</b>		<b>8 105 892</b>	<b>7 069 537</b>
Intérêts des minoritaires		947 578	972 035
<b>Capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>9 053 470</b>	<b>8 041 572</b>
Résultat de l'exercice : Part du Groupe		1 859 707	1 199 867
Résultat de l'exercice : Intérêts des minoritaires		63 128	-8 482
<b>Total des Capitaux Propres</b>	<b>10</b>	<b>10 976 305</b>	<b>9 232 957</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes assimilées	<b>11</b>	4 125 618	1 071 275
Provisions pour risques et charges		-	50 000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>4 125 618</b>	<b>1 121 275</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>12</b>	12 016 209	6 941 052
Autres passifs courants	<b>13</b>	9 674 778	5 291 957
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>14</b>	11 545 746	7 698 811
<b>Total des passifs courants</b>		<b>33 236 733</b>	<b>19 931 820</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>37 362 351</b>	<b>21 053 095</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>48 338 655</b>	<b>30 286 052</b>

### 5.3.2. Etat de résultat consolidé arrêté au 31/12/2012

En DT	Notes	2012	2011
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	<b>15</b>	31 916 753	25 524 066
Autres produits d'exploitation		145 262	22 166
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>32 062 015</b>	<b>25 546 232</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Achats consommés		21 168 758	17 849 797
Charges de personnel	<b>16</b>	2 900 657	2 502 590
Dotations aux amortissements et aux provisions		1 619 513	928 814
Autres charges d'exploitation	<b>17</b>	2 968 539	2 161 064
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>28 657 467</b>	<b>23 442 265</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 404 548</b>	<b>2 103 967</b>
Charges financières nettes		-1 512 992	-1 072 749
Produits de placements		2 293	10 428
Autres gains ordinaires		84 500	282 241
Autres pertes ordinaires		-39 854	-96 629
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>1 938 495</b>	<b>1 227 258</b>
Impôts sur les sociétés		-31 158	-30 350
Impôts différés	<b>18</b>	36 235	2 284
<b>Résultat des activités ordinaires avant mise en équivalence</b>		<b>1 943 572</b>	<b>1 199 192</b>
Quote - part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-20 738	-7 806
<b>Résultat des activités ordinaires avant mise en équivalence</b>		<b>1 922 835</b>	<b>1 191 385</b>
<b>Résultat Net - Part du Groupe</b>		<b>1 859 707</b>	<b>1 199 867</b>
<b>Part des minoritaires dans le résultat</b>	<b>10</b>	<b>63 128</b>	<b>-8 482</b>

### 5.3.3. Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31/12/2012

En DT	Notes	2012	2011
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat net		1 922 835	1 191 385
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions		1 619 513	928 814
Mise en équivalence de la société SERVICOM IT		-50 370	3 726
Constitution de la société SERVITEL		-	-40
Constitution de la société SERVIRAMA		-	-21 777
Changements des pourcentages d'intérêts		117 100	-195 631
Plus/moins values sur cession d'immobilisations		-11 000	-197 297
Intérêts courus		-35 968	20 856
Reprise provisions		-116 393	-22 166
Variation des :			
Stocks		-548 028	1 040 728
Créances		-12 197 741	-7 319 186
Autres actifs courants		-769 050	-249 888
Fournisseurs et autres dettes		9 457 979	4 487 737
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation</b>		<b>-611 125</b>	<b>-332 739</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles		-1 965 647	-654 197
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		-307 205	-399 056
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants		-261 224	-35 787
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		11 000	213 499
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'Investissement</b>		<b>-2 523 076</b>	<b>-875 541</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>			
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	21817
Dividendes et autres distributions		-	-
Décaissements affectés au remboursement des emprunts		-2 598 111	-1 013 733
Encaissement provenant des emprunts		3 953 123	1 195 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de Financement</b>		<b>1 355 012</b>	<b>203 084</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>-1 779 189</b>	<b>-1 005 196</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-3 788 012</b>	<b>-2 782 816</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>-5 567 201</b>	<b>-3 788 012</b>

### 5.3.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2012

#### 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 2012.

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 : 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 regroupée 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.

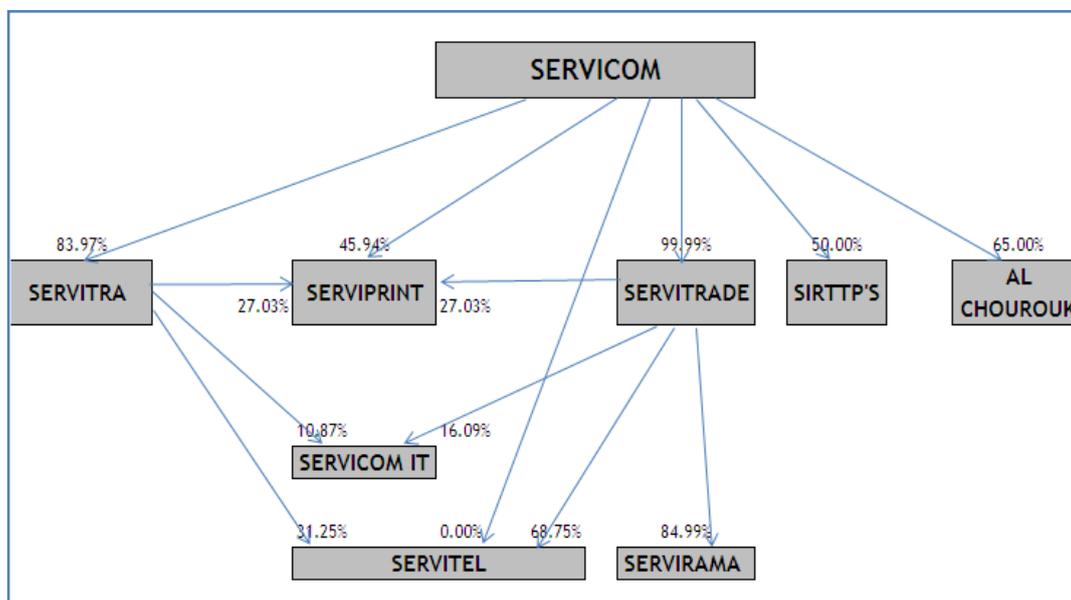
Le tableau suivant synthétise le périmètre et les méthodes de consolidation utilisées pour l'élaboration des états financiers consolidés du Groupe SERVICOM :

Société	Capital	% de contrôle	Qualification	Méthode de Consolidation	% d'intérêt
SERVICOM	2 358 000	100,00%	Mère	IG	100,00%
SERVITRADE	2 150 000	99,99%	Filiale	IG	99,99%
SERVITRA	3 560 000	83,97%	Filiale	IG	83,97%
SIRTP'S	70 000	50%	Coentreprise	IP	50%
SERVIPRINT	370 000	99,99%	Filiale	IG	95,66%
AL CHOUROUK	300 000 (*)	65%	Filiale	IG	65%
SERVICOM IT	2 300 000	26,96%	Ese associée	ME	25,22%
SERVIRAMA	5 000 000 (**)	84,99%	Filiale	IG	84,98%
SERVITEL	1 600 000	99,99%	Filiale	IG	94,99%

(\*) En dinar libyen

(\*\*) 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 31/12/2012 à 139 404 DT contre un solde net de 144 044 DT au 31/12/2011 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 31/12/2012 à 130 224 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 31/12/2012 à 6 947 372 DT contre un solde net de 2 624 932 DT au 31/12/2011.

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	15%
Matériel 8: Outillage industriel	10% et 33%
Matériel de transport	12.5%
Installation générale, Agenc., Aménag.	10%
Equipements de bureau	10% et 14,28%
Matériel, équipement d'exploitation	10% et 33%
Mobilier de bureau	10%
Matériel informatique	14,28% et 33,33%

Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

#### **NOTE 3 : Immobilisations Financières**

Les immobilisations financières nettes s'élèvent au 31/12/2012 à 1 343 039 DT contre un solde de 985 464 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Dépôts et Cautionnements	743 273	438 115
SICAV Obligataires	55 194	53 147
Titres de participations mises en équivalence (1)	550 312	499 942
Provisions	-5 740	- 5 740
<b>TOTAL</b>	<b>1 343 039</b>	<b>985 464</b>

(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	-35 361
Résultat SERVICOM IT	-82 240
% d'intérêt Groupe	25,2159%
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>550 312</b>

**NOTE 4 : Autres actifs non courants**

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Charges à répartir SERVICOM	26 920	25 840
Charges à répartir SERVITRADE	74 090	4 000
Frais préliminaires SERVITEL	90 386	2 018
Frais préliminaires SERVIRAMA	223 605	90 451
Frais préliminaires AL CHOUROUK	76 545	15 868
Frais préliminaires SERVIPRINT	20 046	-
<b>TOTAL</b>	<b>511 592</b>	<b>138 177</b>

**NOTE 5 : Stocks**

Les stocks s'élèvent au 31/12/2012 à 2 427 229 DT contre un solde de 1 879 201 DT au 31/12/2011.

**NOTE 6 : Clients**

Le solde net des clients s'élève au 31/12/2012 à 31 231 842 DT contre un solde net de 19 571 924 DT au 31/12/2011.

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Clients factures à établir	4 327 910	2 949 420
Clients	26 903 932	16 622 504
Clients douteux	704 383	166 560
Provisions sur les comptes clients	-704 383	-166 560
<b>TOTAL</b>	<b>31 231 842</b>	<b>19 571 924</b>

**NOTE 7 : Autres Actifs Courants**

Le solde net des autres actifs courants s'élève au 31/12/2012 à 3 949 953 DT contre un solde net de 3 229 849 DT au 31/12/2011 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Avances Fournisseurs	617 499	211 768
Avance au Personnel	7 010	6 000
Etat, impôt et taxes	3 240 438	2 774 306
Débiteurs Divers	36 556	224 560
Charges Constatées d'avance	123 530	39 350
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	-75 080	-26 135
<b>TOTAL</b>	<b>3 949 953</b>	<b>3 229 849</b>

**NOTE 8 : Placements et Autres Actifs financiers**

Les Placements s'élèvent au 31/12/2012 à 40 244 DT contre un solde de 38 798 DT au 31/12/2011.

**NOTE 9 : Liquidités et équivalents de liquidités**

Les Liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2012 à 1 636 556 DT contre un solde de 1 602 806 DT au 31/12/2011.

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Banques	1 562 385	1 526 477
Caisses	73 921	76 079
Régies d'avances et accréditifs	250	250
<b>TOTAL</b>	<b>1 636 556</b>	<b>1 602 806</b>

**NOTE 10 : Capitaux propres**

Les capitaux propres du groupe SERVICOM s'élèvent au 31/12/2012 à 10 976 305 DT se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Capital Social	2 358 000	2 358 000
Réserves consolidées	5 679 477	4 651 346
Ecart de conversion	68 415	60 191
Intérêts des minoritaires	647 578	972 035
Part des minoritaires dans le résultat	63 128	- 8 482
Résultat Consolidé de l'exercice – part du groupe	1 859 707	1 199 867
<b>TOTAL</b>	<b>10 976 305</b>	<b>9 232 957</b>

**NOTE 10-1 Réserves Consolidées**

Les réserves consolidées s'élèvent au 31/12/2012 à 5 679 477 DT contre un solde de 4 651 346 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Réserves SERVICOM	3 862 716	3 014 252
Réserves SERVITRADE	1 455 717	774 419
Réserves SIRTTP'S	-40 216	-40 706
Réserves SERVITRA	488 806	309 100
Réserves SERVIPRINT	-38 876	-33 707
Réserves AL CHOUROUK	-12 184	670 240
Réserves SERVICOM IT	-48 950	-42 252
Réserves SERVIRAMA	-12 723	-
Réserves SERVITEL	25 187	-
<b>TOTAL</b>	<b>5 679 477</b>	<b>4 651 346</b>

#### NOTE 10-2 Résultat Consolidé- part du groupe

Le résultat consolidé part du groupe s'élève au 31/12/2012 à 1 859 707 DT contre 1 199 867 DT au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Résultat SERVICOM	470 474	479 264
Résultat SERVITRADE	950 243	623 821
Résultat SIRTTP'S	- 1 399	490
Résultat SERVITRA	548 216	177 308
Résultat SERVIPRINT	- 4 209	- 5 315
Résultat AL CHOUROUK	- 88 307	- 96 209
Résultat SERVICOM IT	- 20 738	- 7 806
Résultat SERVIRAMA	6 711	3 548
Résultat SERVITEL	- 1 284	24 766
<b>TOTAL</b>	<b>1 859 707</b>	<b>1 199 867</b>

#### NOTE 10-3 Ecart de conversion

L'écart de conversion de 68 415 DT provient de la conversion en Dinars Tunisiens, des comptes des filiales, libyenne AL CHOUROUK et marocaine SERVIRAMA.

#### NOTE 10-4 Les intérêts des Minoritaires

Les intérêts des Minoritaires s'élèvent au 31/12/2012 à 1 010 706 DT contre un solde de 963 553 DT au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRA	697 510	694 561
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRADE	368	207
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIPRINT	9 296	9 792
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres d'AL CHOUROUK	107 922	245 658
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITEL	1 294	40
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIRAMA	131 188	21 777
<b>Sous Total</b>	<b>947 578</b>	<b>972 035</b>
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRA	109 364	41 397
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRADE	95	62
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIPRINT	50	1
Intérêts des minoritaires dans les résultats d'AL CHOUROUK	- 47 500	- 51 805
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITEL	- 67	1 676
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIRAMA	1 186	187
<b>Sous Total</b>	<b>63 128</b>	<b>- 8 482</b>
<b>Total</b>	<b>1 010 706</b>	<b>963 553</b>

#### NOTE 11 : Les Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts s'élèvent au 31/12/2012 à 4125 618 DT contre 1071 275 DT au 31/12/2011, se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2012	Solde 2011
Emprunts leasing	4 125 618	1 071 275
<b>TOTAL</b>	<b>4 125 618</b>	<b>1 071 275</b>

#### NOTE 12 : Les Fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2012 à 12 016 209 DT contre un solde de 6 941 052 DT au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Libellé	2012	2011
Fournisseurs	9 977 192	4 717 899
Fournisseurs, effets à payer	2 039 017	2 223 153
<b>Total</b>	<b>12 016 209</b>	<b>6 941 052</b>

**NOTE 13 : Les Autres Passifs Courants**

La rubrique des autres passifs courants s'élève au 31/12/2012 à 9 674 778 DT contre un solde de 5 291 957 DT au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Libellé	2012	2011
Clients avances	2 466 683	1 110 196
Personnel rémunération dues	10 733	3 037
Etat, impôts et taxes	3 712 181	2 192 708
CNSS	181 162	124 657
Créditeurs Divers	1 183 231	165 552
Charges à payer	1 886 293	1 547 356
Provisions pour congés	234 495	148 451
<b>Total</b>	<b>9 674 778</b>	<b>5 291 957</b>

**NOTE 14 : Concours Bancaires et autres passifs financiers**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 11 545 746 DT contre un solde de 7 698 811 DT au 31/12/2011.

Libellé	2012	2011
Comptes bancaires créditeurs	828 243	1 969 944
Echéances moins d'un an sur emprunts	1 766 998	524 198
Crédits Mobilisation des créances	5 881 664	3 454 871
Intérêts Courus	18 829	54 798
Billets de trésorerie	3 050 012	1 695 000
<b>Total</b>	<b>11 545 746</b>	<b>7 698 811</b>

**NOTE 15 : Revenus**

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à 31 916 753 DT contre un solde de 25 524 066 DT au 31/12/2011.

Libellé	2012	2011
Revenus SERVICOM	5 752 302	5 235 677
Revenus SERVITRA	12 323 037	9 876 180
Revenus SERVITRADE	11 708 860	9 259 017
Revenus SERVIPRINT	271 364	183 552
Revenus AL CHOUROUK	132 103	-
Revenus SERVIRAMA	1 729 087	968 299
Revenus SIRTTP-S	-	1 341
<b>Total</b>	<b>31 916 753</b>	<b>25 524 066</b>

**NOTE 16 : Les charges de Personnel**

La rubrique des charges de personnel s'élève au 31/12/2012 à 2 900 657 DT contre un solde de 2 502 590 DT au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Libellé	2012	2011
Charges de Personnel	2 483 299	2 171 695
Charges Sociales légales	417 358	330 895
<b>Total</b>	<b>2 900 657</b>	<b>2 502 590</b>

**NOTE 17 : Les autres charges d'exploitation**

La rubrique des autres charges d'exploitation s'élève au 31/12/2012 à 2 968 539 DT contre un solde de 2 161 064 DT au 31/12/2011 se détaillant comme suit :

Libellé	2012	2011
Sous-traitance	56 638	87 436
Loyer et leasing	402 863	419 064
Entretien et réparation	271 641	161 410
Primes d'assurance	123 991	89 635
Etudes et Recherches	14 265	4 476
Honoraires	366 158	132 400
Publicité	63 988	59 662
Frais de transport	428 548	306 494
Missions et réceptions	281 799	141 755
Frais postaux	56 162	89 441
Services Bancaires et Assimilés	62 271	55 261
Etat impôts et taxes	573 920	412 758
Charges diverses ordinaires	13 590	104 560
Jetons de présence	20 750	18 750
Pénalités et intérêts de retard	231 955	77 962
<b>Total</b>	<b>2 968 539</b>	<b>2 161 064</b>

**NOTE 18 : Impôt sur les Sociétés**

Cette rubrique totalise au 31/12/2012 un montant de 5 077 DT contre un montant de -28 066 DT au 31/12/2011 se détaillant comme suit:

	2012	2011
Produits d'impôt différé sur amortissement du GW SERVIPRINT	2 284	-
Produits d'impôt différé au titre du résultat de la société Al Chourouk	33 951	2 284
<b>Sous Total Impôts différés</b>	<b>36 235</b>	<b>2 284</b>
Impôt sur les sociétés	-31 158	-30 350
<b>Total</b>	<b>5 077</b>	<b>-28 066</b>

Annexe 1

**GROUPE SERVICOM**  
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2012**  
 (En Dinars Tunisiens)

Désignation	Taux	VALEURS D'ACQUISITION				AMORT	VCN
		VALEURS AU 31/12/2011	ACQUISITION 2012	CESSIONS 2012	TOTAL 2012	31/12/2012	31/12/2012
Logiciel informatique	33,33%	14 563	6 558		21 121	11 941	9 180
Goodwill	5%	137 836		- 7 612	130 224	-	130 224
<b>S.Total des immobilisations corporelles</b>		<b>152 399</b>	<b>6 558</b>	<b>- 7 612</b>	<b>151 345</b>	<b>11 941</b>	<b>139 404</b>
Petit matériel d'exploitation	33,33%	1 114	-		1 114	1 114	-
Matériel et outillage industriel	10%	552 135	96 257		648 392	331 289	317 103
Agencement aménagement	10%	139 236	60 210		199 446	52 060	147 386
Equipements de bureau	10% et 14,28%	154 910	28 981		183 891	93 266	90 625
Matériel informatique	14,28% et 33,33%	249 532	59 176		308 708	232 968	75 740
Matériel électronique	15%	6 825	2 014		8 839	6 589	2 250
Matériel de transport	12.50%	2 776 271	4 862 310		7 638 581	1 403 361	6 235 220
Centre de Formation	10%	107 793	-		107 793	28 745	79 048
<b>S.Total des immobilisations corporelles</b>		<b>3 987 816</b>	<b>5 108 948</b>	<b>-</b>	<b>9 096 764</b>	<b>2 149 392</b>	<b>6 947 372</b>
<b>Total</b>		<b>4 140 215</b>	<b>5 115 506</b>	<b>- 7 612</b>	<b>9 248 109</b>	<b>2 161 333</b>	<b>7 086 776</b>

### 5.3.5. Notes explicatives relatives aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2012

#### 5.3.5.1. Note explicative relative aux montants figurant dans l'état des flux de trésorerie consolidé du groupe :

##### *a) Ajustements pour la mise en équivalence de la société SERVICOM IT*

Libellé	Solde 2012	Solde 2011	VAR
Titres de participations mis en équivalence	550 312	499 942	50 370
<b>TOTAL</b>	<b>550 312</b>	<b>499 942</b>	<b>50 370</b>

##### *b) Ajustements pour la constitution de la société SERVITEL*

La libération au capital par les actionnaires hors groupe lors de la constitution de la société SERVITEL s'élève au 31/12/2011 à 40 DT.

##### *c) Ajustements pour la constitution de la société SERVIRAMA*

La libération au capital par les actionnaires hors groupe lors de la constitution de la société SERVIRAMA s'élève au 31/12/2011 à 21 777 DT.

##### *d) Ajustements pour Changements des pourcentages d'intérêts*

L'ajustement de la variation des pourcentages d'intérêts sur quelques filiales s'élève au 31/12/2012 à 117 100 DT.

##### *e) Ajustements pour Plus/moins values sur cession d'immobilisations »*

La plus value constatée sur la cession des immobilisations corporelles acquises initialement en leasing avant l'exercice 2008 s'élève au 31/12/2012 à 11 000 DT.

#### **5.4.5.2. Tous les flux liés aux activités d'investissement et de financement**

Les flux liés aux activités d'investissement et de financement correspondent à la somme arithmétique des différents flux chez les filiales corrigée par les opérations réciproques devant faire l'objet d'élimination.



Tél: +216 71 754 903  
Fax: +216 71 753 193  
www.bdo.com.tn

Ennour Building  
3<sup>ème</sup> étage  
Centre Urbain Nord  
1062 Tunis - Tunisie

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Exercice clos le 31 décembre 2012

### ***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 2012, 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 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.

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 - NP : 24259 PA6 000

Les filiales SERVITRADE et SERVTRA ont constaté une charge d'impôt sur les sociétés au titre de l'exercice 2012 respectivement de 13 323 DT et 14 000 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 2013. A la date du présent rapport, la libération des fonds relatifs à ces réinvestissements n'a pas encore eu lieu.

La charge d'impôt sur les bénéfices, compte non-tenu de ces dégrèvements, serait d'environ 289 000 DT pour SERVITRADE et 203 000 DT pour SERVTRA.

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 100 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 avons retenu les états financiers non audités. En effet, l'auditeur local de ladite filiale n'a pas encore finalisé ses travaux à la date de notre rapport.

Des charges d'un montant global de 158 KDT composées essentiellement de charges de personnel, de frais de déplacement et autres ont été constatées à l'actif au niveau de la filiale SERVIRAMA au motif qu'il s'agit de charges engagées pour le lancement de la nouvelle activité des ascenseurs. S'agissant de charges normales de l'exercice, ces dépenses auraient dû être maintenues dans les charges. Il résulte de cette situation une minoration des charges et une majoration du résultat à due concurrence.

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 2012, 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.

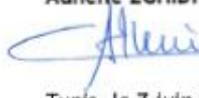
#### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles. En application de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen du rapport du Conseil d'Administration sur les comptes consolidés du groupe à la date du 31 décembre 2012 et nous n'avons pas relevé de remarques particulières sur les informations y figurant.

Le Commissaire aux Comptes

BDO TUNISIE

Adnène ZGHIDI



Tunis, le 7 juin 2013.

## 5.4. Renseignements sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2013

### 5.4.1. Bilan arrêté au 30 juin 2013

En DT	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>ACTIFS</b>				
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Actifs immobilisés				
		2 585	2 585	2 585
		- 2 585	-2 585	-2 585
	<b>1</b>	-	-	-
		375 227	334 414	362 680
		-266 458	-225 975	-248 199
	<b>2</b>	108 769	108 439	114 481
		10 985 295	4 815 723	5 843 000
		-2 000	-2 000	-2 000
	<b>3</b>	10 983 295	4 813 723	5 841 000
<b>Total actifs immobilisés</b>		<b>11 092 064</b>	<b>4 922 162</b>	<b>5 955 481</b>
	<b>4</b>	207 602	17 380	26 920
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>11 299 666</b>	<b>4 939 542</b>	<b>5 982 401</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
		284 423	623 304	365 912
		-	-	-
	<b>5</b>	284 423	623 304	365 912
		11 300 212	7 393 908	9 672 622
		-945 420	-117 959	-542 001
	<b>6</b>	10 354 792	7 275 949	9 130 621
		4 296 256	1 932 436	1 434 958
		-55 312	-117 009	-50 618
	<b>7</b>	4 240 944	1 815 427	1 384 340
	<b>8</b>	41 746	40 200	40 244
	<b>9</b>	1 556 119	114 951	337 929
<b>Total des actifs courants</b>		<b>16 478 024</b>	<b>9 869 831</b>	<b>11 259 046</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>27 777 690</b>	<b>14 809 373</b>	<b>17 241 447</b>

En DT	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>				
<b>Capitaux Propres</b>				
Capital Social		2 358 000	2 358 000	2 358 000
Prime d'émission		2 250 000	2 250 000	2 250 000
Réserves Légale		235 800	235 800	235 800
Résultats reportés		1 847 389	1 376 915	1 376 915
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>6 691 189</b>	<b>6 220 715</b>	<b>6 220 715</b>
Résultat de l'exercice		173 499	161 655	470 474
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>10</b>	<b>6 864 688</b>	<b>6 382 370</b>	<b>6 691 189</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts et dettes assimilées	<b>11</b>	6 416 464	22 184	19 277
Provisions pour risques et charges		-	50 000	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>6 416 464</b>	<b>72 184</b>	<b>19 277</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>12</b>	2 609 547	2 377 082	3 532 367
Autres passifs courants	<b>13</b>	4 102 900	2 419 119	3 435 226
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>14</b>	7 784 091	3 558 618	3 563 388
<b>Total des passifs courants</b>		<b>14 496 538</b>	<b>8 354 819</b>	<b>10 530 981</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>20 913 002</b>	<b>8 427 003</b>	<b>10 550 258</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>27 777 690</b>	<b>14 809 373</b>	<b>17 241 447</b>

#### 5.4.2. Etat de résultat arrêté au 30 juin 2013

En DT	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus	15	2 242 604	2 249 742	5 788 723
Autres produits d'exploitation		-	-	128 698
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>2 242 604</b>	<b>2 249 742</b>	<b>5 917 421</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats consommés	16	782 106	1 397 209	3 731 957
Charges de personnel	17	348 236	272 461	524 403
Dotations aux amortissements et aux provisions		435 332	163 532	627 260
Autres charges d'exploitation	18	109 943	96 641	264 011
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>1 675 617</b>	<b>1 929 843</b>	<b>5 147 631</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>566 987</b>	<b>319 899</b>	<b>769 790</b>
Charges financières nettes	19	-444 301	-208 269	-404 142
Produits de placements	20	53 462	44 478	79 038
Autres gains ordinaires	21	316	20 686	37 064
Autres pertes ordinaires	22	-2 965	-15 139	-11 276
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>		<b>173 499</b>	<b>161 655</b>	<b>470 474</b>
Impôts sur les sociétés		-	-	-
<b>Résultat des activités ordinaires après impôts</b>		<b>173 499</b>	<b>161 655</b>	<b>470 474</b>

### 5.4.3. Etat des flux de trésorerie arrêté au 30 juin 2013

En DT	Notes	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>				
Résultat net		173 499	161 655	470 474
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		435 332	163 532	627 260
Résorption Frais EO		20 359		
Variation des :				
Stocks	23	81 489	-253 875	3 517
Créances	24	-1 627 590	-912 966	-3 191 680
Autres actifs courants	25	-2 861 298	-238 187	259 291
Fournisseurs	26	-922 820	176 102	1 331 387
Autres passifs courants	27	-3 960 326	637 485	675 092
Intérêts courus		153 637	16 317	-35 968
Reprise sur provisions		-	-	-116 393
Plus/moins values sur cession d'immobilisations		-	-11 000	-11 000
Ajustements leasing surachats (Corporate Pack)				
<b>Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités d'exploitation</b>		<b>-8 507 718</b>	<b>-260 937</b>	<b>11 980</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Décaissements sur acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles	28	-15 718	-9 569	-41 478
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		-514 295	-	-48 777
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants		-	-	-27 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		-	11 000	11 000
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'Investissement</b>		<b>-530 013</b>	<b>1 431</b>	<b>-106 255</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>				
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-	-
Dividendes et autres distributions		-	-	-
Décaissements affectés au remboursement des emprunts	29	-3 468 889	-1 100 000	-2 598 111
Encaissement provenant des emprunts	30	14 200 000	1 700 000	3 953 123
Décaissements sur frais d'émission d'emprunts		-210 001	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de Financement</b>		<b>10 521 110</b>	<b>600 000</b>	<b>1 355 012</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>		<b>1 483 379</b>	<b>340 494</b>	<b>1 260 737</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-114 467</b>	<b>-1 375 204</b>	<b>-1 375 204</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	31	<b>1 368 912</b>	<b>-1 034 710</b>	<b>-114 467</b>

## 5.4.4. Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2013

### 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 ainsi que 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.

Les frais d'émission de l'emprunt obligataire sont amortis au prorata des charges financières liées à l'emprunt.

### 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 30/06/2013 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 30/06/2013 à 375 227 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
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	109 580	109 580
EQUIPEMENTS DE BUREAU	37 616	36 822	36 822
MATERIELS INFORMATIQUES	152 251	114 246	140 498
MATERIELS ELECTRONIQUES	8 839	6 825	8 839
<b>Total</b>	<b>375 227</b>	<b>334 414</b>	<b>362 680</b>

Le tableau d'amortissement est présenté en Annexe 1.

### NOTE 3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30/06/2013 à 10 983 295 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
TITRES DE PARTICIPATION (1)	10 977 695	4 813 403	5 835 400
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	7 600	2 320	7 600
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	- 2 000	- 2 000	- 2 000
<b>Total</b>	<b>10 983 295</b>	<b>4 813 723</b>	<b>5 841 000</b>

(1) Les titres de participation sont présentés en Annexe 2.

### NOTE 4 AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2013 à 207 602 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
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	26 760
Notation Emprunt Obligataire FITCH RATING	27 000	-	27 000
Frais d'émission Emprunt Obligataire	210 001	-	-
Résorption 2009	- 24 724	- 24 724	- 24 724
Résorption 2010	- 32 725	- 32 725	- 32 725
Résorption 2011	- 41 644	- 41 644	- 41 644
Résorption 2012	- 25 920	- 8 460	- 25 920
Résorption 2013	- 29 319	-	-
<b>Total Autres Actifs Non courants</b>	<b>207 602</b>	<b>17 380</b>	<b>26 920</b>

### NOTE 5 STOCKS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2013 à 284 423 DT détaillés comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
STOCK MATIERES & FOURNITURES	284 423	623 304	365 912
<b>Total</b>	<b>284 423</b>	<b>623 304</b>	<b>365 912</b>

## NOTE 6 CLIENTS

Le solde net de cette rubrique s'élève à 10 354 792 DT au 30/06/2013 contre un solde de 7 275 949 DT au 30/06/2012. Ce montant se rapporte en totalité à des créances sur clients d'exploitation.

Le solde des clients se détaille au 30/06/2013 comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
CLIENTS LOCAUX	9 913 389	6 377 825	8 294 794
CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	1 377 602	982 547	1 370 759
CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	9 221	33 536	7 069
PROVISION SUR LES COMPTES CLIENTS	- 945 420	- 117 959	- 542 001
<b>Total</b>	<b>10 354 792</b>	<b>7 275 949</b>	<b>9 130 621</b>

## NOTE 7 AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2013 à 4 240 944 DT détaillés comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTE	395 845	242 390	12 622
CONSIGNATION DOUANE	2 266	2 266	2 266
AVANCES AU PERSONNEL	6 000	6 000	6 000
RETENUES A LA SOURCE	5 574	2 565	7 302
TFP	-	780	-
TVA RECUPERABLE	576	26 247	-
CREDIT TVA A REPORTER	900 073	479 916	829 593
IMPOT DIFFERE IS	72 372	57 208	64 509
DEBITEURS DIVERS	60	60	60
CHARGES CONSTATES D'AVANCE	117 573	60 071	45 268
COMPTE DE GROUPE SERVIPRINT	73 905	20 142	41 462
COMPTE DE GROUPE SERVITRADE	1 891 963	979 574	263 657
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	795 968	-	128 138
COMPTE D'ATTENTE	34 081	55 217	34 081
PROVISION / AUTRES ACTIFS COURANTS	- 55 312	- 117 009	- 50 618
<b>Total</b>	<b>4 240 944</b>	<b>1 815 427</b>	<b>1 384 340</b>

## NOTE 8 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2013 à 41 746 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
BHO SICAV	41 746	40 200	40 244
<b>Total</b>	<b>41 746</b>	<b>40 200</b>	<b>40 244</b>

Les titres BHO SICAV ont été évalués au 30-06-2013 à leur valeur liquidative soit 100,474 DT.

## NOTE 9 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
ATB	73 385	102 631	74 565
UBCI	798	1 572	797
STB	4 808	4 997	4 832
ATTIJARI BANK	2 658	2 755	2 706
BTE	*	603	248 649
BH	1 467 473	**	1 241
POSTE	365	365	365
CAISSE	6 632	2 028	4 774
<b>Total</b>	<b>1 556 119</b>	<b>114 951</b>	<b>337 929</b>

\* Solde Crédeur au 30-06-2013

\*\* Solde Crédeur au 30-06-2012

## NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres se détaille au 30/06/2013 comme suit :

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
--	----------------	------------------	------------------	--------------------	------------------------	-------

<b>Total des capitaux propres au 31-12-2011</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>173 564</b>	<b>959 887</b>	<b>479 264</b>	<b>6 220 715</b>
---	------------------	------------------	----------------	----------------	----------------	------------------

Augmentation de capital						-
Réduction de capital						-
Affectation résultat 2011			62 236	417 028	- 479 264	-
Résultat au 31/12/2012					470 474	470 474

<b>Total des capitaux propres au 31/12/2012</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>235 800</b>	<b>1 376 915</b>	<b>470 474</b>	<b>6 691 189</b>
---	------------------	------------------	----------------	------------------	----------------	------------------

Augmentation de capital						-
Réduction de capital						-
Affectation résultat 2012				470 474	- 470 474	-
Distribution de dividendes						-
Résultat au 30/06/2013					173 499	173 499

<b>Total des capitaux propres au 30/06/2013</b>	<b>2 358 000</b>	<b>2 250 000</b>	<b>235 800</b>	<b>1 847 389</b>	<b>173 499</b>	<b>6 864 688</b>
---	------------------	------------------	----------------	------------------	----------------	------------------

## NOTE 11 EMPRUNTS & DETTES ASSIMILEES

Le solde de cette rubrique au 30/06/2013 s'élève à 6 416 464 DT se détaillant comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
EMPRUNT LEASING	16 464	22 184	19 277
EMPRUNT OBLIGATAIRE	6 400 000	-	-
<b>Total</b>	<b>6 416 464</b>	<b>22 184</b>	<b>19 277</b>

## NOTE 12 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	1 927 308	991 557	2 538 665
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	493 179	273 242	337 311
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	189 060	1 112 283	656 391
<b>Total</b>	<b>2 609 547</b>	<b>2 377 082</b>	<b>3 532 367</b>

## NOTE 13 AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde des autres passifs courants au 30/06/2013 se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
CLIENTS AVANCES ET ACOMPTE	78 790	72 661	61 201
PERSONNEL REMUNERATION DUES	37 435	26 330	-
ETAT RECEVEUR DE FINANCES	89 252	25 765	81 158
TVA A REGULARISER	5 308	-	-
TVA/CA NON ENCORE ENCAISSEE	1 161 313	740 690	1 075 850
C N S S	37 773	26 931	34 581
CHARGES A PAYER	310 630	270 972	24 310
PDTS CONSTATES D'AVANCE	40 380	44 467	45 962
PDTS A RECEVOIR	12 252	-	-
PROVISION / CONGES	97 248	74 151	78 241
CREDITEURS DIVERS	10	10	10
COMPTE D'ATTENTE	83 371	-	83 370
COMPTE GROUPE SERVITRA	*	119 874	**
COMPTE GROUPE SERVICOM IT	703 176	339 640	526 313
COMPTE GROUPE SERVITEL	1 445 962	677 628	1 424 230
<b>Total</b>	<b>4 102 900</b>	<b>2 419 119</b>	<b>3 435 226</b>

\* Solde débiteur en 2013

\*\* Solde débiteur en 2012

## NOTE 14 CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
AVANCE / FRE ATB	-	956 100	492 565
AVANCE / FRE BH	-	217 384	-
ECHEANCE A MOINS D'UN AN / EO	1 600 000	-	-
ECHEANCE A MOINS D'UN AN / AQUIS LEASING	6 348	7 442	6 706
BILLETTS DE TRESORERIE A COURT TERME	5 636 123	1 200 000	1 263 123
INTERETS COURUS/ AQUIS LEASING	7 122	66 315	14 030
INTERETS COURUS / EO	160 545	-	-
EMPRUNT ABC BANK	145 000	595 000	586 889
EMPRUNT AXIS TRÈS	-	500 000	1 200 000
ZITOUNA BANK	71	-	47
BH	*	16 349	-
ABC BANK	28	28	28
BTE	228 854	**	**
<b>Total</b>	<b>7 784 091</b>	<b>3 558 618</b>	<b>3 563 388</b>

\* Solde débiteur au 30-06-2013

\*\* Soldes débiteurs en 2012

## NOTE 15 REVENUS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2013 à 2 242 604 DT détaillé comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
TRAVAUX DE GENIE CIVIL	415 777	842 803	2 066 861
TRAVAUX DE CABLAGE	361 989	1 402 874	1 821 268
TRAVAUX RESEAUX	1 419 052	-	1 445 619
MATERIELS ET ACCESSOIRES	33 362	89 824	155 469
VARIATION DES CLIENTS, FACTURES A ETABLIR	12 424	- 85 759	299 506
<b>Total</b>	<b>2 242 604</b>	<b>2 249 742</b>	<b>5 788 723</b>

## NOTE 16 ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
ACHAT STOCKE FOURNITURES & CABLES	-	29 927	158 309
ACHAT STOCKE MATIERES	46 594	-	15 351
ACHAT STOCKE FOURNITURES RESEAU	432 869	429 868	1 496 015

VARIATION DES STOCKS	81 489	- 253 875	3 517
SOUSTRAITANCE CHANTIER	159 540	1 161 978	1 979 665
SOUSTRAITANCE GENERALE	-	5 723	8 547
CONTROLE ET ESSAIE	-	-	4 916
SERVICE GPS	-	324	325
MAGASINAGE	5 361	411	3 104
FRAIS DOUANE	32 505	1 923	6 086
LOCATION MAISONS POUR CHANTIERS	-	1 500	1 500
TRANSPORT/CHANTIER	6 209	630	794
PETIT MATERIEL POUR CHANTIER	-	36	40
ACQUISITION FOURNITURES / CHANTIER	344	280	335
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	80	100	407
AUTRES FRAIS / CHANTIER	-	-	42
LOCATION MATERIEL POUR CHANTIER	-	-	40
EAU ELECTRICITE	2 776	547	1 155
FOURNITURES DE BUREAU	5 581	337	7 325
GASOIL	-	5 051	11 881
FOURNITURES CONSOMMABLES ENERGIE	7 042	22	30
ACHATS CONSOMMES	-	12 400	-
AUTRES ACHATS/REGULARISATIONS	1 716	27	32 573
<b>Total</b>	<b>782 106</b>	<b>1 397 209</b>	<b>3 731 957</b>

#### NOTE 17 CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
REMUNERATIONS AU PERSONNEL	296 493	222 179	428 848
AUTRES CHARGES SOCIALES	51 743	38 349	80 392
FRAIS DE FORMATION AU PERSONNEL	-	11 933	15 163
<b>Total</b>	<b>348 236</b>	<b>272 461</b>	<b>524 403</b>

#### NOTE 18 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
LOYER	19 485	3 261	23 744
ENTRETIENS ET REPARATIONS	1 933	5 148	5 825
PRIMES D'ASSURANCE	5 282	2 081	4 620
ETUDES ET RECHERCHES	1 301	1 000	1 000
HONORAIRES	12 500	41 023	39 607
FRAIS D'ACTES ET DE CONTENTIEUX	-	5 739	5 739
ANNONCES ET INSERTIONS	4 711	577	8 349

PUBLICITE PUBLICATIONS RELATIONS PUBLIQUES	3 500	3 523	8 796
MAIN LEVE/VEHICULE	-	25	25
DEPLACEMENTS MISSIONS ET RECEPTIONS	2 678	3 547	5 928
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOMMUNICATION	346	1 027	2 228
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	20 051	1 589	3 493
FRAIS PARTICIPATION / MARCHES	1 408	-	8 173
JETONS DE PRESENCE	12 500	10 000	8 750
ETAT IMPOTS ET TAXES	24 248	18 101	137 734

**Total** 109 943 96 641 264 011

#### NOTE 19 CHARGES FINANCIERES NETTES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

**Rubrique** 30/06/2013 30/06/2012 31/12/2012

INTÉRÊTS AVANCES / FACTURES	71 220	41 575	48 411
INTÉRÊTS / DIVERS EMPRUNTS	323 859	99 875	306 395
RESORPTION FRAIS / EO	20 359	-	-
COMMISSIONS BANCAIRES DIVERSES	6 790	78 501	81 796
AUTRES CHARGES FINANCIERES	22 073	2 394	- 6 832
PRODUITS FINANCIERS / CORPORATE PAC	-	- 14 076	- 25 628

**Total** 444 301 208 269 404 142

#### NOTE 20 PRODUITS DES PLACEMENTS

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

**Rubrique** 30/06/2013 30/06/2012 31/12/2012

PRODUITS FINANCIERS / SICAV	1 505	1 402	1 446
INTERETS / COMPTES COURANTS / FILIALES	51 957	43 076	77 592

**Total** 53 462 44 478 79 038

#### NOTE 21 AUTRES GAINS ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

**Rubrique** 30/06/2013 30/06/2012 31/12/2012

REMBOURSEMENT ASSURANCE	-	5 915	5 915
GAIN SUR CESSION MATERIEL DE TRANSPORT	-	11 000	11 000
DIVERS GAINS	316	3 771	20 149

**Total** 316 20 686 37 064

## NOTE 22 AUTRES PERTES ORDINAIRES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Rubrique	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Frais de participations marchés	-	5 548	-
IMPOTS TAXES PENALITES & AMENDES	2 762	1 612	2 445
DIVERS PERTES ORDINAIRES	203	7 979	8 831
<b>Total</b>	<b>2 965</b>	<b>15 139</b>	<b>11 276</b>

## NOTE 23 VARIATION DES STOCKS

Rubrique	30/06/2013
STOCK AU 31/12/2012	365 912
STOCK AU 30/06/2013	- 284 423
<b>VARIATION DES STOCKS</b>	<b>81 489</b>

## NOTE 24 VARIATION DES CREANCES

Rubrique	30/06/2013
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2012	9 672 622
CREANCES CLIENTS AU 30/06/2013	- 11 300 212
<b>VARIATION DES CREANCES</b>	<b>- 1 627 590</b>

## NOTE 25 VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS

Rubrique	30/06/2013
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2012	1 434 958
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 30/06/2013	- 4 296 256
<b>VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>- 2 861 298</b>

## NOTE 26 VARIATION DES FOURNISSEURS

Rubrique	30/06/2013
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2012	- 3 532 367
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 30/06/2013	2 609 547
<b>VARIATION DES FOURNISSEURS</b>	<b>- 922 820</b>

## NOTE 27 VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS

Rubrique	30/06/2013
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2012	- 3 435 226
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 30/06/2013	4 102 900
CONVERSION CREANCE SERVITRA	- 2 392 000
CONVERSION CREANCE SERVITRADE	- 2 236 000
<b>VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>- 3 960 326</b>

## NOTE 28 DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles	30/06/2013
TOTAL ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES (N)	- 12 547
EMPRUNT LEASING LT (N-1)	- 19 277
EMPRUNT LEASING LT (N)	16 464
EMPRUNT LEASING CT (N-1)	- 6 706
EMPRUNT LEASING CT (N)	6 348
<b>Total</b>	<b>- 15 718</b>

## NOTE 29 DECAISSEMENTS AFFECTES AU REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS

Décaissements affectés au remboursement des emprunts	30/06/2013
Remboursement de l'emprunt AXIS TRESOR	- 2 400 000
Remboursement emprunt ABC BANK	- 441 889
Remboursement Billets de trésorerie	- 627 000
<b>Total</b>	<b>- 3 468 889</b>

## NOTE 30 ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS

Encaissements provenant des emprunts	30/06/2013
Encaissement provenant de l'émission d'Emprunt Obligataire	8 000 000
Encaissement de l'emprunt AXIS TRESOR	1 200 000
Encaissement provenant des billets de trésorerie	5 000 000
<b>Total</b>	<b>14 200 000</b>

## NOTE 31 TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Trésorerie à la clôture	30/06/2013
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	1 556 119
PLACEMENTS SICAV	41 746
CONCOURS BANCAIRES	- 228 953
CREDIT DE MOBILISATION DE CREANCES	-
<b>Total</b>	<b>1 368 912</b>

## NOTE 32 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 SERVITRA	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale
<b>Créances</b>						
- Créances clients	29 838	641	50 178		5 935	325 000
- Comptes courants	795 968	1 891 963	73 905			
<b>Produits</b>						
- Ventes ou prestation de services	286	543	395		5 431	325 000
- Autres produits						
- Dividendes						
- Produits financiers	19 792	29 809	2 356			
<b>Dettes</b>						
- Dettes fournisseurs	9 149		6 460		121	
- Comptes courants				1 445 962	703 176	
- Charges à payer						
<b>Charges</b>						
- Achats de matières et services (HT)			5 571			
- Autres charges (HT)						
- Charges financières (HT)				53 732	25 418	
- Dotations aux provisions						
<b>Investissements</b>						
- Achats d'immobilisations corporelles			11 146			

## NOTE 33 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement, entrant dans le cadre de la NCT 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture, n'est survenu après la date de clôture des états financiers arrêtés au 30 Juin 2013 et qui nécessite d'être porté en notes aux états financiers.

## NOTE 34 ENGAGEMENTS HORS BILAN

- Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 30/06/2013 un montant de 1 509 634 DT se détaillant comme suit :

	<b>ATB</b>	<b>BH</b>	<b>UBCI</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Cautions Provisoires</b>	22 800	-	-	<b>22 800</b>
<b>Cautions Définitives</b>	591 078	84 158	11 450	<b>686 686</b>
<b>Cautions de RG</b>	376 459	151 184	56 060	<b>583 703</b>
<b>Cautions d'avance</b>	166 676	31 249	-	<b>179 925</b>
<b>Autres cautions</b>	-	18 520		<b>18 520</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 157 013</b>	<b>285 111</b>	<b>67 510</b>	<b>1 509 634</b>

- 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 17 200 000 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 7 800 000 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 :

<b>Nature de la caution</b>	<b>Montants en DT</b>
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	2 000 000
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	568 146
<b>TOTAL</b>	<b>2 568 146</b>

- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de la Tuniso-Seoudienne d'intermédiation (TSI) 150 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de la bonne fin de toutes opérations et de tout engagements de la société SERVICOM envers la TSI, d'un ou de plusieurs de ses clients mandatés, et d'un ou de plusieurs OPCVM gérés par elle, quelle que soit la nature.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de TUNISIE SICAV 75 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 500 000 DT souscrit pour une période de 180 jours commençant le 28-06-2013 et échéant le 25-12-2013.
- La société SERVICOM HOLDING SA a donné en nantissement au profit de SICAV BH Obligataire 120 000 actions SERVICOM et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 500 000 DT souscrit pour une période de 120 jours commençant le 18-03-2013 et échéant le 06-07-2013.

## Annexe 1

Tableau Récap des Immobilisations Corporelles au 30-06-2013

Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
		31/12/2012	Acquisitions 2013	Cessions 2013	30/06/2013	31/12/2012	Dotations	Régularisations/cessions	30/06/2013	30/06/2013
LOGICIEL	33,33%	2 585	-	-	2 585	2 585	-	-	2 585	-
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>2 585</b>			<b>2 585</b>	<b>2 585</b>			<b>2 585</b>	
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1 114		-	1 114	1 114		-	1 114	-
MATERIEL & OUTILLAGE INDUSTRIEL	10%	57 863		-	57 863	35 264	2 718	-	37 982	19 881
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	10%/20%	7 964		-	7 964	5 225	508	-	5 733	2 231
MATERIEL DE TRANSPORT	20%	109 580			109 580	66 764	2 832	-	69 596	39 984
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	36 822	794	-	37 616	26 330	1 786	-	28 116	9 500
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	140 498	11 753		152 251	106 913	9 849	-	116 762	35 489
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	8 839			8 839	6 589	566	-	7 155	1 684
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>362 680</b>	<b>12 547</b>		<b>375 227</b>	<b>248 199</b>	<b>18 259</b>		<b>266 458</b>	<b>108 769</b>
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES</b>		<b>365 265</b>	<b>12 547</b>		<b>377 812</b>	<b>250 784</b>	<b>18 259</b>		<b>269 043</b>	<b>108 769</b>

## Annexe 2

Tableau Récap des titres de participation au 30-06-2013

Sociétés émettrices	Participations au 31-12-2012			Libération de l'exercice 2013	Acquisitions de l'exercice			Cessions de l'exercice			Participations au 30-06-2013			
	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée		Valeur Brute	Conversion en compte courant	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée
SERVITRA	3 171 709	3 171 709	-	-	514 295	2 392 000	514 295	-	-	-	-	6 078 004	6 078 004	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-
SERVIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186 144	186 144	-
SERVITRADE	2 219 962	2 219 962	-	-	-	2 236 000	-	-	-	-	-	4 455 962	4 455 962	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-
AL CHOUROUK (Libye)	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592
<b>TOTAL</b>	<b>6 331 992</b>	<b>5 835 400</b>	<b>496 592</b>	<b>-</b>	<b>514 295</b>	<b>4 628 000</b>	<b>514 295</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 474 287</b>	<b>10 977 695</b>	<b>496 592</b>

#### 5.4.5. Notes explicatives relatives aux états financiers intermédiaires au 30 juin 2013

##### 5.4.5.1. Note explicative relative à la « Variation des autres passifs courants » au niveau du tableau de flux

L'écart provenant par rapport au montant figurant dans les postes de bilan s'explique par la conversion de créances sur SERVITRA et SERVITRADE.

##### 5.4.5.2. Note explicative relative à la « Variation des intérêts courus »

La variation des intérêts courus s'élève au 30/06/2013 à 153 637 DT se détaillant comme suit :

	30/06/2013	31/12/2012	Variation
INTERETS COURUS/ AQUIS LEASING	7 122	14 030	- 6 908
INTERETS COURUS / EO	160 545	-	160 545
<b>Total</b>	<b>167 667</b>	<b>14 030</b>	<b>153 637</b>

##### 5.4.5.3. Note explicative relative aux « Décaissements sur acquisition immobilisations financières »

Les décaissements sur acquisition d'immobilisations financières s'élèvent au 30/06/2013 à :

- 514 295 DT se rattachent à deux acquisitions d'actions SERVITRA.

#### 5.4.6. Notes rectificatives relatives aux états financiers intermédiaires au 30 juin 2013

##### 5.4.6.1. Note rectificative relative aux « Engagements Hors Bilan »

Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 30/06/2013 un montant de 1 483 673 DT se détaillant comme suit :

	ATB	BH	UBCI	TOTAL
Cautions Provisoires	12 000	-	-	12 000
Cautions Définitives	578 329	99 693	12 023	690 045
Cautions de RG	376 459	151 184	56 060	583 703
Cautions d'avance	166 676	31 249	-	197 925
<b>TOTAL</b>	<b>1 133 464</b>	<b>282 126</b>	<b>68 083</b>	<b>1 483 673</b>

## 5.4.6. Avis du Commissaire aux Comptes sur états financiers intermédiaires au 30 juin 2013



Tél: +216 71 754 903  
Fax: +216 71 753 153  
www.bdo.com.tn

Ennour Building  
3<sup>ème</sup> étage  
Centre Urbain Nord  
1082 Tunis - Tunisie

Messieurs les Actionnaires de la Société **SERVICOM-SA**,

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2013**

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 2013.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société **SERVICOM-SA**, comprenant le bilan au 30 juin 2013, 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

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 : 5 189161916 - NF : 24259 FAIA000

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.

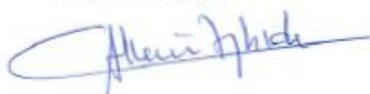
Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de ce qui a été mentionné au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la Société SERVICOM-SA arrêtés au 30 Juin 2013, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects 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 04 Octobre 2013.

**Le Commissaire aux Comptes**

**BDO TUNISIE**

**Adnène ZGHIDI**



## 5.5. Indicateurs boursiers de la valeur SERVICOM

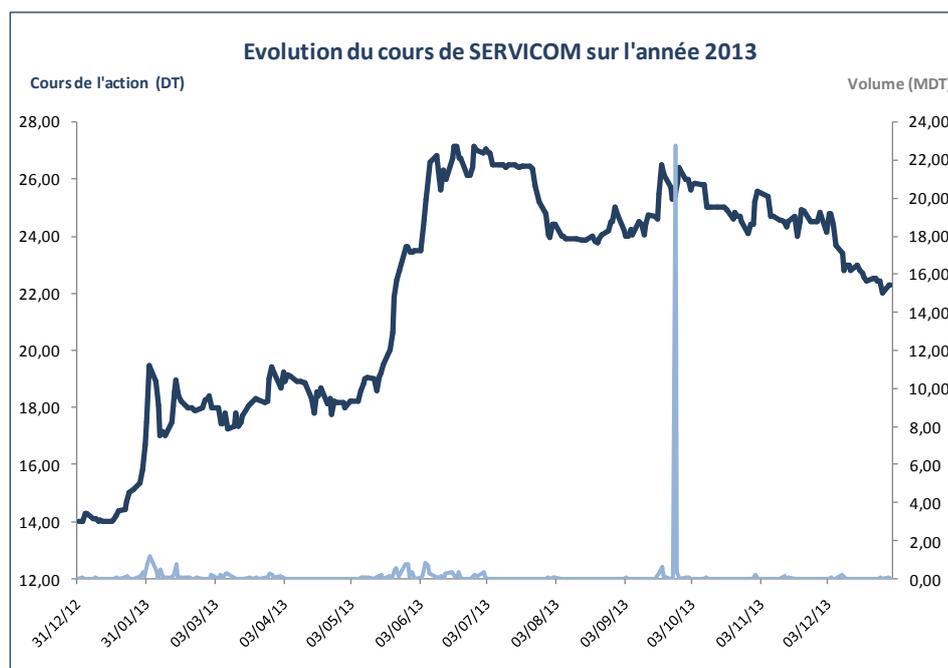
	2013	2012	2011	2010
Bénéfice par action (en DT)	-	0,78	0,51	0,53
Nominal (DT)	1,00	1,00	1,00	1,00
Dividende par action (en DT)	-	0,00	0,00	0,00
Taux de dividende en % de la valeur nominale	-	0,00%	0,00%	0,00%
Date de mise en paiement	-	-	-	-
Nombre d'actions	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Cours le plus haut	27,15	14,63	11,81	9,30
Cours le plus bas	14,00	10,89	6,29	3,11
Cours de fin de période	22,30	14,00	10,99	7,90
Capitalisation fin de période	52 583 400	33 012 000	25 914 420	18 628 200
Capitaux traités (KDT)	45 527	22 516	14 600	14 937
Titres traités	1 917 397	1 844 089	1 594 281	2 470 708
Payout (% du bénéfice distribué)	-	0,00%	0,00%	0,00%
PER (cours fin de période / bénéfice par action)	-	17,95	21,55	14,91
Price to Book Value *	-	3,61	3,46	3,36

\* P/B : Capitalisation boursière fin de période / (Capitaux propres avant résultat consolidé de l'année N+Capitaux propres Après résultat consolidé de l'année N-1 - Dividendes de l'année N-1)

## 5.6. Comportement de l'action SERVICOM sur la période 2013

Depuis son introduction en Bourse en 2009, le titre SERVICOM a connu un joli parcours boursier boosté par les réalisations du Groupe. L'année 2013 a été encore de franc succès pour le titre qui a enregistré la 2<sup>ème</sup> meilleure performance du marché boursier à +59%, correspondant à un cours de 22.30DT et une capitalisation de 52.6MDt.

Le volume d'échange moyen sur l'année 2013 s'est élevé à 184.319 DT/jour. Retraité des transactions de Bloc (22.684.752 DT), le volume moyen s'établirait à 92.478 DT/jour.



Source : Tunisie Valeurs

## 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	Qualité	Mandat	Adresse
Mr. Majdi ZARKOUNA *	Président	2011-2013	Tunis
Mr. Taoufik DIMASSI *	Administrateur	2011-2013	Tunis
Mr. Najib CHAABENE *	Administrateur	2011-2013	Tunis
Mr. Chiheb BEN HMIDA *	Administrateur	2011-2013	Tunis
Mr. Mourad DIMASSI **	Administrateur	2011-2013	Tunis
Mr. Mohamed Mehdi KHEMIRI ***	Administrateur	2011-2013	Tunis

(\*) Renouvelé par l'AGO du 31/05/2011

(\*\*) Nommé par l'AGO du 31/05/2011

(\*\*\*) Nommé par l'AGO du 31/05/2011 en tant qu'administrateur représentant les petits porteurs en remplacement de Mr. Riadh Ben Khelifa.

L'AGO du 24 juin 2013 a pris acte de la démission des représentants de l'ATD SICAR du conseil d'administration de la société

#### 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	Président 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. Mohamed Mehdi KHEMIRI	PDG à INNOVEST
Mr. Chiheb BEN HMIDA	Haut Cadre à ORASCOM TUNISIE

#### 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, AI SHOUROUK, SERVIRAMA
Mr. Taoufik DIMASSI	Administrateur au sein des sociétés SERVITRA et SERVIPRINT
Mr. Mourad DIMASSI	Administrateur au sein des sociétés SERVITRADE, SERVIPRINT, SERVICOM IT, AI SHOUROUK, SERVIRAMA
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

Néant

## 6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2012

### 6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2012

La rémunération du Président Directeur Général de SERVICOM a été fixée par décision du conseil d'administration du 3 juin 2013 à 36 000 DT nets par an.

Les rémunérations du Président Directeur Général de SERVICOM, octroyées par la société SERVITRADE, s'élevant à 84 000 DT nets par an ont été approuvées par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 03 Juin 2013.

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 2012 des différentes sociétés, se détaille comme suit :

- SERVICOM : 46 548 DT
- SERVITRADE : 116 018 DT

La rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM, octroyée par SERVICOM et s'élevant à 54 000 DT nets par an a été approuvée par le conseil d'administration de SERVICOM, réuni en date du 03 Juin 2013.

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 2012 s'élève à 67 697 DT.

Le montant total des jetons de présence à servir aux administrateurs, pour l'année 2012 a été fixé par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 24/06/2013 à 10.000 dinars.

### 6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2012

Néant

## 6.3. Contrôle

Commissaires aux Comptes	Adresse	Mandat
BDO Tunisie représenté par Mr. Adnène ZGHIDI*	Immeuble "ENNOUR BUILDING" 3ème étage Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	2011-2013

\* 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

Les fondateurs, personnes physiques de nationalité tunisienne, de la société SERVICOM ont constitué une société Holding dénommée Société SERVICOM Holding dont le capital est détenu exclusivement par eux, et au profit de laquelle ATD SICAR a cédé sa participation dans le capital de la société SERVICOM soit 408.620 actions représentant 17,33% du capital de la société. Les dits fondateurs ont apporté, en date du 25/09/2013, la totalité de leurs titres de participation dans le capital de la société SERVICOM à la société SERVICOM Holding soit, 840.176 actions représentant 35,63% du capital de la société. Ainsi et au terme de ces deux opérations, le capital de la société SERVICOM est détenu à hauteur de 52,96% par SERVICOM Holding.

Le capital social de la société SERVICOM Holding s'élève à 1.248.796 DT réparti en 1.248.796 actions de valeur nominale 1DT chacune.

## Chapitre 7: renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

### 7.1. Evolution récente et orientations

#### 7.1.1. Evolution récente au 31/12/2013

Les ventes de la société SERVICOM ont connu en 2013, une baisse de 30% à 4MDt comparativement à 2012. Cette régression s'explique principalement par la dépréciation des ventes 'réseaux d'entreprises' de 60% (soit 1.5MDt) à 1MDT ainsi qu'au recul des ventes 'réseaux en cuivre et fibre optique' de 11% (soit une baisse de 0.2MDt) à 1.9MDT.

Au niveau de la rentabilité, en dépit de la baisse de ses charges d'exploitation (-31% à 3.5MDt), la société n'a pas pu maintenir son niveau de marge d'exploitation qui a perdu 2 points de pourcentage à 11% du chiffre d'affaires en 2013.

#### Indicateurs d'activité trimestriels de SERVICOM Individuel 31/12/2013

Désignation	En milliers de dinars					
	4 <sup>ème</sup> Trimestre			Au 31/12/2013		
	2012	2013	Variation	2012	2013	Variation
<b>1- Produits d'exploitation</b>	<b>1 825</b>	<b>303</b>	<b>-83%</b>	<b>5 789</b>	<b>4 035</b>	<b>-30%</b>
Réseaux en cuivre et fibre optique	309	262	-15%	2 178	1 949	-11%
Réseaux d'entreprises	1 227	35	-97%	2 658	1 074	-60%
Accessoires de réseaux	289	6	-98%	953	1 012	6%
<b>2- Charges d'exploitation</b>	<b>1 662</b>	<b>445</b>	<b>-73%</b>	<b>5 148</b>	<b>3 577</b>	<b>-31%</b>
dont charges de personnel	146	219	50%	524	724	38%
dont autres charges d'exploitation	-214	19	-109%	264	283	7%
<b>3- Résultat d'exploitation</b>	<b>163</b>	<b>-142</b>	<b>-187%</b>	<b>770</b>	<b>458</b>	<b>-41%</b>
<b>4- Marge d'exploitation</b>	<b>9%</b>	<b>-47%</b>	<b>-56%</b>	<b>13%</b>	<b>11%</b>	<b>-2%</b>
<b>5- Charges financières nettes</b>	<b>162</b>	<b>17</b>	<b>-90%</b>	<b>325</b>	<b>468</b>	<b>44%</b>

Le groupe SERVICOM a affiché des indicateurs d'activité appréciables en 2013, dénotant d'une hausse de 47% du chiffre d'affaires consolidé à 46.8MDT. Cette croissance s'explique essentiellement par le bon comportement des activités travaux publics (+46% à 18 MDT) et climatisation et ascenseurs (+28% à 15MDT) assurées respectivement par les filiales SERVITRA et SERVITRADE.

L'accroissement des ventes du Groupe s'est nettement reflété au niveau de sa rentabilité. Le résultat d'exploitation s'est établi à 4.6MDT en croissance de 36% par rapport à 2012, correspondant à une marge d'exploitation de 9,9%.

## 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, la société envisage de se concentrer sur ses quatre activités à savoir la télécommunication, les travaux publics, la climatisation et les ascenseurs et de dupliquer son business model multidisciplinaire dans différents pays, en Afrique et Europe.

Cette stratégie a d'ores et déjà été concrétisée en Libye (la filiale Al Chourouk) et au Maroc (filiale SERVIRAMA), deux marchés qui ont affiché des résultats très encourageants et ont permis de relancer la rentabilité du groupe.

Dans cette même logique d'internationalisation, SERVICOM a créé courant l'année 2013 une nouvelle filiale en France (SERVICOM Europe), avec pour objectif d'assurer dans un premier temps les mêmes activités que SERVITRADE, à savoir la distribution et l'installation de climatiseurs et d'ascenseurs. De même, la société est en cours de finaliser la création d'une autre filiale en Algérie (SERVICOM Algérie) dans le but de dupliquer ses activités vers un nouveau marché maghrébin aux perspectives de développement importantes.

## 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 31/12/2012 certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 24/06/2013 et sur la base des états financiers estimés de l'exercice 2013. Les prévisions de la société SERVICOM et les hypothèses sous-jacentes de la période 2013-2017 ont été approuvées par le conseil d'administration du 10/03/2014.

**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.**

### 7.2.1. Analyse des modifications effectuées au niveau des prévisions 2013-2017 par rapport aux informations prévisionnelles 2012-2016 figurant dans le prospectus « SERVICOM 2012 »

#### 7.2.1.1. Analyse des écarts enregistrés entre les réalisations de l'exercice 2013 par rapport aux prévisions

La confrontation des réalisations de l'exercice 2013 par rapport aux prévisions fait ressortir les taux de réalisations suivants prévisions communiquées lors du dernier emprunt obligataire émis par la société SERVICOM en janvier 2013, fait ressortir les écarts suivants :

▪ **Chiffre d'affaires**

En KDT	Réalisations 2013	Estimations 2013	ECART	Taux de Réalisation	Explications
<b>Total Revenus</b>	<b>4 035</b>	<b>4 000</b>	<b>1%</b>	<b>100.9%</b>	
Revenus en Cuivre et Fibre Optique	1 949	1 960	-1%	99.4%	
Revenus Réseaux d'entreprises	1 074	1 200	-11%	89.5	Les écarts enregistrés au niveau des deux dernières rubriques proviennent du fait de la comptabilisation d'une commande portant sur ces deux produits comme accessoires
Revenus Accessoires de réseaux	1 012	840	20%	120.4%	

▪ **Achats Consommés**

En KDT	Réalisations 2013	Estimations 2013	ECART	Taux de Réalisation	Explications
<b>Total Achats consommés</b>	<b>2 392</b>	<b>2 456</b>	<b>-3%</b>	<b>97.4%</b>	
Achats consommés RLA	982	982	0%	100%	
Achats consommés RE	793	884	-10%	89.7%	Une affaire contenant une partie réseau et une partie accessoires qui a été totalement comptabilisé comme accessoires
Achats consommés Power Solutions	617	590	5%	104.7%	

▪ **Charges d'exploitation**

En KDT	Réalisations 2013	Estimations 2013	ECART	Taux de Réalisation	Explications
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>3 577</b>	<b>3 527</b>	<b>1%</b>	<b>101.4%</b>	
Dont charges de Personnel	724	715	1%	101.2%	Les prévisions de l'année 2013 intègrent les primes annuelles, qui ne sont versées qu'au quatrième trimestre.
Dont autres charges d'exploitation	283	179	58%	158.1%	

▪ **Résultat d'exploitation**

En KDT	Réalisations 2013	Estimations 2013	ECART	Taux de Réalisation	Explications
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>458</b>	<b>473</b>	<b>-3%</b>	<b>96.8%</b>	Légère augmentation des charges d'exploitation face à un chiffre d'affaires en stagnation (+1%)
<b>Marge d'exploitation</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>	<b>-1%</b>	-	

▪ **Charges Financières nettes**

En KDT	Réalisations 2013	Estimations 2013	ECART	Taux de Réalisation	Explications
<b>Charges financières nettes</b>	<b>468</b>	<b>480</b>	<b>-3%</b>	<b>97.5%</b>	Il y a eu moins de recours à la dette

**7.2.1.2. Analyse des modifications effectuées au niveau des prévisions 2013-2017 par rapport aux informations prévisionnelles 2012-2016 du prospectus « SERVICOM 2012 »**

Les prévisions publiées au niveau du prospectus relative à l'émission de l'emprunt obligataire "SERVICOM 2012" sont différentes de celles publiées dans le présent prospectus. En effet, certaines modifications et mises à jour ont été apportées au niveau des hypothèses sous jacentes relatives aux rubriques suivantes.

▪ **Chiffre d'affaires**

Année	2012R	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Chiffre d'affaires Emprunt Obligataire "SERVICOM 2012"	6 000	8 000	9 000	10 000	110 000	Le chiffre d'affaires prévisionnel a été révisé à la baisse suite à une décision de la part de la direction générale de SERVICOM à consacrer l'année 2013 et celles qui s'en suivent à la restructuration de la société.
Chiffres d'affaires Prospectus d'augmentation de capital SERVICOM 2014	5 917	4 000	5 000	6 250	7 639	
<b>Ecart</b>	<b>-83</b>	<b>-4 000</b>	<b>-4 000</b>	<b>-3 750</b>	<b>-102 361</b>	

▪ **Achats Consommés**

Année	2012R	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Achats Consommés Emprunt Obligataire "SERVICOM 2012"	4 268	5 664	6 524	7 246	7 999	Les achats consommés suivent la variation du chiffre d'affaires
Achats Consommés Prospectus d'augmentation de capital SERVICOM 2014	3 732	2 456	3 100	3 875	4 736	
<b>Ecart</b>	<b>-536</b>	<b>-3 208</b>	<b>-3 424</b>	<b>-3 371</b>	<b>-3 263</b>	

▪ **Charges de Personnel**

Année	2012R	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Charges de Personnel Emprunt Obligataire "SERVICOM 2012"	716	840	895	950	995	Pour 2013 les salaires ont suivi la variation du CA.  A partir de 2014, il y a eu une nouvelle estimation en fonction des besoins en ressources humaines liés à la restructuration de la société.
Charges de Personnel Prospectus d'augmentation de capital SERVICOM 2014	524	715	1 051	1 355	1 591	
<b>Ecart</b>	<b>-192</b>	<b>-125</b>	<b>156</b>	<b>405</b>	<b>596</b>	

▪ **Autres Charges d'exploitation**

Année	2012R	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Autres charges d'exploitation Emprunt Obligataire "SERVICOM 2012"	180	228	270	250	295	Reclassement de la sous-traitance A partir de 2014 il y a eu une nouvelle estimation selon la restructuration.
Autres charges d'exploitation Prospectus d'augmentation de capital SERVICOM 2014	264	179	225	281	344	
<b>Ecart</b>	<b>84</b>	<b>-49</b>	<b>-45</b>	<b>31</b>	<b>49</b>	

▪ **Dotations aux Amortissements et aux Provisions**

Année	2012R	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Dotations aux Amortissements et aux Provisions Emprunt Obligataire "SERVICOM 2012"	62	89	118	162	210	La direction générale de SERVICOM a revu la politique des provisions.
Dotations aux Amortissements et aux Provisions Prospectus d'augmentation de capital SERVICOM 2014	627	178	240	259	325	
<b>Ecart</b>	<b>565</b>	<b>89</b>	<b>122</b>	<b>97</b>	<b>115</b>	

▪ **Charges Financières Nettes**

Année	2012R	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Charges financières nettes Emprunt Obligataire "SERVICOM 2012"	240	752	708	716	693	Les besoins de financement suivent la variation du Besoin en fonds de roulement, lui même lié à l'évolution du CA.
Charges financières nettes Prospectus d'augmentation de capital SERVICOM 2014	325	480	406	219	145	
<b>Ecart</b>	<b>85</b>	<b>-272</b>	<b>-302</b>	<b>-497</b>	<b>-548</b>	

▪ **Résultat des activités ordinaires après impôts**

Année	2012R	2013	2014	2015	2016	Commentaires
Résultat des activités ordinaires après impôts Emprunt Obligataire "SERVICOM 2012"	638	697	922	910	1 184	Pour 2013 c'est la conséquence des variations ci-dessus. A partir de 2014, le résultat net de la société profitera de la remontée des dividendes des filiales
Résultat des activités ordinaires après impôts Prospectus d'augmentation de capital SERVICOM 2014	470	-6	2 089	2 674	4 010	
<b>Ecart</b>	<b>-168</b>	<b>-703</b>	<b>1 167</b>	<b>1 764</b>	<b>2 826</b>	

## 7.2.2. Principales hypothèses de prévisions retenues

### 7.2.2.1. 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)

Le chiffre d'affaires passera de 5.917 mDT en 2012 à 4.000 mDT en 2013 pour s'établir à 9.028 mDT en 2017. En effet, SERVICOM compte stabiliser son activité RLA et développer davantage l'activité Réseaux d'entreprises. Par ailleurs, la société 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 2013-2017 se présente comme suit :

En KDT	2012R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
<b>Revenus RLA</b>	<b>2 605</b>	<b>1 960</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
Taux de croissance		-25%	2%	0%	0%	0%
<b>Revenus Réseaux d'entreprises</b>	<b>2 192</b>	<b>1 200</b>	<b>1 710</b>	<b>2 125</b>	<b>2 380</b>	<b>2 700</b>
Taux de croissance		-45%	43%	24%	12%	13%
<b>Revenus Power Solutions</b>	<b>1 120</b>	<b>840</b>	<b>1 290</b>	<b>2 125</b>	<b>3 259</b>	<b>4 328</b>
Taux de croissance		-25%	54%	65%	53%	33%
<b>Total des Revenus</b>	<b>5 917</b>	<b>4 000</b>	<b>5 000</b>	<b>6 250</b>	<b>7 639</b>	<b>9 028</b>
<b>Taux de croissance</b>		<b>-32%</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>18%</b>

Les prévisions du chiffre d'affaires ont été établies en retenant les hypothèses suivantes :

- Stabilisation de l'activité RLA à 2.000 mDT par an à partir de 2014. En effet, Tunisie Telecom ne prévoit pas de croissance particulière pour ce marché et SERVICOM estime garder une part de marché constante à 13%.
- L'activité 'Réseaux d'entreprises' connaîtra une croissance annuelle moyenne de 22.5% sur la période prévisionnelle 2013-2017.
- Lancement de l'activité de distribution des groupes électrogènes et des onduleurs (Power Solutions) qui deviendra à partir de 2015 le produit phare de la société, générant en moyenne plus de 42% des revenus.

#### ▪ 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 2013-2017 :

En KDT	2012R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TCAM <sub>2013-2017</sub>
<b>Total achats consommés RLA</b>	<b>1 432</b>	<b>982</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>0.4%</b>
En % du CA	55%	50%	50%	50%	50%	50%	-
<b>Total achats consommés RE</b>	<b>1 539</b>	<b>885</b>	<b>1 218</b>	<b>1 450</b>	<b>1 650</b>	<b>1 920</b>	<b>21.4%</b>
En % du CA	70%	74%	71%	68%	69%	71%	-
<b>Total achats consommés Power Solutions</b>	<b>761</b>	<b>589</b>	<b>882</b>	<b>1 424</b>	<b>2 086</b>	<b>2 677</b>	<b>46.0%</b>
En % du CA	68%	70%	68%	67%	64%	62%	-
<b>Total Achats Consommés</b>	<b>3 732</b>	<b>2 456</b>	<b>3 100</b>	<b>3 874</b>	<b>4 736</b>	<b>5 597</b>	<b>22.9%</b>
<b>Taux de croissance</b>		<b>-34%</b>	<b>26%</b>	<b>25%</b>	<b>22%</b>	<b>18%</b>	<b>-</b>

La société prévoit que les achats consommés connaîtront une croissance annuelle moyenne de 26% sur la période 2013-2015 pour atteindre 5.597 mDT en 2017. Cette croissance proviendra essentiellement de la hausse attendue des achats consommés de l'activité Power Solutions par rapport au chiffre d'affaires (concurrence plus rude sur ce segment)

- **Charges de personnel**

Les charges de personnel de SERVICOM sont estimées en tenant compte de l'effectif existant ainsi que des nouveaux recrutements projetés. Sur la période 2013-2017, ces charges se présentent comme suit :

En KDT	2012R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
<b>Charges personnel</b>	<b>524</b>	<b>715</b>	<b>1 051</b>	<b>1 355</b>	<b>1 591</b>	<b>1 671</b>
Variation		36%	47%	29%	17%	5%
% CA	9%	18%	21%	22%	21%	19%

Les charges de personnel afficheront une croissance annuelle de 24% sur la période 2013-2017 pour s'établir à 1.671 mDT en 2017, soit 19% du CA.

- **Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation comprennent les loyers, les frais d'entretien et de réparation et les divers consommables. Sur la période 2013-2017, les autres charges d'exploitation se présentent comme suit :

En KDT	2012 R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
Autres charges d'exploitation	264	178	225	283	344	406
Variation		-33%	26%	26%	22%	18%
% CA	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

- **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation devrait atteindre 0.9MDT en 2017 contre 0.77MDT en 2012, soit une croissance annuelle moyenne de 19%.

En KDT	2012R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
Revenus	5 789	4 000	5 000	6 250	7 639	9 028
Autres produits d'exploitation	129					
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>5 917</b>	<b>4 000</b>	<b>5 000</b>	<b>6 250</b>	<b>7 639</b>	<b>9 028</b>
Achats consommés de matières et fournitures	3 732	2 456	3 100	3 874	4 736	5 597
Charges de personnel	524	715	1 051	1 355	1 591	1 671
Dotations aux amortissements et aux provisions	627	178	240	259	325	406
Autres charges d'exploitation	264	178	225	283	344	406
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>5 147</b>	<b>3 527</b>	<b>4 616</b>	<b>5 771</b>	<b>6 996</b>	<b>8 080</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>770</b>	<b>473</b>	<b>384</b>	<b>479</b>	<b>643</b>	<b>948</b>

- **Les charges financières**

Les charges financières ont été estimées sur la base des frais liés à l'emprunt obligataire ainsi que des crédits de gestion et /ou billets de trésorerie mobilisés. Les charges financières sur la période 2013-2017 se présentent comme suit :

En KDT	2012 R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
Frais financiers Emprunt Obligataire	-	590	498	373	249	124
Frais financiers Crédits de gestion / Billets de trésorerie	404	599	453	269	158	188
<b>Charges financières nettes</b>	<b>404</b>	<b>1 189</b>	<b>951</b>	<b>642</b>	<b>407</b>	<b>312</b>

- **Les revenus financiers**

Les revenus financiers sont calculés en fonction des revenus de placement ainsi que des dividendes perçus des filiales :

En KDT	2012 R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
Produits de placement	79	710	545	424	262	180
Dividendes	-	-	2 110	2 478	3 637	4 817
<b>Revenus financiers</b>	<b>79</b>	<b>710</b>	<b>2 655</b>	<b>2 902</b>	<b>3 899</b>	<b>4 997</b>

- **Impôts**

La société SERVICOM a historiquement bénéficié d'une exonération fiscale du fait de son implantation dans une Zone de Développement Régional. Cet avantage expirera à partir de 2015, date à laquelle la société paiera de l'impôt au taux d'IS de 25%.

- **Affectation du résultat**

	2012R	2013e	2014e	2015e	2016e	2017e
Résultats reportés en début d'année	960	1 377	1 847	1 841	2 976	4 046
Résultat net de l'année	470	-6	2 089	2 674	4 010	5 429
Transfert aux réserves légales	-62	-	-	-118	-	-
Résultats distribuables	408	-	2 089	2 556	4 010	5 429
Taux de distribution	-	-	-	40%	40%	40%
Dividendes distribuées	-	-	-	-836	-1 604	-2 171
Résultats reportés à la fin de l'année	1 377	1 847	1 841	2 976	4 046	5 885

### 7.2.2.2. Hypothèses du bilan prévisionnel

- **Besoin en fonds de roulement**

Les besoins de financement de la variation du BFR sur la période 2013-2017, ont été déterminés en retenant des conditions usuelles ou/et conventionnelles pratiquées par la société. A noter que les délais de règlement au cours de l'année 2011 ont été exceptionnellement rallongés et devraient retrouver des délais plus soutenables à partir de 2015.

En jours	2012R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
Clients et comptes rattachés	568	488	488	342	322	322
Stocks	23	19	20	20	20	20
Autres actifs d'exploitation	86	918	613	423	272	208
Fournisseurs*	341	335	197	173	148	148
Autres passifs d'exploitation	214	217	178	158	158	158

\* Fournisseurs/Achats x 360

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 :

En jours	2012R	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p
Clients et comptes rattachés	9 131	5 424	6 781	5 933	6 837	8 080
<b>Variation</b>		<b>-3 707</b>	<b>1 357</b>	<b>-848</b>	<b>904</b>	<b>1 243</b>
Stocks	366	216	273	340	416	492
<b>Variation</b>		<b>-150</b>	<b>57</b>	<b>67</b>	<b>76</b>	<b>76</b>
Autres actifs d'exploitation	1 384	10 197	8 509	7 348	5 780	5 211
<b>Variation</b>		<b>8 813</b>	<b>-1 688</b>	<b>-1 161</b>	<b>-1 568</b>	<b>-569</b>
Fournisseurs	3 532	2 287	1 699	1 858	1 946	2 300
<b>Variation</b>		<b>-1 245</b>	<b>-588</b>	<b>159</b>	<b>88</b>	<b>354</b>
Autres passifs d'exploitation	3 435	2 412	2 467	2 740	3 349	3 957
<b>Variation</b>		<b>-1 023</b>	<b>55</b>	<b>273</b>	<b>609</b>	<b>608</b>
<b>BFR</b>	<b>3 914</b>	<b>11 138</b>	<b>11 397</b>	<b>9 023</b>	<b>7 738</b>	<b>7 526</b>
<b>Variation BFR</b>		<b>7 224</b>	<b>259</b>	<b>-2 374</b>	<b>-1 285</b>	<b>-212</b>

#### ▪ **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 1.046 mDT pour la période 2013-2017 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 mDT	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TOTAL
<b>Immobilisations Incorporelles</b>	<b>30</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>190</b>
<b>Immobilisations Corporelles</b>	<b>146</b>	<b>170</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>856</b>
Matériel et Outillage Industriel	30	40	50	50	50	220
Matériel de Transport	100	100	100	100	100	500
Equipements de bureau	16	30	30	30	30	136
<b>Total</b>	<b>176</b>	<b>210</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>220</b>	<b>1 046</b>

Concernant les investissements prévus au niveau des filiales, l'enveloppe prévue est de 25.955 mDT ; ils sont présentés dans le tableau suivant :

En mDT	2013p	2014p	2015p	2016p	2017p	TOTAL
Augmentation du Capital Social Servitrade	2 236	2 150	2 000	675	-	7 061
Augmentation du Capital Social Serviprint	-	-	-	-	-	-
Augmentation du Capital Social Servicom it	-	2 300	1 125	-	-	3 425
Augmentation du Capital Social Servicom alger	-	1 500	500	-	1 500	3 500
Augmentation du Capital Social Servirama	-	1 000	-	-	-	1 000
Augmentation du Capital Social Chourouk	-	-	-	-	-	-
Augmentation du Capital Social Servicom Europe	-	550	-	-	-	550
Augmentation du Capital Social Servitra	2 392	4 300	3 120	-	-	9 812
Rachat des actions servitra	607	-	-	-	-	607
<b>Total</b>	<b>5 235</b>	<b>11 800</b>	<b>6 745</b>	<b>675</b>	<b>1 500</b>	<b>25 955</b>

- **Moyens de financement**

Afin de financer son plan de développer tout en préservant sa structure financière, la société SERVICOM envisage de procéder à une augmentation de capital en numéraire portant sur une levée de 20.043 MDT, soit 1.179 MDT en Nominal et 18.864 MDT en prime d'émission.

## 7.2.3. Etats financiers prévisionnels

### ❖ Bilans prévisionnels

EN mDT	2012R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>ACTIFS</b>						
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>						
Actifs immobilisés						
Immobilisations incorporelles	3	33	73	113	153	193
Moins : Amortissements	-3	-3	-8	-18	-33	-53
	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>65</b>	<b>95</b>	<b>120</b>	<b>140</b>
Immobilisations corporelles	363	509	679	859	1 039	1 219
Moins : Amortissements	-249	-321	-425	-510	-619	-769
	<b>114</b>	<b>188</b>	<b>254</b>	<b>349</b>	<b>420</b>	<b>450</b>
Immobilisations financières	5 843	11 076	22 876	29 621	30 296	31 796
Moins : Provisions	-2	-	-	-	-	-
	<b>5 841</b>	<b>11 076</b>	<b>22 876</b>	<b>29 621</b>	<b>30 296</b>	<b>31 796</b>
<b>Total actifs immobilisés</b>	<b>5 955</b>	<b>11 294</b>	<b>23 195</b>	<b>30 065</b>	<b>30 836</b>	<b>32 386</b>
Autres actifs non courants	27	123	65	42	28	14
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>5 982</b>	<b>11 417</b>	<b>23 260</b>	<b>30 107</b>	<b>30 864</b>	<b>32 400</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>						
Stocks						
	366	256	323	403	492	582
Moins : Provisions	-	-40	-50	-63	-76	-90
	<b>366</b>	<b>216</b>	<b>273</b>	<b>340</b>	<b>416</b>	<b>492</b>
Clients et comptes rattachés						
	9 673	5 479	6 849	5 993	6 906	8 162
Moins : Provisions	-542	-55	-68	-60	-69	-82
	<b>9 131</b>	<b>5 424</b>	<b>6 781</b>	<b>5 933</b>	<b>6 837</b>	<b>8 080</b>
Autres actifs courants						
	1 435	10 210	8 525	7 369	5 805	5 241
Moins : Provisions	-51	-13	-16	-21	-25	-30
	<b>1 384</b>	<b>10 197</b>	<b>8 509</b>	<b>7 348</b>	<b>5 780</b>	<b>5 211</b>
Placements et autres actifs financiers						
	40	40	40	40	40	40
Liquidités et équivalents de liquidités						
	338	101	6 575	410	903	2 125
<b>Total des actifs courants</b>	<b>11 259</b>	<b>15 978</b>	<b>22 178</b>	<b>14 071</b>	<b>13 976</b>	<b>15 948</b>
<b>Total des actifs</b>	<b>17 241</b>	<b>27 395</b>	<b>45 438</b>	<b>44 178</b>	<b>44 840</b>	<b>48 348</b>

EN mDT	2012R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>						
<b>Capitaux Propres</b>						
Capital Social	2 358	2 358	3 537	3 537	3 537	3 537
Prime d'émission	2 250	2 250	21 114	21 114	21 114	21 114
Réserves Légales	236	236	236	354	354	354
Résultats reportés	1 377	1 847	1 841	2 976	4 046	5 885
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>6 221</b>	<b>6 691</b>	<b>26 728</b>	<b>27 981</b>	<b>29 051</b>	<b>30 890</b>
Résultat de l'exercice	470	-6	2 088	2 674	4 011	5 429
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>6 691</b>	<b>6 685</b>	<b>28 816</b>	<b>30 655</b>	<b>33 062</b>	<b>36 319</b>
<b>PASSIFS</b>						
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>						
Emprunts et dettes assimilées	20	6 456	4 839	3 351	1 794	133
Provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>20</b>	<b>6 456</b>	<b>4 839</b>	<b>3 351</b>	<b>1 794</b>	<b>133</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>						
Fournisseurs et comptes rattachés	3 532	2 287	1 699	1 858	1 946	2 300
Autres passifs courants	3 435	2 412	2 467	2 740	3 349	3 957
Concours bancaires et autres passifs financiers*	3 563	9 555	7 617	5 574	4 689	5 639
<b>Total des passifs courants</b>	<b>10 530</b>	<b>14 254</b>	<b>11 783</b>	<b>10 172</b>	<b>9 984</b>	<b>11 896</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>10 550</b>	<b>20 710</b>	<b>16 622</b>	<b>13 523</b>	<b>11 778</b>	<b>12 029</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>17 241</b>	<b>27 395</b>	<b>45 438</b>	<b>44 178</b>	<b>44 840</b>	<b>48 348</b>

\*Les concours bancaires et autres passifs financiers sont constitués des billets de trésorerie mobilisés ainsi que des avances sur créances administratives.

❖ Etats de résultats prévisionnels

EN mDT	2012R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>						
Revenus	5 789	4 000	5 000	6 250	7 639	9 028
Autres produits d'exploitation	129	-	-	-	-	-
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>5 917</b>	<b>4 000</b>	<b>5 000</b>	<b>6 250</b>	<b>7 639</b>	<b>9 028</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>						
Achats consommés	3 732	2 456	3 100	3 874	4 736	5 597
Charges de personnel	524	715	1 051	1 355	1 591	1 671
Dotations aux amortissements et aux provisions	627	178	240	259	325	406
Autres charges d'exploitation	264	178	225	283	344	406
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>5 147</b>	<b>3 527</b>	<b>4 616</b>	<b>5 771</b>	<b>6 996</b>	<b>8 080</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>770</b>	<b>473</b>	<b>384</b>	<b>479</b>	<b>643</b>	<b>948</b>
Charges financières nettes	-405	-1 189	-951	-642	-407	-312
Revenus financiers	79	710	2 655	2 902	3 899	4 997
Autres gains ordinaires	37	-	-	-	-	-
Autres pertes ordinaires	-11	-	-	-	-	-
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôts</b>	<b>470</b>	<b>-6</b>	<b>2 088</b>	<b>2 739</b>	<b>4 135</b>	<b>5 633</b>
Impôts sur les sociétés	-	-	-	-65	-124	-204
<b>Résultat Net</b>	<b>470</b>	<b>-6</b>	<b>2 088</b>	<b>2 674</b>	<b>4 011</b>	<b>5 429</b>

❖ Etats de flux des trésoreries prévisionnels

EN mDT	2012R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>						
Résultat net	470	-6	2 088	2 674	4 011	5 429
Ajustements pour :						
Amortissements	627	73	109	95	125	170
Reprise provisions	-116	-	-	-	-	-
Variation des :						
Stocks	4	150	-57	-67	-76	-76
Créances	-3 192	3 706	-1 356	848	-904	-1 243
Autres actifs courants	259	-8 909	1 746	1 183	1 582	584
Fournisseurs	1 332	-1 245	-588	159	88	354
Autres passifs courants	675	-1 024	55	273	609	609
Intérêts courus	-36	-	-	-	-	-
Plus/moins values sur cession d'immobilisations	-11	-	-	-	-	-
<b>Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités d'exploitation</b>	<b>12</b>	<b>-7 255</b>	<b>1 997</b>	<b>5 165</b>	<b>5 435</b>	<b>5 827</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>						
Décaissements sur acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles	-41	-176	-210	-220	-220	-220
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	-49	-5 235	-11 800	-6 745	-675	-1 500
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants	-27	-	-	-	-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	11	-	-	-	-	-
variation autres actifs non courants						
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'Investissement</b>	<b>-106</b>	<b>-5 411</b>	<b>-12 010</b>	<b>-6 965</b>	<b>-895</b>	<b>-1 720</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>						
Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-	20 043	-	-	-
Dividendes et autres distributions					-836	-1 604
Décaissement affectés au remboursement des emprunts	-2 598	-5	-4 616	-4 615	-3 638	-1 659
Encaissement provenant des emprunts	3 953	12 886	1 060	250	427	378
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités de Financement</b>	<b>1 355</b>	<b>12 881</b>	<b>16 487</b>	<b>-4 365</b>	<b>-4 047</b>	<b>-2 885</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>1 261</b>	<b>215</b>	<b>6 474</b>	<b>-6 165</b>	<b>493</b>	<b>1 222</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-1 375</b>	<b>-114</b>	<b>101</b>	<b>6 575</b>	<b>410</b>	<b>903</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-114</b>	<b>101</b>	<b>6 575</b>	<b>410</b>	<b>903</b>	<b>2 125</b>

## 7.2.4. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels de SERVICOM sur la période allant de 2013 à 2017



Tél: +216 71 754 903  
Fax: +216 71 753 153  
www.bdo.com.tn

Ennour Building  
3<sup>ème</sup> étage  
Centre Urbain Nord  
1082 Tunis - Tunisie

### Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels de la période allant de 2013 à 2017 (\*)

**Messieurs les actionnaires de la société « SERVICOM SA »**

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les états financiers prévisionnels de la société SERVICOM -SA pour la période allant de 2013 à 2017 tel qu'ils sont joints au présent rapport. Ces états financiers ont été arrêtés par votre conseil d'administration en date du 10 Mars 2014 et figurent au niveau du prospectus d'émission établi à l'occasion de l'augmentation de capital en numéraire décidée par votre AGE du 17/12/2013.

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 2013 à 2017. 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.

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 et notamment en ce qui concerne les dividendes à recevoir des différentes filiales de SERVICOM.

Ce rapport est émis aux seules fins de l'augmentation de capital en numéraire projetée et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Le commissaire aux comptes

**BDO TUNISIE**

**Adnène Zghidi**



Tunis, le 12 Mars 2014.

(\*) Cet avis annule et remplace notre avis en date du 31/01/2014, suite à l'actualisation du Business Plan de SERVICOM pour la période 2013-2017 décidée par le Conseil d'Administration du 10/03/2014.

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 : B 188961996 - MF : 24259 FAM 000

## 7.2.5. Indicateurs de gestion prévisionnels

EN mDT	2012R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Actifs non courants	5 982	11 417	23 260	30 107	30 864	32 400
Actifs courants	11 259	15 979	22 179	14 071	13 977	15 948
Stocks	366	216	273	340	416	492
Clients et comptes rattachés	9 131	5 424	6 781	5 933	6 837	8 080
Liquidités et équivalents de liquidités	338	102	6 576	410	903	2 125
<b>Total Bilan</b>	<b>17 241</b>	<b>27 396</b>	<b>45 439</b>	<b>44 178</b>	<b>44 840</b>	<b>48 348</b>
<b>Capitaux propres avant résultat</b>	<b>6 221</b>	<b>6 691</b>	<b>26 728</b>	<b>27 981</b>	<b>29 051</b>	<b>30 890</b>
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>6 691</b>	<b>6 685</b>	<b>28 817</b>	<b>30 655</b>	<b>33 061</b>	<b>36 319</b>
Passifs non courants	20	6 456	4 839	3 351	1 794	133
<b>Capitaux permanents</b>	<b>6 711</b>	<b>13 141</b>	<b>33 656</b>	<b>34 007</b>	<b>34 856</b>	<b>36 452</b>
Passifs courants	10 530	14 254	11 782	10 172	9 984	11 896
Fournisseurs et comptes rattachés	3 532	2 287	1 699	1 858	1 946	2 300
<b>Total Passifs</b>	<b>10 550</b>	<b>20 710</b>	<b>16 621</b>	<b>13 523</b>	<b>11 779</b>	<b>12 029</b>
<b>Revenus</b>	<b>5 789</b>	<b>4 000</b>	<b>5 000</b>	<b>6 250</b>	<b>7 639</b>	<b>9 028</b>
Charges de personnel	524	715	1 051	1 355	1 591	1 671
Résultat d'exploitation	770	473	384	479	643	948
<b>Résultat net</b>	<b>470</b>	<b>-6</b>	<b>2 088</b>	<b>2 674</b>	<b>4 011</b>	<b>5 429</b>

## 7.2.6. Ratios financiers prévisionnels

	2012R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
<b>Ratios de Structure</b>						
Actifs non courants/Total Bilan	34,7%	41,7%	51,2%	68,1%	68,8%	67,0%
Stocks/Total Bilan	2,1%	0,8%	0,6%	0,8%	0,9%	1,0%
Actifs courants/Total Bilan	65,3%	58,3%	48,8%	31,9%	31,2%	33,0%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	38,8%	24,4%	63,4%	69,4%	73,7%	75,1%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	33455%	104%	595%	915%	1842%	27308%
Endettement net/Capitaux propres*	47,9%	94,4%	-6,2%	9,5%	2,6%	-5,6%
Passif non courants/Total Bilan	0,1%	23,6%	10,6%	7,6%	4,0%	0,3%
Passifs courants/Total Bilan	61,1%	52,0%	25,9%	23,0%	22,3%	24,6%
Passifs/Total Bilan	61,2%	75,6%	36,6%	30,6%	26,3%	24,9%
Capitaux permanents/Total Bilan	38,9%	48,0%	74,1%	77,0%	77,7%	75,4%
<b>Ratios de Gestion</b>						
Charges de personnel/Revenus	9,1%	17,9%	21,0%	21,7%	20,8%	18,5%
Résultat d'exploitation/Revenus	13,3%	11,8%	7,7%	7,7%	8,4%	10,5%
Revenus/Capitaux propres	86,5%	59,8%	17,4%	20,4%	23,1%	24,9%
<b>Ratios de solvabilité</b>						
Capitaux propres/Capitaux permanents	99,7%	50,9%	85,6%	90,1%	94,9%	99,6%
<b>Ratios de Liquidité</b>						
Ratio de liquidité Générale : Actifs courants/Passifs courants	106,9%	112,1%	188,2%	138,3%	140,0%	134,1%
Ratio de liquidité Réduite : (Actifs courants - Stocks)/ Passifs courants	103,4%	110,6%	185,9%	135,0%	135,8%	129,9%
Ratio de liquidité Immédiate : Liquidités et équivalents/Passifs courants	3,2%	0,7%	55,8%	4,0%	9,0%	17,9%
<b>Ratios de Rentabilité</b>						
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	7,6%	-0,1%	7,8%	9,6%	13,8%	17,6%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	7,5%	0,0%	6,6%	8,5%	13,0%	17,5%
Résultat net/Revenus	8,1%	-0,2%	41,8%	42,8%	52,5%	60,1%
<b>Autres Ratios</b>						
Délai moyen de règlement des fournisseurs (en jours)**	341	335	197	173	148	148
Délai moyen de recouvrement clients (en jours)***	568	488	488	342	322	322

\* Emprunts + concours bancaires + autres passifs financiers - Liquidités et équivalents de liquidités

\*\* (Fournisseurs et comptes rattachés x 360)/ achats consommés HT

\*\*\* (Clients et comptes rattachés x 360)/ chiffres d'affaires HT

## 7.2.7. Marge brute d'autofinancement prévisionnelle

EN mDT	2012R	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Résultat Net	470	-6	2 088	2 674	4 011	5 429
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	627	178	240	259	325	406
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>1 097</b>	<b>171</b>	<b>2 328</b>	<b>2 933</b>	<b>4 335</b>	<b>5 835</b>
<b>En % du CA</b>	<b>19,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>46,6%</b>	<b>46,9%</b>	<b>56,8%</b>	<b>64,6%</b>

## Bulletin de souscription

### 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

Siège social : Cité Ishbilila Route de Tunis 3111 Kairouan

Registre de commerce : B111212003

Tél. : + 216 70 730 250 - Fax : + 216 70 731 380

Site web : www.servi.com.tn – E-mail : contacts@servi.com.tn

Objet social : Installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes

### Augmentation de capital de 1.179.000 dinars portant le capital de 2.358.000 dinars à 3.537.000 dinars par appel public à l'épargne, soit 1.179.000 actions au prix de 17 dinars l'action (nominal 1 dinar et prime d'émission de 16 dinars)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires au 17 décembre 2013)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Kairouan le 30/01/2014

Visa du Conseil du Marché Financier n° 14 - 0856 du

01 AVR. 2014

Notice légale publiée au JORT n° 41 du 05/04/2014

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n°01 905 0321192000637 64 ouvert auprès de l'ATB.

### Bulletin de souscription n°

Je ( nous ) soussigné ( s ) ( nom et prénom ou raison sociale ) : .....

Pièce d'identité : <sup>(1)</sup>  CIN  Carte de séjour  Passeport

N° ..... Délivrée le ..... / ..... / ..... à .....

Agissant pour le compte de ..... Qualité .....

Nationalité ..... Age ..... Sexe <sup>(1)</sup> : M ( ) F ( )

Profession .....

Adresse ..... Code Postal : ..... Pays : .....

Propriétaire de ..... actions.

Déclare ( ons ) souscrire à ( en toutes lettres ) : ..... actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2013.

- A titre irréductible : à raison d'une (1) action nouvelle pour deux (2) anciennes contre la remise des mes (nos) <sup>(2)</sup> :  
( ..... ) actions anciennes  
( ..... ) droits acquis (ou vendus) en Bourse (attestation n° ..... du ..... )  
( ..... ) total des droits de souscription donnant droit à ..... actions nouvelles
- A titre réductible à ..... actions nouvelles

Je ( nous ) reconnais ( sons ) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai ( nous avons ) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiquées. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma ( notre ) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma ( notre ) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je ( nous ) verse ( ons ) <sup>(1)</sup>

( ..... ) En espèces ;

( ..... ) Par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... agence .....

( ..... ) Par virement en date du .....

..... effectué sur mon ( notre ) compte n° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de ( en toute lettre ) .....

Représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 17 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma ( notre ) possession  
le second servant de souche

A ..... le ..... 2014

Signature <sup>(3)</sup>

(1) cocher la case correspondante ;

(2) remplir la case appropriée

(3) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »



Copie

## 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

Siège social : Cité Ishbilila Route de Tunis 3111 Kairouan

Registre de commerce : B111212003

Tél. : + 216 70 730 250 - Fax : + 216 70 731 380

Site web: www.servi.com.tn – E-mail : contacts@servi.com.tn

Objet social : Installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes

### Augmentation de capital de 1.179.000 dinars portant le capital de 2.358.000 dinars à 3.537.000 dinars par appel public à l'épargne, soit 1.179.000 actions au prix de 17 dinars l'action (nominal 1 dinar et prime d'émission de 16 dinars)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires au 17 décembre 2013)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Kairouan le 30/01/2014

Visa du Conseil du Marché Financier n° 0856 du 01 AVR. 2014

Notice légale publiée au JORT n° 41 du 05/04/2014

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n°01 905 0321192000637 64 ouvert auprès de l'ATB.

### Bulletin de souscription n°

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) : .....

Pièce d'identité : <sup>(1)</sup>  CIN  Carte de séjour  Passeport

N° ..... Délivrée le ..... / ..... / ..... à .....

Agissant pour le compte de ..... Qualité .....

Nationalité ..... Age ..... Sexe <sup>(1)</sup> : M ( ) F ( )

Profession .....

Adresse ..... Code Postal : ..... Pays : .....

Propriétaire de ..... actions.

Déclare (ons) souscrire à (en toutes lettres) : ..... actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2013.

- A titre irréductible : à raison d'une (1) action nouvelle pour deux (2) anciennes contre la remise des mes (nos) <sup>(2)</sup> :  
(.....) actions anciennes  
(.....) droits acquis (ou vendus) en Bourse (attestation n° ..... du .....)  
(.....) total des droits de souscription donnant droit à ..... actions nouvelles
- A titre réductible à ..... actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiquées. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) <sup>(1)</sup>

(.....) En espèces ;

(.....) Par chèque n° ..... du ..... tiré sur ..... agence .....

(.....) Par virement en date du .....

..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert à ..... agence .....

La somme de (en toute lettre) .....

Représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 17 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession  
le second servant de souche

A ..... le ..... 2014

Signature <sup>(3)</sup>

(1) cocher la case correspondante ;

(2) remplir la case appropriée

(3) faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

