



Servicom

Société anonyme au capital de 3 537 000 de Dinars
Registre de Commerce : B111212003
Siège Social : 65, Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I Tunis
Bureau 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 - Email: contacts@servi.com.tn

SERVICOM est notée B-(tun) à long terme avec perspective stable par l'agence de notation FITCH RATINGS en date du 15 Juin 2015.

Document de référence « SERVICOM 2016 »

26 AVR. 2016

N° 16 - 0027

Ce document de référence a été enregistré par le CMF le.....sous ledonné en application de l'article 14 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne. Il devra être actualisé régulièrement par les informations périodiques, permanentes et occasionnelles. Il ne peut être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par le Conseil du Marché Financier.

Ce document de référence a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Cet enregistrement effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée sur la situation de la société n'implique pas l'authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Responsable de l'information

M. Mourad DIMASSI, Directeur Général Adjoint de la société
65, Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I Tunis
Tél: 70 022 940
Fax : 71 771 315
E-mail : Mourad.dimassi@servi.com.tn

Intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du document de référence



M. Khaled Zribi, Directeur Général
17, Rue de l'île de Malte -Immeuble Lira- Les Jardins du Lac - 1053 Tunis
Tél : 36 450 450
Fax : 71 197 005
E-mail : k.zribi@cgf.com.tn

Le présent document de référence est mis à la disposition du public sans frais au siège de SERVICOM (65, Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I Tunis), de CGF Intermédiaire en Bourse (17 rue de l'île de Malte- Immeuble LIRA – Les Jardins du Lac- Tunis 1053) et sur le site internet du CMF (www.cmf.org.tn)



Avril 2016

Liste des Définitions

Technologie Outdoor	Technologie de raccordement des foyers au réseau de télécommunication de l'opérateur.
Câble Coaxial	Une ligne de transmission, utilisée en hautes fréquences, composée d'un câble à deux conducteurs.
Epine dorsale (Backbone)	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
SAN (fibre channel)	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.
La fibre optique	<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>
Technologie Indoor	La connexion des différents appareils (Ordinateur, PDA, Téléphone mobile, etc) à un même réseau.
Les Réseaux d'entreprises	<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>
Le Réseau sans fil	Les solutions de réseau sans fil apportent des connexions sécurisées, une productivité accrue et des services de mobilité intelligents pour contribuer à l'excellence de l'entreprise. Ceci permet d'améliorer l'efficacité des employés tout en offrant une meilleure qualité de services aux partenaires et clients et de travailler sans contrainte de lieu ou de temps via une des solutions de communication disponibles: voix, vidéo, messagerie instantanée ou courrier électronique. Les solutions de réseau sans fil permettent aussi de maintenir la sécurité et les politiques d'accès pour les équipements et les réseaux et de localiser les ressources en temps réel.
Sécurité	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.
Communications unifiées	Les solutions de communications unifiées sont composées d'un ensemble d'applications et de services conçus pour améliorer les communications au sein de toute organisation moderne et maintenir connectés les groupes de travail afin de leur permettre de collaborer efficacement et de rationaliser les processus de l'entreprise.
Les réseaux LAN	La classification des réseaux se fait selon la terminologie « LAN » ; réseaux limités à une circonscription restreinte, réseau « MAN » d'une étendue de plusieurs dizaines de kilomètres et les réseaux WAN qui assure le transport d'information sur une grande distance. Le LAN repose sur plusieurs supports de transmission : câble (en cuivre ou fibre optique) ou ondes radio de type WIFI. Les échanges de communication entre machine s'effectuent via des routeurs ou des commutateurs (Switch).
VoIP/ToIP	La voix sur IP consiste à transporter la voix sous forme numérique dans les réseaux IP. La téléphonie sur IP va plus loin, et permet d'offrir les services associés aux échanges

	<p>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>
Groupe électrogène	<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>
Routeurs	<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>
Onduleur	<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>
WIFI	<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

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE	8
CHAPITRE 1: RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	9
1.1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE.....	9
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE	9
1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES.....	9
1.4. ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES	14
1.5. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'ELABORATION DU DOCUMENT DE REFERENCE	14
1.6. RESPONSABLE DE L'INFORMATION:	14
CHAPITRE 2: RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE ET SON CAPITAL.....	15
2.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE	15
2.1.1. Dénominations et siège social.....	15
2.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable	15
2.1.3. Date de constitution et durée	15
2.1.4. Objet social (Article 3 des statuts).....	15
2.1.5. Numéro du registre du commerce.....	15
2.1.6. Exercice social	16
2.1.7. Nationalité.....	16
2.1.8. Capital social.....	16
2.1.9. Matricule fiscal.....	16
2.1.10. Régime fiscal	16
2.1.11. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société	16
2.1.12. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, la BVMT, le CMF et Tunisie Clearing	16
2.1.13. Clauses statutaires particulières.....	16
2.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE SERVICOM.....	21
2.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL	21
2.4. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2015	22
2.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 31/12/2015.....	22
2.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2015.....	22
2.4.3. Nombre d'actionnaires.....	22
2.5. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE SERVICOM AU 31/12/2014.....	23
2.5.1. Présentation générale du Groupe SERVICOM.....	23
2.5.2. Relations de la société SERVICOM avec les sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2014.....	32
2.5.3 Relations commerciales entre la société SERVICOM et les sociétés du Groupe SERVICOM durant l'exercice 2014	

2.5.4 Relations de la société SERVICOM avec les autres parties liées autres que les sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2014.....	35
2.5.5 Relations commerciales.....	36
2.6. DIVIDENDES	37
2.7. MARCHE DES TITRES	37
2.8. NOTATION	38
CHAPITRE 3: RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE LA SOCIETE ET SON EVOLUTION	43
3.1. PRESENTATION GENERALE DU SECTEUR D'ACTIVITE	43
3.1.1 Télécom & téléphonie mobile :.....	43
3.1.2 Bâtiments et Travaux Publics :	44
3.1.3 Le chauffage et la climatisation :	44
3.1.4 Les ascenseurs :.....	44
3.2. PRESENTATION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE SERVICOM ET DE SON GROUPE.....	45
3.2.1 Présentation du groupe Servicom	45
3.2.2 L'activité du groupe SERVICOM en chiffres :	47
3.2.3 Description de l'activité de SERVICOM au 31/12/2014 :.....	50
3.2.4 Description de l'activité de la société SERVICOM au 30/06/2015.....	52
3.2.5 Indicateurs d'activité trimestriels de la société SERVICOM SA au 31/03/2016.....	54
3.3. CERTIFICATIONS ET MISE A NIVEAU.....	54
3.4. FACTEURS DE RISQUE ET NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE	55
3.4.1 Risques liés au secteur d'activité.....	55
3.4.2 Risques liés à l'environnement concurrentiel	55
3.4.3 Risques client	55
3.5. DEPENDANCE DES SOCIETES DU GROUPE :.....	56
3.5.1 Dépendance à l'égard des clients.....	56
3.5.2 Dépendance à l'égard des fournisseurs	56
3.5.3 Dépendance à l'égard de la volatilité du taux de change.....	56
3.6. LITIGES OU ARBITRAGES EN COURS.....	56
3.7. ORGANISATION DE LA SOCIETE.....	56
3.7.1 Gouvernance et système de contrôle interne.....	56
3.7.2 Système d'information	62
3.8. POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF.....	63
3.9. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT.....	64
3.9.1 Investissements récents ou en cours de réalisation.....	64
3.9.2 Investissements futurs.....	65
3.10. ANALYSE SWOT	66
3.10.1 Analyse SWOT de la société mère SERVICOM	66
3.10.2 Analyse SWOT du Groupe SERVICOM	66
CHAPITRE 4: PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE- RESULTATS.....	67

4.1. PATRIMOINE DE LA SOCIETE SERVICOM AU 31/12/2014	67
4.1.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2014.....	67
4.1.2. Immobilisations financières au 31/12/2014.....	68
4.2. PATRIMOINE DE LA SOCIETE SERVICOM AU 30 JUIN 2015.....	70
4.2.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2015.....	70
4.2.2. Immobilisations financières au 30/06/2015.....	71
4.2.3. Etat des cessions et acquisitions d'immobilisations (corporelles, incorporelles et financières) postérieures au 30/06/2015.....	72
4.3. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS COMPARES AU 31 DECEMBRE.....	73
4.3.1. Bilans individuels comparés au 31 Décembre	75
4.3.2. Etats de Résultat individuels comparés au 31 Décembre.....	77
4.3.3. Etats de Flux de Trésorerie individuels comparés au 31 Décembre	78
4.3.4. Notes aux Etats Financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2014.....	79
4.3.5. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives au niveau des états financiers individuels au 31/12/2015.....	100
4.3.6. Rapports Général & Spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'Exercice 2014	110
4.3.7. Tableau de détermination du résultat fiscal au 31/12/2014.....	118
4.3.8. Tableau des engagements financiers au 31/12/2014	119
4.3.9. Encours des crédits contractés par SERVICOM au 31/12/2014.....	120
4.3.10. Soldes Intermédiaires de Gestion comparés au 31 Décembre	121
4.3.11. Tableau des mouvements des capitaux propres.....	122
4.3.12. Affectation des résultats des trois derniers exercices	122
4.3.13. Evolution du Résultat d'exploitation et du Bénéfice net.....	123
4.3.14. Evolution des dividendes	123
4.3.15. Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	123
4.3.16. Evolution de la structure financière	123
4.3.17. Indicateurs de gestion.....	124
4.3.18. Ratios financiers.....	125
4.4. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014	126
4.4.1. Bilan consolidé au 31 Décembre 2014	128
4.4.2. Etat de résultat consolidé au 31 Décembre 2014.....	130
4.4.3. Etats des flux de trésorerie consolidés au 31 Décembre 2014.....	131
4.4.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014	132
4.4.5. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives au niveau des états financiers consolidés au 31/12/2015.....	150
4.4.6. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014.....	170
4.5. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2015	174
4.5.1. Bilan intermédiaire arrêté au 30/06/2015.....	175
4.5.2. Etat de résultat intermédiaire arrêté au 30/06/2015	177

4.5.3. Etat des flux de trésorerie intermédiaire arrêté au 30/06/2015	178
4.5.4. Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2015.....	179
4.5.5. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives au niveau des états financiers intermédiaires au 30/06/2015 :.....	196
4.5.6. Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2015.....	206
4.5.7. Engagements financiers au 30/06/2015	208
4.5.8. Encours des crédits contractés par SERVICOM au 30/06/2015.....	209
4.5.9. Soldes Intermédiaires de Gestion arrêtés au 30/06/2015	210
4.5.10. Tableau des mouvements des capitaux propres arrêté au 30/06/2015	211
4.5.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	212
4.5.12. Evolution de la structure financière	212
4.5.13. Indicateurs de gestion arrêtés au 30/06/2015	213
4.5.14. Ratios financiers arrêtés au 30/06/2015	214
4.6. INDICATEURS BOURSIERS DE LA VALEUR SERVICOM	215
4.7. COMPORTEMENT DE L'ACTION SERVICOM DURANT L'ANNEE 2015.....	215
CHAPITRE 5: ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES	216
5.1. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION.....	216
5.1.1. Membres des organes d'administration	216
5.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société	216
5.1.3. Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les membres des organes d'administration et de direction	216
5.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés.....	217
5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans les sociétés qu'ils représentent	217
5.2. INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2014.....	217
5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2014	217
5.2.2. Prêts et Garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2014.....	218
5.3. CONTROLE	218
5.4. 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 ET/OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL.....	218
5.4.1. Membres des organes d'administration et de direction :.....	218
5.4.2. Actionnaires détenant plus que 5% du capital :	218
CHAPITRE 6: RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET PERSPECTIVES D'AVENIR	220
6.1. EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATION STRATEGIQUES	220
6.1.1. Evolution récente.....	220
6.1.2. Orientations stratégiques.....	221
6.2. PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE SERVICOM	221

6.2.1. Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2014	221
6.2.2. Analyse des modifications entre le BP (2013-2017) et le BP (2015-2019)	223
6.2.3. Analyse des performances réalisées au 31/03/2016 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2016	225
6.2.4. Prévisions sur la période (2015-2019)	226
6.2.4.1. Hypothèses et prévisions retenues	226
6.2.5. Etats financiers prévisionnels (2015-2019)	230
6.2.6. Etats de flux de trésorerie prévisionnels (2015-2019)	233
6.2.7. Marge Brute d'Autofinancement prévisionnelle	234
6.2.8. Indicateurs de gestion prévisionnels	234
6.2.9. Ratios financiers prévisionnels	235
6.2.10 Avis du commissaire aux comptes sur la situation prévisionnelle	236

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 secteur de chauffage et climatisation ainsi que les ascenseurs et escalateurs, 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 18 sociétés qui s'articulent autour de quatre lignes de métier :

- **Télécom & téléphonie mobile** ; via les sociétés SERVICOM, SERVITEL, SIRTTP SERVICOM, SERVICOM IT et SERVIPRINT
- **Bâtiments et Travaux Publics** : via la société SERVITRA et SERVICOM PREFA.
- **Le chauffage et la climatisation** : via les sociétés SERVITRADE, AL CHOUROUK (en Libye), SERVIRAMA (au Maroc), SERVITRADE ALGERIE (en Algérie) et SERVICOM SCI.
- **Les ascenseurs** : via les sociétés SERVITRADE, Servicom Industrie, SERVIRAMA, SERVICOM EUROPE, SERVICOM SERVICES, SERVILIFT SCI, SERVILIFT SA et SERVICOM AFRIQUE.

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 émission obligataire sur le marché financier.

Cette levée de fonds vient compléter l'emprunt obligataire que la société a émis en début d'année 2013 ainsi que l'augmentation de capital opérée en 2014 dans le but d'assainir davantage sa structure financière.

Le capital de SERVICOM est détenu à hauteur de 50,0% 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 2014 à 4 635mD contre 3 740mD au 31 décembre 2013, enregistrant une hausse de 24%. Cependant, la croissance a été plus soutenue au niveau du groupe avec un chiffre d'affaires consolidé de 65 686mD, en hausse de 45.7% par rapport à l'année 2013.

Le résultat d'exploitation de SERVICOM SA est de -218mD au 31 décembre 2014 soit un taux de marge brute de -4.7% contre 35.6% en 2013. Cette baisse est due essentiellement à la mise en place d'une nouvelle politique de provision se soldant par la constatation d'une provision sur les comptes d'actifs de 756 KDT. Cette provision a aussi contribué à la régression de la marge brute consolidée qui a passé de 13.5% en 2013 à 6.4% en 2014.

A la suite de l'avènement de la fibre optique en Tunisie ainsi que l'évolution accrue de la concurrence, Servicom compte se désengager progressivement de l'activité Réseau d'entreprise et abandonner l'activité RLA pour se focaliser sur le rôle de holding gérant ses participations dans les sociétés du groupe.

Chapitre 1: Responsable du document de référence et responsables du contrôle des comptes

1.1. Responsable du Document de référence

Monsieur Majdi ZARKOUNA
Président Directeur Général de la Société SERVICOM

1.2. Attestation du responsable du Document de référence

« A notre connaissance, les données du présent document de référence 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 la société. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Monsieur Majdi ZARKOUNA
Président Directeur Général de la Société SERVICOM

1.3. Responsables du contrôle des comptes

- **Etats financiers individuels de la société SERVICOM arrêtés au 31/12/2012 et 31/12/ 2013**

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

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

- **Etats financiers individuels de la société SERVICOM arrêtés au 31/12/2014**

Cabinet MS LOUZIR, Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed LOUZIR.

Adresse : Rue du Lac d'Annecy 1053 Les Berges du Lac, Tunis, Tunisie

- **Etats financiers consolidés du groupe SERVICOM arrêtés au 31/12/ 2013**

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

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

- **Etats financiers consolidés du groupe SERVICOM arrêtés au 31/12/2014**

Cabinet MS LOUZIR, Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed LOUZIR.

Adresse : Rue du Lac d'Annecy 1053 Les Berges du Lac, Tunis, Tunisie

- **Etats financiers intermédiaires de la société SERVICOM arrêtés au 30/06/2015**

Cabinet MS LOUZIR, Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Mohamed LOUZIR.

Adresse : Rue du Lac d'Annecy 1053 Les Berges du Lac, Tunis, Tunisie

➤ **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 certifiés 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 individuels arrêtés au 31 Décembre 2013**

Les états financiers individuels de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 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 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 non réglée au 31/12/2013 de 325 000DT. 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 2014**

Les états financiers individuels de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet MS LOUZIR, représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés en émettant les observations suivantes :

" Justification de l'opinion avec réserve :

1- Notre mandat de commissaire aux comptes n'ayant pris effet qu'au titre de la présente intervention portant sur l'audit de la situation arrêtée au 31 décembre 2014, les chiffres relatifs aux périodes antérieures et indiqués dans les états financiers ci-joints à titre comparatif, n'ont pas été soumis à notre examen. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous exprimer sur la validité de ces chiffres comparatifs.

2- Votre société détient des titres de participation pour un montant de 213 KTND dans le capital de sa filiale ALCHOUROUK installée en Libye, ainsi qu'une créance sur cette même société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

Opinion avec réserve :

A notre avis, sous réserve des incidences des questions évoquées au paragraphe 'Justification de l'opinion avec réserve', les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société SERVICOMSA au 31 décembre 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des Normes Tunisiennes d'Information Financière.

Paragraphe d'observation :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 33 de l'annexe concernant les événements postérieurs à la date de clôture qui précise que suite au retard dans la levée de fonds pour le financement des activités de la société, cette dernière a connu des difficultés de trésorerie. Le conseil d'administration du 3 novembre 2015 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars et a décidé de proposer à l'assemblée générale extraordinaire une augmentation du capital d'un montant de 20 millions de dinars. La réalisation de ces opérations est prévue début de l'année 2016.

Rapport sur les vérifications et informations spécifiques :

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

A ce titre, nous avons relevé les irrégularités suivantes :

- Le non-respect par votre société des délais légaux de publication et de divulgation des informations financières, tels que prévus au niveau des articles 3, 3 bis, 3ter, 3 quater, 21 et 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents.
- Le non-respect des dispositions de l'article 275 du code des sociétés commerciales relatif au délai de tenue de l'assemblée générale ordinaire, qui doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce notamment pour approuver les comptes de l'exercice écoulé.

Par ailleurs, sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice autres que les points faisant l'objet de réserves ci-dessus.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous avons relevé un ensemble de défaillances qui ont été consignées dans une lettre de contrôle interne adressée à la direction de la société, ainsi qu'à ces organes de gouvernance.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société eu égard à la réglementation en vigueur.

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

➤ **Extrait de l'opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2013**

Les états financiers consolidés de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013 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 :

- " La rubrique AUTRES ACTIFS NON COURANTS comporte des charges de personnel, des frais de déplacement et de missions ainsi que d'autres rémunérations d'intermédiaires. Ces éléments ont été considérés comme des charges à répartir au titre des nouvelles branches d'activité lancées en 2014. L'incidence de ce traitement étant une majoration du résultat de l'exercice 2013 de 1 048KDT.
- Les sociétés SERVICOM IT et SERVITEL n'ont pas encore réalisé les investissements prévus au niveau de leurs déclarations d'investissements respectives délivrées par l'Agence de Promotion de l'Industrie de l'Innovation. En vertu des dispositions de l'article 65 du Code d'Incitation aux investissements, ces deux sociétés risquent de faire l'objet d'un arrêté de retrait des avantages accordés du fait du non commencement de l'exécution des projets d'investissement dans le délai d'une année à partir de la date de la déclaration d'investissement.
- La participation de la société SERVICOM dans le capital de la société AL CHOUROUK établie en Libye, et libérée pour un montant de 213KDT n'a pas été intégrée lors de la préparation des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 et figure parmi les titres de participation en raison de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société au cours de l'exercice 2013 et ce compte tenu de la situation actuelle en Libye. Par ailleurs, les états financiers consolidés comportent une créance envers cette société pour 325KDT. Toutefois, ces actifs n'ont pas été provisionnés au 31/12/2013.
Suite à l'exclusion de cette filiale du périmètre de consolidation en 2013, il convient de préciser que les chiffres comparatifs au 31/12/2012 n'ont pas été retraités en proforma.
- Le système de gestion des stocks de la filiale SERVIRAMA présente plusieurs défaillances. En effet, ce système ne permet pas de donner des informations fiables sur les mouvements, l'ancienneté et la valorisation des stocks. En l'absence d'un logiciel de gestion de stocks fiable, nous ne pouvons pas nous prononcer sur la valeur du stock de SERVIRAMA s'élevant au 31/12/2013 à 709KMAD (142KDT). »

➤ **Extrait de l'opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014**

Les états financiers consolidés de la société SERVICOM relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet MS LOUZIR, représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés en émettant les observations suivantes :

I- " Justification de l'opinion avec réserve ;

- Notre mandat de commissaire aux comptes n'ayant pris effet qu'au titre de l'année 2014, les chiffres relatifs aux périodes antérieures et indiqués dans les états financiers ci-joints à titre comparatif, n'ont pas été soumis à notre examen. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous exprimer sur la validité de ces chiffres comparatifs.

- La rubrique autres actifs non courants comporte des charges de personnel, des frais de déplacement et de mission ainsi que d'autres rémunérations d'intermédiaires non résorbés au 31/12/2014 pour 756 KTND. Ces éléments considérés par la société, depuis l'exercice 2013, comme des charges à répartir au titre des activités de développement auraient dû être constatées en charges.

- La participation de la société Servicom SA dans le capital de sa filiale Al Chourouk établie en Lybie, pour un montant de 213 KTND, n'a pas été intégrée depuis l'exercice 2013 au niveau des comptes consolidés, ceci en raison de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société pour 2013 et jusqu'en 2014, essentiellement due à la situation actuelle en Lybie. Toutefois, les états financiers consolidés comportent une écriture d'élimination d'un montant de 225 KTND pour une opération conclue entre Servilift SA et Al Chourouk, avec pour impact une majoration des résultats consolidés pour le même montant.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014 comportent une créance sur cette société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

Opinion avec réserve ;

- A notre avis, et sous réserve de ce qui a été mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers consolidés de la société « SERVICOM SA », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans le périmètre de consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation ;

- Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 20 de l'annexe concernant les événements postérieurs à la date de clôture qui précise que suite au retard dans la levée de fonds pour le financement des activités de la société, cette dernière a connu des difficultés de trésorerie. Le conseil d'administration du 3 novembre 2015 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars et a décidé de proposer à l'assemblée générale extraordinaire une augmentation du capital d'un montant de 20 millions de dinars. La réalisation de ces opérations est prévue début de l'année 2016.

II- Vérifications spécifiques ;

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

A ce titre, nous avons relevé les irrégularités suivantes :

La situation nette de la société SERVICOM SCI, société intégrée globalement au niveau des états financiers consolidés de 2014, et s'élevant au 31 décembre 2014 à -12 966 dinars se trouve inférieur à 50% du capital social. Conformément aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales, il convient de convoquer une assemblée générale extraordinaire afin de statuer sur la continuité d'exploitation et rétablir l'équilibre financier de la société.

Le non-respect par la société SERVICOM SA des délais légaux de publication et de divulgation des informations financières, , tels que prévus au niveau des articles 3, 3 bis, 3 ter, 3 quater, 21 et 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents.

Le non-respect des dispositions des articles 128 et 275 du code des sociétés commerciales relatifs au délais de tenue de l'assemblée générale ordinaire, qui doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce notamment pour approuver les comptes de l'exercice écoulé.

Le rapport de gestion de la société SERVIRAMA ne comporte pas les informations relatives aux délais de paiement prévues à l'article 78.4 du code de commerce et ses textes d'application.

En application des dispositions de l'articles 19 du décret n° 2001-2778 du 20 novembre 2001, nous vous informons, que la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par les sociétés "SERVITRADE SA", "SERVIPRINT", "Servicom Industrie" et "SERVITEL SA" n'est pas conforme à la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2014."

➤ **Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015:**

Les états financiers intermédiaires de la société SERVICOM arrêtés au 30 juin 2015, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet MS LOUZIR, représenté par Monsieur Mohamed LOUZIR selon les normes professionnelles applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

" Etendue de l'examen limité :

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'audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendrions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Justification de l'avis avec réserve :

La société détient des titres de participation pour un montant de 213 KTND au capital de sa filiale Alchourouk installée en Lybie, ainsi qu'une créance sur cette même société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans le précédent paragraphe « Justification de l'avis avec réserve », nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société Servicom Tunisie SA arrêtés au 30 juin 2015, 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.

Paragraphe d'observation :

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 28 de l'annexe concernant les événements postérieurs à la date de clôture qui précise que suite au retard dans la levée de fonds pour le financement des activités de la société, cette dernière a connu des difficultés de trésorerie. Le conseil d'administration du 3 novembre 2015 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars et a décidé de proposer à l'assemblée générale extraordinaire une augmentation du capital d'un montant de 20 millions de dinars. La réalisation de ces opérations est prévue début de l'année 2016. "

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 ».

Cabinet M. S. Louzir.
Johannal Louzir.
CABINET MS LOUZIR.
Immeuble SOLARIS 4ème étage Appt 1 & 2
1053 Les Jardins du Lac.
Tél: 71.862.430 - 71.862.480
Fax: 71.862.437
MF: 587570N/A/M/000

1.5. Attestation de l'intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration du document de référence

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

M. Khaled Zribi,

Directeur Général CGF

17, Rue de l'île de Malte -Immeuble Lira- Les Jardins du Lac - 1053 Tunis

Tél : 36 450 450

Fax : 71 197 005

E-mail : k.zribi@cgf.com.tn

CGF
Intermédiaire en Bourse
17 Rue De L'île de Malte-Imm. Lira
Les Jardins du Lac, Lac II TUNIS 1053
Tél: 36.450.450(LG) Fax: 71.197.005

1.6. Responsable de l'information:

M. Mourad Dimassi

Directeur Général Adjoint de la société SERVICOM

65, Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I Tunis

Tél: 70 022 940

Fax : 71 771 315

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

Conseil du Marché Financier
L'Enregistrement de ce document de référence ne remplace en aucun cas le visa délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 qui sera sollicité à l'occasion de chaque opération

Servicom
Enregistrement n° 110-0027
26 AVR. 2016
Conseil du Marché Financier
Le Président du Conseil du Marché Financier
Signé: Salah ESSAYEL
TUNIS

Chapitre 2: Renseignements de caractère général concernant la société et son capital

2.1. Renseignements de caractère général concernant la société

2.1.1. Dénominations et siège social

- **Dénomination sociale de la société** : « SERVICOM »
- **Siège social** : 65, Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I Tunis
- **Tél** : +216 70 022 940
- **Fax** : +216 71 771 315
- **Site web**: www.servi.com.tn
- **Email**: contacts@servi.com.tn

2.1.2. Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société anonyme

Législation particulière applicable : Code d'incitation aux investissements.

2.1.3. Date de constitution et durée

Date de constitution : 03/03/2003

Durée : 99 ans

2.1.4. Objet social (Article 3 des statuts)

La société a principalement pour objet :

- L'entreprise générale dans l'installation d'équipements de télécommunications et électriques ainsi que la commercialisation de tous équipements et matériels de télécommunication et électriques 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.

2.1.5. Numéro du registre du commerce

B11 121 2003

2.1.6. Exercice social

Du 1er janvier au 31 décembre de chaque année.

2.1.7. Nationalité

Tunisienne

2.1.8. Capital social

Le capital social s'élève à 3 537 000 dinars divisé en 3 537 000 actions de nominal 1 dinar entièrement libéré.

2.1.9. Matricule fiscal

MA/000/826619/W

2.1.10. Régime fiscal

Droit Commun : La société est régie par le code d'incitation aux investissements.

2.1.11. Lieu où peuvent être consultés les documents de la société

Siège de la société SERVICOM : 65, Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I Tunis

2.1.12. Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, la BVMT, le CMF et Tunisie Clearing

M. Mourad Dimassi

Directeur Général Adjoint de la société SERVICOM

65, Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I Tunis

Tél: 70 022 940

Fax : 71 771 315

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

2.1.13. Clauses statutaires particulières

- **Affectation et répartition des bénéfices (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 risque 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 la 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 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 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 dans un délai maximum de trois (3) mois à partir de la décision de l'assemblée générale.

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

La société s'engage à conformer l'article 32 de ses statuts aux dispositions de l'article 287 du Code des Sociétés Commerciales (CSC).

- **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 Les actionnaires sont réunis, chaque année, en assemblée générale ordinaire par convocation du conseil d'administration dans les six (6) premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqués dans l'avis de convocation.

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 extraordinaire 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, le tout à défaut d'entente entre l'usufruitier et le nu-proprétaire.

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 des assemblées (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.

Drout de vote aux assemblées générales (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. Les copies ou extraits de ces procès-verbaux sont signés par le président directeur général et par deux scrutateurs. Après la dissolution de la société et pendant la liquidation, ces copies ou extraits sont signés par les liquidateurs ou le cas échéant, par le liquidateur unique.

• 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 repr sant 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 des assemblées générales ordinaires (article 27.2 des statuts)

27.2.1 L'assemblée générale ordinaire statue sur toutes les questions qui excédent 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  tats 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 r  lit 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 des assemblées générales extraordinaires (article 28.2 des statuts)

Les assemblées générales extraordinaires peuvent 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.

2.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société SERVICOM

Capital social : 3 537 000 dinars

Nombre d'actions : 3 537 000 actions

Nominal : 1 dinar

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance : 1^{er} Janvier 2014

2.3. 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 (D)
		Montant (D)	Nombre d'actions	Montant (D)	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	1 000 000	2 358 000	2 358 000	1
AGE du 17/12/2013	Augmentation de capital en numéraire	1 179 000	1 179 000	3 537 000	3 537 000	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

2.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 31/12/2015

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant (DT)	% du capital et des droits de vote
Tunisiens	1 019	3 522 973	3 522 973	99,60%
Personnes Morales	35	2 312 218	2 312 218	65,37%
Ayant 3% et plus	2	1 941 142	1 941 142	54,88%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	270 238	270 238	7,64%
Ayant au maximum 0,5%	28	100 838	100 838	2,85%
Personnes Physiques	984	1 210 755	1 210 755	34,23%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	5	179 226	179 226	5,07%
Ayant au maximum 0,5%	979	1 031 529	1 031 529	29,16%
Etrangers	5	14 027	14 027	0,40%
Personnes Morales	1	390	390	0,01%
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	0,01%
Personnes Physiques	4	13 637	13 637	0,39%
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%	4	13 637	13 637	0,39%
TOTAL	1 024	3 537 000	3 537 000	100,00%

2.4.1. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital et des droits de vote au 31/12/2015

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant (DT)	% du capital et des droits de vote
SERVICOM HOLDING	1 769 139	1 769 139	50,02%
FCP Valeurs CEA	172 003	172 003	4,86%
Total	1 941 142	1 941 142	54,88%

2.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2015

Actionnaire	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant (DT)	% du capital et des droits de vote
Majdi Zarkouna	447	447	0,01%
Mourad Dimassi	448	448	0,01%
Kamel REKIK	82 713	82 713	2,34%
Total	83 608	83 608	2,36%

2.4.3. Nombre d'actionnaires

Au 31 décembre 2015, le nombre d'actionnaires de la Société SERVICOM a atteint 1 024 actionnaires :

- 988 personnes physiques
- 35 personnes morales.

2.5. Description sommaire du Groupe SERVICOM au 31/12/2014

2.5.1. Présentation générale du Groupe SERVICOM

2.5.1.1. Présentation des sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2014

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 (Tunisian Indian Fertilizers) et la Poste Tunisienne.

La société SERVICOM n'a pas cessé de réinvestir 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 17 filiales opérant dans 4 lignes de métiers principales : IT & Télécommunication, chauffage & climatisation, Ascenseurs & escalateurs et le bâtiment & Travaux publics.

Au 31/12/2014, le Groupe SERVICOM se compose de 17 sociétés:

Dénomination sociale	Forme juridique	Capital social au 31/12/2015	% d'intérêt de SERVICOM au 31/12/2015
SERVICOM (société mère)	SA	3 537 000 TND	-
SERVITRA	SA	16 345 000 TND	99.9%
SERVITRADE	SA	10 500 000 TND	99.9%
SIRTP-SERVICOM	SARL	70 000 TND	50%
SERVIPRINT	SA	370 000 TND	100%
SERVICOM EUROPE	SARL	260 000 EUR*	98.5%
SERVICOM IT	SA	2 300 000 TND	78%
SERVITEL	SA	3 400 000 TND	100%
SERVIRAMA	SA	5 000 000 MAD**	85%
SERVICOM SCI	SARL	150 000 TND	100%
SERVILIFT SCI	SARL	150 000 TND	98%
SERVILIFT SA	SA	10 000 TND	99%
SERVICOM SERVICES	SARL	5 000 TND	99%
SERVITRADE ALGERIE	SA	5 000 000 DZD***	48%
SERVICOM INDUSTRIE	SA	2 400 000 TND	100%
SERVICOM AFRIQUE	SARL	1 200 TND	100%
Al Chourouk (Libye)	SA	300 000 LYD	Exclue du périmètre de consolidation****

* Taux de change EUR/DT au 31/12/2014 : 2,2622

**Taux de change MAD/DT au 31/12/2014 : 0,20620

***Taux de change DZD/DT au 31/12/2014 : 0,02113

****La société Al Chourouk établie en Libye n'a pas été intégrée au périmètre de consolidation du groupe SERVICOM depuis l'exercice 2013 jusqu'à présent, du fait de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société ainsi que la situation actuelle en Libye.

→ **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 16 345 000 dinars, détenu à hauteur de 99,9% par SERVICOM.

→ **SERVITRADE**

Créée en 2006 avec un capital initial de 50 000 dinars, SERVITRADE est le distributeur officiel des équipements de climatisation de la marque 'HITACHI' en Tunisie et de chauffage de la marque ARISTON. 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. Le capital social de la société s'élève aujourd'hui à 10 500 000 dinars, détenu à 99,9% par la société mère SERVICOM.

→ **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.

→ **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 45,93% par SERVICOM, 27,03% par SERVITRA et 27,03% par SERVITRADE.

→ **SERVICOM Europe**

SERVICOM Europe a été rachetée et capitalisée en 2013. Elle opère dans la distribution et l'installation des ascenseurs, escalator et monte charges. Son capital social s'élève à 260 000 Euros détenu à hauteur de 98,5% par SERVICOM.

→ **SERVICOM IT**

Créée en 2010, la société est spécialisée dans la conception, le développement et la commercialisation des équipements de géo localisation et de téléphonie. Le capital social actuel de la société s'élève à 2 300 000 dinars et est détenu à hauteur de 65,43% par SERVITRADE, 10,8% par SERVITRA et 1,96% par SERVICOM Europe.

→ **SERVITEL**

Créée en 2011, SERVITEL est une société spécialisée dans les travaux de télécommunication. Son capital social actuel s'élève à 3 400 000 dinars, détenu à hauteur de 64,7% par SERVITRADE et 35,29% par SERVITRA.

→ **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 5 000 000MAD, détenu à hauteur de 84,99% par SERVITRADE.

→ **SERVICOM SCI**

SERVICOM SCI est une société de commerce international créée en 2013 pour simplifier les procédures d'importation pour toutes les autres sociétés du groupe. Son capital s'élève à 150 000 Dinars détenu à hauteur de 99,99% par SERVITRADE.

→ **SERVILIFT SCI**

SERVILIFT SCI est une société de commerce international non résidente créée en 2014 pour simplifier les procédures d'importation pour toutes les autres sociétés du groupe. Son capital s'élève à 150 000 Dinars détenu à hauteur de 99,93% par SERVICOM EUROPE.

→ **SERVILIFT SA**

Détenue à hauteur de 99,4% par la société mère et 0,10% par SERVITRADE, SERVILIFT est une société anonyme au capital de 10mD créée en 2014. Elle a pour objet social la fabrication d'ascenseurs destinés à l'export.

→ **SERVICOM SERVICES**

Fondée en 2014, SERVICOM SERVICES est une SARL implantée en Tunisie au capital de 5mD détenu à hauteur de 98,8% par la société mère SERVICOM. C'est un centre d'études, de gestion et d'assistance aux investisseurs.

→ **Servitrade Algérie**

Fondée en 2014 et détenue à hauteur de 48.9% par Servicom Europe, Servitrade Algérie est une société de droit Algérien qui reprend les activités Chauffage et Ascenseurs de SERVITRADE en Algérie. Le capital social s'élève à 5 000 000DZD.

→ **SERVICOM INDUSTRIE**

Créée en 2014, SERVICOM INDUSTRIE est une société anonyme au capital de 2 400mD détenu à hauteur de 50% par SERVITRADE et 49,9% par servitra. Elle est spécialisée dans la fabrication d'ascenseurs.

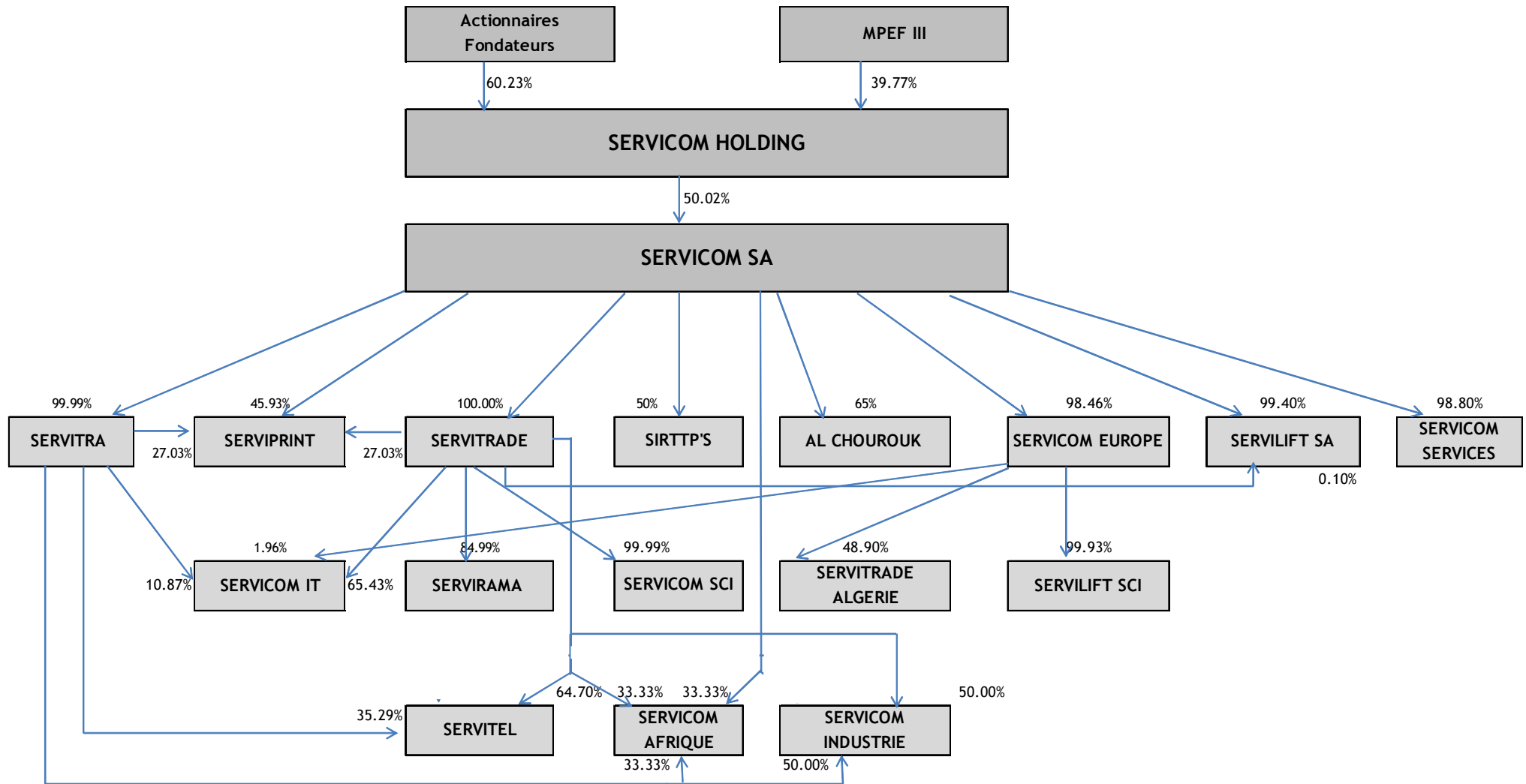
→ **SERVICOM AFRIQUE**

Créée en 2014 SERVICOM AFRIQUE est un Groupement d'Intérêt Economique au capital de 1,2mD détenu à parts égales entre la société mère, SERVITRADE et SERVITRA. Elle est spécialisée dans les études de marketing et de développement pour la recherche des marchés à l'export.

→ **Al Chourouk**

Fondée en 2009 et détenue à hauteur de 65% par la société mère, Al Chourouk est une société de droit libyen qui est spécialisée dans la commercialisation d'équipements de climatisation. Le capital social s'élève à 300 000LYD et la participation SERVICOM dans le capital de la filiale est de 213 mD. Cette filiale a été exclue du périmètre de consolidation depuis 2013 en raison de l'indisponibilité de l'information financière compte-tenu de la situation actuelle du pays.

2.5.1.2. Schéma financier du groupe SERVICOM au 31/12/2014



2.5.1.3. Etat des participations entre les sociétés du groupe SERVICOM arrêté au 31/12/2014

	(*)																
	SERVICOM	SERVITRADE	SERVITRA	SERVIPRINT	SERVIRAMA	SERVICOM IT	SERVICOM SCI	S. EUROPE	SERVILIFT SCI	SERVILIFT SA	S. SERVICES	S. ALGERIE	S. INDUSTRIE	S. AFRIQUE	SERVITEL	AL CHOUROUK	SIRRTP-S
SERVICOM		99.999%	99.99%	45.93%				98.46%		99.4%	98.8%			33.33%		65%	50%
SERVITRADE				27.03%	84.99%	65.43%	99.99%			0.1%			50%	33.33%	64.70%		
SERVITRA				27.03%		10.87%							49.998%	33.33%	35.29%		
SERVIPRINT																	
SERVIRAMA (Maroc)																	
SERVICOM IT																	
SERVICOM SCI																	
SERVICOM EUR						1.96%			99.93%				48.9%				
SERVILIFT SCI																	
SERVILIFT SA																	
SERVICOM SERVICES																	
SERVITRADE ALGERIE																	
SERVICOM INDUSTRIE																	
S. AFRIQUE																	
SERVITEL																	
AL CHOUROUK																	
SIRRTP-S																	

*Depuis 2013 et jusqu'à présent, la société Al Chourouk établie en Libye a été exclue du périmètre de consolidation du groupe SERVICOM du fait de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société compte tenu de la situation actuelle dans le pays.

2.5.1.4. Evènements récents modifiant le schéma financier du groupe SERVICOM entre le 31/12/2014 et la date d'élaboration du document de référence

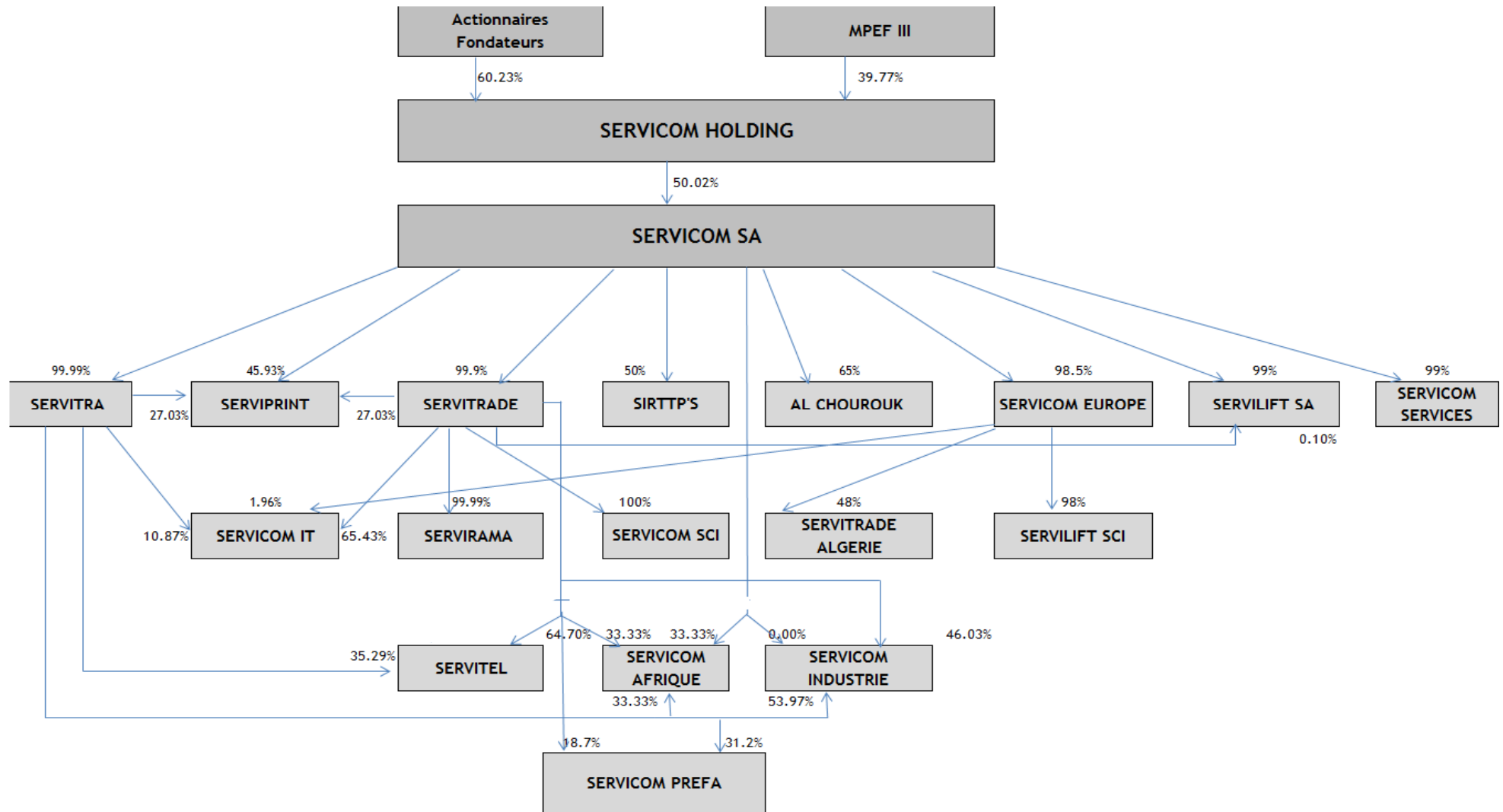
→ Création de SERVICOM PEFA

SERVICOM PREFA est une société anonyme au capital de 2 000 050 DT créée le 05/06/2015 et détenue à hauteur de 19% par SERVITRADE et 31% par SERVITRA. Elle est spécialisée dans la fabrication des éléments préfabriqués en béton.

→ Evolution du schéma financier du groupe SERVICOM entre 2014 et 2015

- La SERVICOM INDUSTRIE a vu son capital passer de 2 400 mDT à 3 150 mDT et ce afin de renforcer les ressources stables de cette société et lui permettre de financer sa croissance à l'échelle nationale et internationale.
- La participation de SERVITRADE dans SERVIRAMA est passée de 84,99% à 99,99%.
- La participation de SERVITRADE dans SERVICOM INDUSTRIE est passée de 50% à 46,03%.
- La participation de SERVITRA dans SERVICOM INDUSTRIE est passée de 50% à 53,97%.

2.5.1.2. Schéma financier du groupe SERVICOM au 31/12/2015



NB : Le schéma ci-dessus tient compte des augmentations de capital de Servicom Industrie, de SERVIRAMA et de la constitution de Servicom Préfa alors que le rapport de contrôle interne du commissaire aux comptes contient un schéma qui n'a pas été actualisé à la date de la signature du rapport.

2.5.1.5. Chiffres clés des sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2014

(en Dinars)	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Capitaux propres Avant Résultat	Total passifs	Charges financières nettes	Dividendes à distribuer
SERVICOM	4 635 364	-217 588	-1 380 245	25 883 785	23 297 708	1 638 926	-
SERVITRADE	16 738 139	1 132 758	354 084	14 413 306	14 885 061	816 685	-
SERVITRA	34 443 105	3 153 841	942 613	19 537 577	29 130 072	2 425 459	-
SERVIPRINT	640 274	46 487	29 463	150 961	421 502	15 185	-
SERVIRAMA (Maroc)**	4 326 080	278 921	179 861	1 116 331	3 726 520	36 072	-
SERVICOM IT	3 876 655	125 367	76 003	2 188 068	1 552 788	108 547	-
SERVICOM SCI	1 061 149	-80 278	-176 148	163 182	997 865	96 041	-
SERVICOM EUR *	1 384 012	10 365	9 850	583 274	863 839	437	-
SERVILIFT SCI	827 946	17 895	44 987	150 000	87 024	-	-
SERVILIFT SA	-	-	-	10 000	111 973	-	-
SERVICOM SERVICES	-	-	-	5 000	93 977	-	-
SERVITRADE SPA***	-	-72 086	-72 086	105 650	152 807	-	-
SERVICOM INDUSTRIE	-	-	-	2 400 000	683 693	-	-
SERVICOM AFRIQUE	16 188	271	-	1 200	17 863	378	-
SERVITEL	185 957	-262 506	-38 003	3 415 587	420 723	20 871	-
AL CHOUROUK****	-	-	-	-	-	-	-
SIRRTP-S	-	-2 639	-3 019	655	20 908	-	-

* Taux de change EUR/DT au 31/12/2014 : 2,2622

**Taux de change MAD/DT au 31/12/2014 : 0,20620

***Taux de change DZD/DT au 31/12/2014 : 0,02113

****Depuis 2013 et jusqu'à présent, la société Al Chourouk établie en Libye a été exclue du périmètre de consolidation du groupe SERVICOM du fait de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société au cours de l'exercice 2014 compte tenu de la situation actuelle dans le pays.

2.5.1.6. Les engagements financiers du Groupe SERVICOM au 31/12/2014

(en Dinars)	Crédits à Court terme	Découverts bancaires	Engagements par signature	Crédits à Moyen terme	Crédits à Long terme	Leasing	Billets de trésorerie	Total
SERVICOM	1 600 000	406 073	1 103 108		4 800 000	13 537	8 700 000	16 622 718
SERVITRADE	2 845 776	870 205	1 763 448			737 800		6 217 229
SERVITRA	5 746 227	788 282	16 785 224			11 299 531		34 619 264
SERVIPRINT		10 854			22 683	2 092		35 629
SERVIRAMA (Maroc)**		96 639			39 632			136 271
SERVICOM IT		849 728				239 747		1 089 475
SERVICOM SCI	108 042	19 157						127 199
SERVICOM EUR *	511 022							511 022
SERVILIFT SCI					60 000			60 000
SERVILIFT SA								-
SERVICOM SERVICES		4 136						4 136
SERVITRADE ALGERIE***	46				52 287			98 541
SERVICOM INDUSTRIE	254	18				86 921		86 939
S. AFRIQUE								-
SERVITEL						86 277		86 277
AL CHOUROUK****								-
SIR RTP-S		9 600						9 600
TOTAL	10 857 321	3 054 692	19 651 780	-	4 974 602	12 465 905	8 700 000	59 704 300

* Taux de change EUR/DT au 31/12/2014 : 2,2622

**Taux de change MAD/DT au 31/12/2014 : 0,20620

***Taux de change DZD/DT au 31/12/2014 : 0,02113

**** Depuis 2013 et jusqu'à présent, la société Al Chourouk établie en Libye a été exclue du périmètre de consolidation du groupe SERVICOM du fait de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société au cours de l'exercice 2014 compte tenu de la situation actuelle dans le pays.

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

Il n'existe pas de politique de financement particulière entre les sociétés du groupe. Cependant et en cas de besoin ponctuel, la société générant un excédent de trésorerie peut prêter aux autres sociétés du groupe à travers la signature d'une convention de prêt moyennant un taux de 8%.

Les mouvements des divers comptes ouverts sont résumés dans le tableau suivant :

	Mouvements débit	Mouvements crédit
SERVIPRINT	8 439	5 836
SERVITRADE	6 498 573	4 933 821
SERVITRA	7 961 897	11 875 536
SERVIOM IT	1 064 075	829 629
SERVITEL	210 354	154 681
SERVICOM SCI	409 994	488 938
SERVIRAMA	11 107	-
SERVICOM INDUSTRIE	115 000	2 495 804
SERVICOM AFRIQUE	1 228	-
SERVILIFT SA	50 278	-
SERVICOM SERVICES	59 145	-
SERVILIFT SCI	6 825	-
Total	16 396 915	20 784 245

2.5.2. Relations de la société SERVICOM avec les sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2014

2.5.2.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du Groupe SERVICOM

➤ Conventions et opérations nouvellement réalisées au 31/12/2014

Prêts octroyés :

-SERVILIFT SCI : Le compte courant présente un solde débiteur de 6 825 DT. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 125 DT au cours de l'exercice 2014.

-SERVICOM AFRIQUE : Le compte courant présente un solde débiteur de 1 228 DT. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 28 DT au cours de l'exercice 2014.

-SERVILIFT SA : Le compte courant présente un solde débiteur de 50 278 DT. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 978 DT au cours de l'exercice 2014.

-SERVICOM SERVICES : Le compte courant présente un solde débiteur de 59 145 DT. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 1 145 DT au cours de l'exercice 2014.

Crédits reçus :

-SERVICOM INDUSTRIE : Le compte courant présente un solde créditeur de 2 380 804 DT. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 95 804 DT au cours de l'exercice 2014.

➤ Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures à l'exercice 2014

Prêts octroyés :

-SERVICOM SCI : Le compte courant présente un solde débiteur de 344 994 DT au 31/12/2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 38 994 DT au cours de l'exercice 2014.

-SERVITRA : Le compte courant présente un solde débiteur de 1 846 584 au DT 31/12/2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 97 554 DT au cours de l'exercice 2014.

-SERVITRADE : Le compte courant présente un solde débiteur de 3 471 909 DT au 31/12/2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 132 652 DT au cours de l'exercice 2014.

-SERVIPRINT : Le compte courant présente un solde débiteur de 103 108 DT au 31/12/2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 7 608 DT au cours de l'exercice 2014.

Crédits reçus :

-SERVICOM IT : Le compte courant présente un solde créditeur de 59 635 DT au 31/12/2014. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 27 417 DT au cours de l'exercice 2014.

-SERVITEL : Le compte courant présente un solde créditeur de 1 327 904 DT au 31/12/2014. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 94 427 DT au cours de l'exercice 2014.

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

➤ Créances sur les sociétés du Groupe SERVICOM

- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVITRADE s'élève à 134 503DT ;
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVIPRINT s'élève à 53 289DT ;
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVICOM IT s'élève à 795DT ;
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société AL CHOUROUK s'élève à 152 810DT;
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVITRA s'élève à 279 468DT ;
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVICOM INDUSTRIE s'élève à 15 001DT ;
- Le montant de la créance de la société SERVICOM envers la société SERVITEL s'élève à 120 891DT ;

➤ Dettes envers les sociétés du Groupe SERVICOM

- Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVITRA s'élève à 9 149DT ;
- Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVIPRINT s'élève à 43 327DT ;
- Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVITEL s'élève à 92 919DT ;
- Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVICOM IT s'élève à 31 260DT ;
- Le montant de la dette de la société SERVICOM envers la société SERVIRAMA s'élève à 8 188DT ;

2.5.2.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du Groupe SERVICOM

➤ **Donnés :**

- La société SERVICOM converti une partie de sa créance dans le capital de SERVITRA pour un montant de 10 959 250DT ;
- La société SERVICOM converti une partie de sa créance dans le capital de SERVITRADE pour un montant de 4 160 000DT ;

➤ **Reçus :** Néant

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

➤ **Dividendes payés aux sociétés du groupe :** Néant

➤ **Jetons de présence payés aux sociétés du groupe :** Néant

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

➤ **Dividendes payés aux sociétés du groupe :** Néant

➤ **Jetons de présence payés aux sociétés du groupe :** Néant

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

→ **Données :**

SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre aux sociétés du groupe d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 26 800 000 dinars.

➤ **Reçues :** Néant

2.5.3 Relations commerciales entre la société SERVICOM et les sociétés du Groupe SERVICOM durant l'exercice 2014

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

→ **Encaissé**

- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 436 396DT avec la société SERVITRA ;
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 71 729DT avec la société SERVITRADE ;
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 1 671DT avec la société SERVIPRINT ;
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 6 134DT avec la société SERVICOM IT ;
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 2 869DT avec la société SERVIRAMA ;
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 2 971DT avec la société SERVICOM SERVICES ;
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 13 029DT avec la société SERVICOM INDUSTRIE ;
- SERVICOM a réalisé un chiffre d'affaires de 102 448DT avec la société SERVITEL ;

→ **Décaissé**

- SERVICOM a procédé à des achats pour 108DT auprès de la société SERVICOM IT ;
- SERVICOM a procédé à des achats pour 78 745DT auprès de la société SERVITEL ;
- SERVICOM a procédé à des achats pour 14 447DT auprès de la société SERVIPRINT ;

2.5.3.2. 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 8 467DT auprès de la société SERVIPRINT ;

→ **Ventes :**

- SERVICOM a procédé à des ventes d'immobilisations corporelles pour 59 540DT à la société SERVITRADE ;
- SERVICOM a procédé à des ventes d'immobilisations corporelles pour 310 805DT à la société SERVITRA ;
- SERVICOM a procédé à des ventes d'immobilisations corporelles pour 15 001DT à la société SERVICOM INDUSTRIE ;

2.5.3.3 Les prestations de services reçues ou données

➤ **Reçues :** Néant

➤ **Données :** Néant

2.5.3.4. Les contrats de gestion

Néant

2.5.3.5. Les contrats de location

Néant

2.5.4 Relations de la société SERVICOM avec les autres parties liées autres que les sociétés du Groupe SERVICOM au 31/12/2014

2.5.4.1 Informations sur les engagements

Néant

2.5.4.2 Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues

→ **Données :** Néant

→ **Reçues :**

- M. 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 2 750 000 dinars ;
- M. 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 ;
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SENED SICAR 110 000 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 60 jours commençant le 24/07/2014 et échéant le 22/09/2014.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de Placement Obligataire SICAV 151 500 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 180 jours commençant le 01/10/2014 et échéant le 30/03/2015.
- La société Servicom Holding SA a donnée en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 135 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 07/10/2014 et échéant le 05/01/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SIFIB BH 120 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 11/12/2014 et échéant le 11/03/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 108 052 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 200 000 DT souscrit pour une période de 30 jours commençant le 26/12/2014 et échéant le 25/01/2015.

2.5.4.3 Transferts de ressources

→ **Données** : Néant

→ **Reçues** : Néant

2.5.5 Relations commerciales

2.5.5.1 Chiffre d'affaires réalisé avec les autres parties liées

→ **Encaissé** : Néant

→ **Décaissé** : Néant

2.5.5.2 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles, incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les autres parties liées

→ **Achats** : Néant

→ **Ventes** : Néant

2.5.5.3 Les prestations de services reçues ou données

→ Reçues : Néant

→ Données : Néant

2.5.6 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**

(en Dinars)	Charges de l'exercice 2014	Passifs au 31/12/2014
Avantages à court terme		
- Salaires et primes SERVICOM	9 000	-
- Salaires et primes SERVITEL	13 000	-
- Salaires et primes SERVITRADE	108 221	-
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiement en actions		
Total	130 221	-

→ **Directeur Général Adjoint de SERVICOM**

(en Dinars)	Charges de l'exercice 2014	Passifs au 31/12/2014
Avantages à court terme		
- Salaires et primes SERVICOM	74 506	-
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiement en actions		
Total	74 506	-

2.5.7 Engagements des dirigeants par rapport à la société SERVICOM

Néant

2.6. Dividendes

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

2.7. 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.

2.8. Notation

L'agence de notation Fitch Ratings a accordé en date du 15/06/2015 la note B-(tun) à long terme avec perspective stable.

En effet, la note à long terme est passée de B (tun) à B- (tun), reflétant la violation par SERVICOM des directives précédentes de Fitch (5.2x de levée de fonds en 2014 contre 4x fixés au titre de la directive) et du flux de trésorerie négatif issu des opérations (CFO) en 2014.

Cependant, l'agence de notation prévoit une légère amélioration du profil financier de SERVICOM au cours des deux prochaines années avec des perspectives stables, en dépit du maintien de la pression sur la liquidité.

15 Jun 2015 3:45 PM

Fitch Downgrades Tunisia's Servicom to 'B-(tun)'; Outlook Stable

Fitch Ratings-Paris/London-15 June 2015: Fitch Ratings has downgraded Tunisia-based construction group Servicom's National Long-term rating to 'B-(tun)' from 'B(tun)' and National Long-Term senior unsecured rating to 'CCC+(tun)' from 'B(tun)'. The Outlook is Stable. The National Short-term rating has been affirmed at 'B(tun)'. Fitch has also downgraded the outstanding 2018 bond's National Long-Term rating to 'CCC+(tun)' from 'B(tun)'.

The downgrade reflects Servicom's breach of Fitch's negative guidelines (5.2x funds from operations (FFO) leverage in 2014 vs 4.0x negative guideline, negative Cash Flow from Operations (CFO) in 2014). Moreover Fitch also forecasts only a limited improvement in Servicom's financial profile over the next two years while liquidity is also tight. Fitch will monitor any improvement as Servicom's management is shifting its focus from growth to profitability and working capital.

KEY RATING DRIVERS

Rising Debt Burden

Fitch expects Servicom's debt to further rise in 2015 and 2016 due to continued cash outflow in a context of rising capital expenditure. FFO adjusted leverage will remain above 5x, a level more consistent with a 'B-(tun)' rating. Fitch considers that Servicom's deleveraging capabilities are limited over the foreseeable future. A sustainable improvement in credit metrics will depend on management's capacity to boost EBITDA and improve working capital.

Tight Liquidity

Fitch expects Servicom's liquidity to remain under pressure due to sustained negative free cash flow (FCF). Servicom has access to TND15m of revolving credit facilities, of which TND7m was undrawn at FYE14 compared with TND26m of short-term debt. The company is dependent on local banks to renew available facilities and finance working capital. Servicom managed to increase its revolving credit facility by TND2m in 2014 and has raised TND20m of equity, which helped support liquidity. The planned TND20m bond issue in 2015 is expected to help refinance TND12m commercial paper and improve the debt maturity profile.

High Concentration Risk

Servicom's main clients are the Tunisian government and its agencies, which account for 68% of the group's revenues. This high customer concentration is an additional risk for Servicom. Moreover the exposure to the public sector implies long payment delays and impacts working capital. However, Fitch understands management is working on increasing the share of the private sector in order to improve collection delays.

Limited Size and Geographic Diversification

The ratings continue to reflect the company's small size in the Tunisian construction sector (including telecom network deployment) compared with Fitch-rated peers in Tunisia and internationally. The business is mainly domestic (90% of revenue) and geographical diversification is limited despite growing shares in Morocco and France.

Sponsor's Support

Servicom's ratings factor in support from Africinvest as a recent new shareholder (indirectly holding 22% of shares post equity injection). The equity fund made management shift focus to profitability and returns from growing the business and is willing to enforce a disciplined management strategy aimed at achieving adequate credit ratios over the medium term.

Below Average Recovery Prospects

The TND8m bond is an unsecured, unguaranteed debt obligation of Servicom SA. Servicom S.A.'s bondholders are structurally subordinated to creditors at operating subsidiary level (around 60% of debt outstanding as at YE2014). The resulting below average recovery prospects are reflected in the bond's rating of 'CCC+(tun)', one notch below the National Long-term rating of 'B-(tun)'.

KEY ASSUMPTIONS

Fitch's key assumptions within the rating case for Servicom include:

- Sustained revenue and EBITDA growth supported by construction activity and expansion into new territories
- Profitability to remain at the historical average (EBITDA margin around 14%)
- Some improvement in working capital management
- Capex increase in line with management reported expansionary capex plan
- No dividends

- Bond issuance in 2015

RATING SENSITIVITIES

Future developments that could, individually or collectively, lead to positive rating action include:

- Improved working capital management
- Capacity to lessen reliance on banks and shareholders

Future developments that could, individually or collectively, lead to negative rating action include:

- Increased liquidity risks
- Evidence of weakening bank support

Contact:

Primary Analyst
Kalthoum Sammari
Associate Director
+33 144 29 91 85
Fitch France S.A.S.
60, rue de Monceau
75008 Paris

Secondary Analyst
Jean-Baptiste Bouillaguet
Associate Director
+44 20 3530 16 06

Committee Chairperson
Frederic Gits
Managing Director
+33 1 44 29 91 84

Media Relations: Peter Fitzpatrick, London, Tel: +44 20 3530 1103, Email: peter.fitzpatrick@fitchratings.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com.

Applicable Criteria

Corporate Rating Methodology - Including Short-Term Ratings and Parent and Subsidiary Linkage (pub. 28 May 2014) (https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=749393)

National Scale Ratings Criteria (pub. 30 Oct 2013)

(https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=720082)

Recovery Ratings and Notching Criteria for Non-Financial Corporate Issuers (pub. 12 Jun 2015)

(https://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=867275)

Additional Disclosures

Solicitation Status (https://www.fitchratings.com/gws/en/disclosure/solicitation?pr_id=986427)

Endorsement Policy (<https://www.fitchratings.com/jsp/creditdesk/PolicyRegulation.faces?context=2&detail=31>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings)

(<http://fitchratings.com/understandingcreditratings>). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

- ([https://twitter.com/home?status=Press Release%20-%20https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427](https://twitter.com/home?status=Press+Release%20-%20https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427))
- (<https://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch->

<https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427>

6/16/2015

Press Release

- [home/pressrelease?id=986427\)](https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427)
- ([https://www.linkedin.com/shareArticle?mini=true&url=https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427&title=Press Release&summary=&source=](https://www.linkedin.com/shareArticle?mini=true&url=https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427&title=Press+Release&summary=&source=))
- ([mailto:?Subject=Press Release&body=I%20found%20this%20on%20Fitch%20Ratings:%20https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427](mailto:?Subject=Press+Release&body=I%20found%20this%20on%20Fitch%20Ratings:%20https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427))

Endorsement Policy - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/jsp/creditedesk/PolicyRegulation.faces?context=2&detail=13>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis

<https://www.fitchratings.com/gws3.0/fitch-home/pressrelease?id=986427>

3/3

DEFINITION DES NOTES NATIONALES

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

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

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

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

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

3.1. Présentation générale du secteur d'activité

Aujourd'hui, le groupe SERVICOM se compose de 18 sociétés qui s'articulent autour de quatre lignes de métier :

3.1.1 Télécom & téléphonie mobile :

→ Télécom :

Dans ce secteur d'activité, Servicom offre de nombreux services à savoir :

- L'extension, la rénovation et l'entretien des Réseaux locaux d'abonnées (RLA);
- Réseaux d'entreprises (RE);
- Equipements d'énergie ;
- Serveurs et accessoires.

Forte de son savoir-faire et de son expertise en matière de travaux d'infrastructure en télécommunications SERVICOM propose une offre globale de compétences s'étalant de l'amont à l'aval et couvrant aussi bien l'ingénierie que les travaux d'infrastructure, la maintenance et l'exploitation des Réseaux Télécom.

Il est à noter qu'au cours des dernières années, le lancement de la fibre optique et le fait que les nouveaux travaux de raccordement deviennent de plus en plus rares, Servicom a vu sa part de marché dans l'activité RLA se réduire ce qui a amené la société à quitter définitivement cette activité.

Quant à l'activité « réseaux d'entreprises », et vu l'évolution accrue de la concurrence dans ce secteur, la société compte se désengager petit à petit et se limitera dans les prochaines années aux travaux pour le compte des sociétés du groupe afin de se focaliser principalement sur son rôle de holding.

→ Téléphonie mobile :

Ce secteur où l'innovation galope et où les principes directeurs sont créativité, réactivité, capacité d'adaptation et d'anticipation, SERVICOM l'a très bien compris et fait ce qu'il faut pour ne rater aucune avancée technologique en créant la filiale Servicom IT qui s'est spécialisée dans le développement et la distribution de tablettes et d'une large gamme de téléphonie mobile avec des feature phone et des Smartphones sous la marque « SERVICOM ». En effet, le premier téléphone de marque « SERVICOM » a été commercialisé fin 2014.

Le volume de ce marché en 2015 selon les statistiques d'importations de la douane tunisienne s'élève à 2.6 million téléphones et 95 mille tablettes.

En 2015, la première année pleine, SERVICOM IT a vendu 75 000 téléphones représentant une part de marché d'environ 3%.

Le chiffre d'affaire de l'activité IT & Mobility a passé de 4,3 MDT en 2013 à 8,2 MDT en 2014 soit une croissance de 90.7%. Cette croissance est due essentiellement au succès du lancement de toute la gamme de téléphones mobiles. Le chiffre d'affaires de cette activité connaîtra une diminution à 5.5 MDT en 2015 suite à la réduction du volume d'affaire de la sous activité télécom.

3.1.2 Bâtiments et Travaux Publics :

En 2006, le groupe s'est lancé dans le secteur du bâtiment et des travaux publics via la filiale SERVITRA qui opère principalement dans les sous activités suivantes :

- Routes, Voirie et réseaux divers ;
- Réseaux d'eaux usées ;
- Bâtiments.

En effet, SERVITRA prend en charge l'intégralité des travaux de construction et de viabilisation. Elle construit les routes, pose les canalisations, installe les réseaux divers et assure les travaux de construction et bâtiments.

Le chiffre d'affaires de cette activité au 31/12/2014 a progressé de 68% par rapport à 2013 s'établissant à 34.4 MDT. Cette croissance est due essentiellement au renforcement de l'activité Routes et aménagement de quartiers et le décollage de l'activité construction. L'année 2014 a été marquée par des investissements importants dans l'outil de production dont notamment l'acquisition d'une usine d'asphalte qui a démarré la production au mois de juillet 2014 et l'achat d'engins de travaux publics.

En 2015, le chiffre d'affaire s'élève à 42.1 MDT soit une évolution de 22% par rapport à 2014.

3.1.3 Le chauffage et la climatisation :

Dans un objectif de diversification de ses activités et de recherche de nouvelles niches de rendement et de plus de synergies entre les différentes sociétés du groupe, SERVICOM a introduit en 2006 l'activité Chauffage et climatisation.

En effet, SERVICOM s'est lancé via sa filiale SERVITRADE, représentant exclusif de « HITACHI Chauffage & Climatisation » en Tunisie, dans la commercialisation d'équipements de climatisation et de chauffage adaptés aux différents types d'applications :

- Le résidentiel tel que les maisons, les appartements, les lofts...
- Le commerce tel que les boutiques, les restaurants, les agences bancaires, les magasins,...
- Les administrations, les hôtels, les établissements de santé...

Le volume d'affaires de l'activité Chauffage & Climatisation a progressé de 3.46% passant de 10.1 MDT en 2013 à 10.45 MDT en 2014. L'année 2014 a été marquée par le démarrage de l'activité chauffage avec un partenariat avec le groupe Ariston sur la Tunisie et l'Algérie. En 2015, le revenu de l'activité chauffage et climatisation s'élève à 8.6 MDT soit une régression de 17% due essentiellement à la régression du marché de la promotion immobilière en Tunisie.

3.1.4 Les ascenseurs :

A partir de 2011, la société s'est lancée dans la commercialisation et l'installation d'escalators et ascenseur. Elle offre une vaste gamme de systèmes de transport vertical : ascenseurs passagers, ascenseurs de charge et monte-charges, idéals pour les immeubles résidentiels, les bureaux, les hôtels, les centres commerciaux, les hôpitaux ainsi que les centres d'affaires.

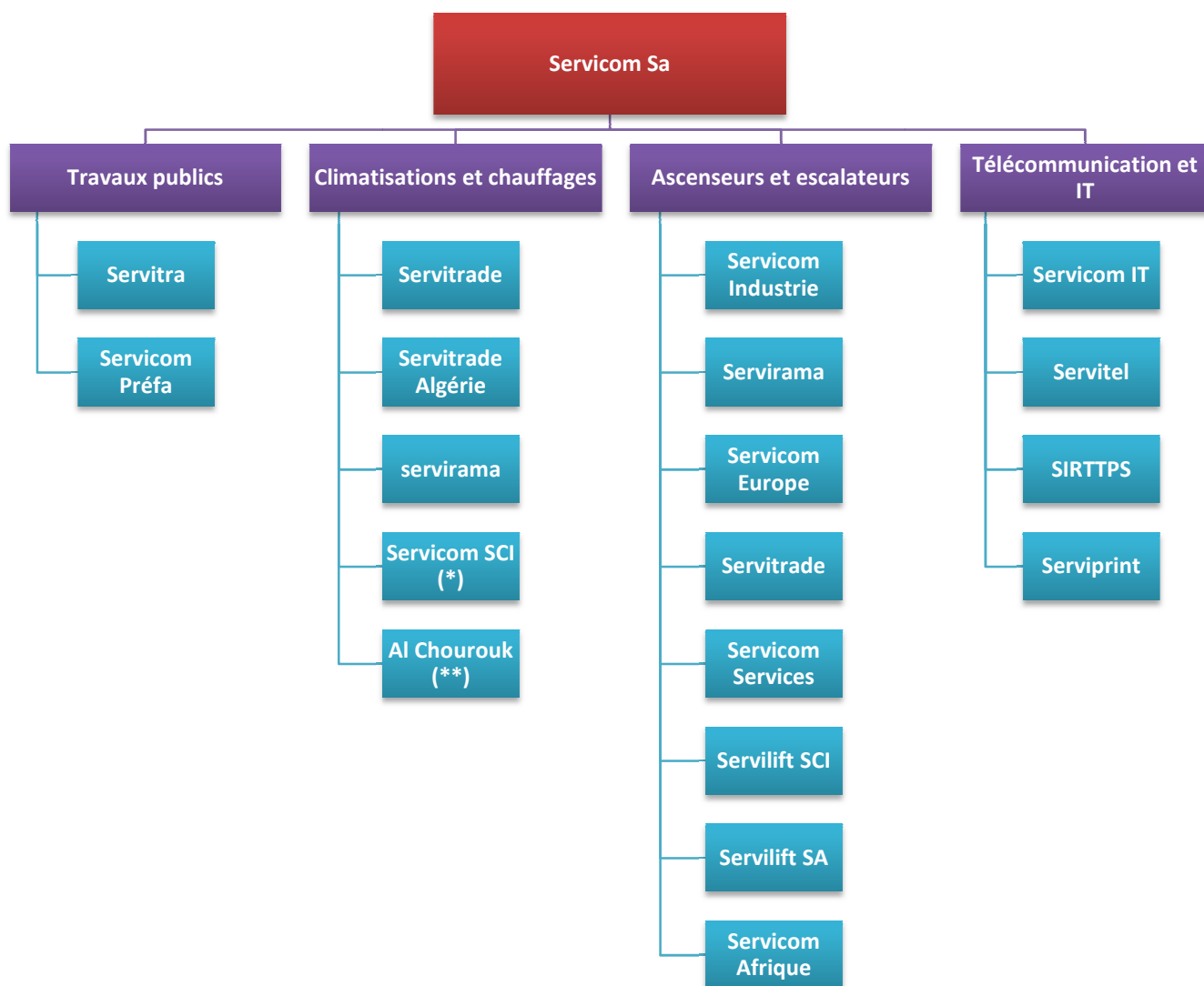
Le chiffre d'affaires de l'activité Ascenseur a progressé de 18.7% passant de 9.6 MDT en 2013 à 11.4 MDT en 2014 confirmant ainsi la position de leader sur ce marché en Tunisie. L'année 2014 a été marquée par l'investissement important dans l'usine de fabrication d'ascenseurs à Jebel Ouest dont le démarrage de la production a eu lieu le deuxième trimestre 2015.

En 2015, le chiffre d'affaire de cette activité a connu une baisse de 25% par rapport à 2014. Cette baisse est due également à la régression du marché de la promotion immobilière en Tunisie.

3.2. Présentation de l'activité de la société SERVICOM et de son groupe

3.2.1 Présentation du groupe Servicom

3.2.1.1. Schéma du groupe (classement selon le secteur d'activité) :



(*) La situation nette de la société Servicom SCI, société intégrée globalement au niveau des états financiers consolidés de 2014, et s'élevant au 31 décembre 2014 à -12 966 dinars se trouve inférieure à 50% du capital social.

La société s'engage à convoquer une assemblée générale extraordinaire afin de statuer sur la continuité d'exploitation et rétablir l'équilibre financier de la société.

(**) La société Al Chourouk établie en Libye n'a pas été intégrée au périmètre de consolidation du groupe SERVICOM depuis l'exercice 2013 jusqu'à présent, du fait de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société ainsi que la situation actuelle en Libye.

3.2.1.2. Dates clés du développement du groupe :

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, aux Sicars.

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 physiques³ 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 1D 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.

³ Majdi ZARKOUNA, Mourad DIMASSI, Abdesslem LOUATI, Yousri CHAABANE, Ali BOUCHNIBA, Taoufik DIMASSI, Chiheb BEN HMIDA, Taoufik ZARKOUNA et MOKHTAR ZARKOUNA

3.2.2 L'activité du groupe SERVICOM en chiffres :

3.2.2.1. Description de l'activité du groupe Servicom au 31/12/2014 :

Produits d'exploitation :

Chiffre d'affaires	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	Part %	MT (KDT)	Part %	MT (KDT)	Part %	
Travaux Publics	34 443	52%	20 562	46%	12 339	38%	68%
Climatisation & Chauffage	10 458	16%	10 131	22%	9 061	28%	3%
Ascenseurs	11 446	17%	8 960	20%	4 639	14%	28%
IT & Télécom	8 698	13%	3 740	8%	5 752	18%	133%
Autres	641	1%	1 686	4%	271	1%	-62%
TOTAL	65 686	100%	45 080	100%	32 062	100%	46%

Au 31 décembre 2014, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 65.6 MDT contre 45 MDT en 2013, soit une évolution de 46%. Cette croissance est due principalement à l'évolution de l'activité « travaux Publics » qui a évolué de 68% en 2014 ainsi que par le lancement de la commercialisation de la gamme de téléphonie mobile de marque Servicom contribuant à une croissance de 133% du chiffres d'affaire de l'activité « IT & Télécom »

Achats consommés :

Achats consommés	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
Travaux Publics	23 725	36%	12 327	27%	7 749	24%	92%
Climatisation & Chauffage	7 425	11%	7 193	16%	6 433	20%	3%
Ascenseurs	8 802	13%	6 643	15%	3 157	10%	32%
IT & Télécom	5 913	9%	2 212	5%	3 724	12%	167%
Autres	271	0%	297	1%	106	0%	-9%
TOTAL	46 136	70%	28 672	64%	21 169	66%	61%

Les achats consommés englobent principalement les fournitures, les matières premières et les frais de sous-traitance. Ces achats consommés ont représenté 70% des revenus en 2014, contre 64% en 2013.

Charges de personnels :

Charge de personnel	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
Travaux Publics	3 971	6%	2 300	5%	1 062	3%	73%
Climatisation & Chauffage	1 206	2%	1 133	3%	882	3%	6%
Ascenseurs	1 319	2%	1 002	2%	433	1%	32%
IT & Télécom	1 003	2%	418	1%	510	2%	140%
Autres	74	0%	189	0%	14	0%	-61%
TOTAL	7 572	12%	5 042	11%	2 901	9%	50%

Dotation aux amortissements et aux provisions :

Dotations aux amortissements	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
Travaux Publics	2 123	3%	1 009	2%	593	2%	110%
Climatisation & Chauffage	645	1%	497	1%	492	2%	30%
Ascenseurs	705	1%	440	1%	241	1%	60%
IT & Télécom	536	1%	184	0%	285	1%	192%
Autres	39	0%	83	0%	8	0%	-53%
TOTAL	4 048	6%	2 212	5%	1 619	5%	83%

Autres charges d'exploitation :

Autres charges d'exploitation	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
Travaux Publics	1 954	3%	1 391	3%	1 086	3%	40%
Climatisation & Chauffage	593	1%	685	2%	902	3%	-13%
Ascenseurs	649	1%	606	1%	443	1%	7%
IT & Télécom	493	1%	253	1%	522	2%	95%
Autres	36	0%	114	0%	15	0%	-68%
TOTAL	3 726	6%	3 050	7%	2 968	9%	22%

Résultat d'exploitation :

Résultat d'exploitation	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
Travaux Publics	3 154	5%	2 854	6.3%	1 397	4.4%	11%
Climatisation & Chauffage	506	1%	1 128	2.5%	973	3%	-55%
Ascenseurs	407	1%	809	1.8%	406	1.3%	-50%
IT & Télécom	92	0%	1 302	2.9%	624	1.9%	-93%
Autres	46	0%	11	0%	6	0%	318%
TOTAL	4 205	6%	6 104	13.5%	3 405	10.6%	-31%

Au 31 décembre 2014, le résultat d'exploitation consolidé est de 4.2 MDT soit un taux de marge brute de 6,4%.

Produits financiers :

Produits financiers	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
Produits financiers	19	0.03%	105	0.23%	2	0.01%	-82%
TOTAL	19	0.03%	105	0.23%	2	0.01%	-82%

Charges financières nettes:

Charges financières nettes	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
Charges financières nettes	4 361	6.6%	3 353	7.4%	1 513	4.7%	30%
TOTAL	4 361	6.6%	3 353	7.4%	1 513	4.7%	30%

Résultat Net :

Résultat net	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	Taux de marge nette	MT (KDT)	Taux de marge nette	MT (KDT)	Taux de marge nette	
Résultat net	25	0.0%	1 908	4.2%	1 922	6.0%	-99%
Résultat net-part du groupe	22	0.0%	1 870	4.1%	1 859	5.8%	-99%
Part des minoritaires dans le résultat	3	0.0%	38	0.1%	63	0.2%	-92%
Effets des modifications comptables	-406	-0.6%	-	-	-	-	-
Résultats net après modification comptable	-382	-0.6%	1 908	4.2%	1 922	6.0%	-120%

Au 31 décembre 2014, le résultat net de l'exercice a atteint -382 KDT contre 1 908 KDT en 2013. Cette baisse est due essentiellement à la mise en place d'une nouvelle politique de provision se soldant par la constatation d'une provision sur les comptes d'actifs de 756 KDT. De plus les charges financières ont augmenté de 30% au 31/12/2014 suite au lancement de nouveaux investissements en engins de travaux pour soutenir l'évolution de l'activité travaux publics et la mise en place d'une usine de fabrication d'ascenseurs à Djbel Ouest.

3.2.2.2. Indicateurs d'activité trimestriels du groupe SERVICOM au 31/03/2016

(en mD)

Désignation	1 ^{er} Trimestre			Au 31/12/2015**
	2015	2016	Variation	
1- Produits d'exploitation	16 166	18 289	13%	65 110
Travaux Publics	9 146	12 385	35%	42 109
Climatisation & Chauffage	1 968	2 375	21%	8 630
Ascenseurs	3 284	1 968	-40%	8 584
IT & Télécom	1 768	1 560	-12%	5 787
2- Charges d'exploitation	14 718	16 340	11%	58 123
dont charges de personnel	1 789	1 808	1%	7 024
3- EBITDA	2 325	2 890	24%	11 730
Dotations aux amortissements	877	941	7%	4 743
4- EBIT*	1 448	1 949	35%	6 987
5- Marge d'exploitation	9%	11%	2%	11%
6- Charges Financières	1 238	1 411	14%	5 473
7- Produits Financiers	126	222	76%	25
8- Charges Financières Nettes	1 112	1 189	7%	5 448

(*) EBIT : Bénéfice avant intérêts et impôts. (Earning Before Interest and Taxes)

(**) Chiffres 2015 non audités.

Le chiffre d'affaires consolidé de SERVICOM a observé durant le premier trimestre 2016 une croissance forte de 13% passant de 16.2 MDT en 2015 à 18.3 MDT. Cette croissance est due à l'augmentation des volumes d'affaires des secteurs de travaux publics (+35%) et de climatisation & chauffage (+21%).

Le 1er trimestre de 2016 a connu une amélioration nette de l'EBITDA qui passe de 2.3 MDT en 2015 à 2.9 MDT en 2016 soit une augmentation de 24%. Le résultat d'exploitation s'est aussi amélioré en passant de 1.4 MDT en 2015 à 1.9 MDT en 2016 soit une augmentation de 35%.

Ainsi, la société confirme la reprise soutenue de la profitabilité entamée en 2015 récoltant ainsi les fruits des investissements importants réalisés durant les trois dernières années :

- Développement à l'international : la création de filiales en France et en Algérie et l'augmentation du capital de SERVIRAMA au Maroc.
- Une refonte totale du système d'information en migrant vers une solution basée sur les technologies workflow, cloud, mobile et intégrée.
- La standardisation de l'organisation de tous les métiers en quatre départements : Vente, Avant-Vente, Technique/Gestion de projets et Support et le recrutement important de compétences qui a permis de renforcer la qualité de management des sociétés.
- Renforcement des outils de production :
 - l'acquisition de deux usines d'asphalte et l'achat d'engins de travaux publics
 - la mise en place d'une usine de fabrication d'ascenseurs à Jebel Ouest.

3.2.3 Description de l'activité de SERVICOM au 31/12/2014 :

Produits d'exploitation :

CA	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	Part %	MT (KDT)	Part %	MT (KDT)	Part %	
RLA	1 757	38%	1 077	29%	2 541	43%	63.1%
Réseaux d'entreprises	2 755	59%	2 121	57%	3 248	55%	29.9%
Autres	123	3%	542	14%	128	2%	-77.3%
TOTAL	4 635	100%	3 740	100%	5 917	100%	23.9%

Au 31 décembre 2014, les produits d'exploitation de la société SERVICOM ont atteint 4,6MD soit une évolution de 23,9% par rapport à 2013. Cette évolution est due principalement à l'évolution du chiffre d'affaires « Réseaux d'entreprises » de 29.9%.

Achats consommés :

Achats consommés	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
RLA	1 194	26%	539	14.4%	1 432	24.2%	121.3%
Réseaux d'entreprises	1 797	39%	867	23.2%	2 300	38.9%	107.4%
TOTAL	2 991	65%	1 406	38%	3 732	63%	112.8%

Les achats consommés englobent principalement les fournitures, les matières premières et les frais de sous-traitance. Ces achats consommés ont représenté 65% des revenus en 2014, contre 38% en 2013. La variation du stock a passé de -284 KDT en 2013 à -32 KDT au 31/12/2014.

Charges de personnels :

Charges de personnels	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
RLA	197	4%	231	6%	231	4%	-15%
Réseaux d'entreprises	324	7%	411	11%	293	5%	-21%
TOTAL	521	11%	642	17%	524	9%	-19%

Dotations aux amortissements et aux provisions :

Dotations aux amortissements	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
RLA	395	9%	52	1%	276	5%	661%
Réseaux d'entreprises	647	14%	92	2%	351	6%	603%
TOTAL	1 042	22%	144	4%	627	11%	624%

Autres charges d'exploitation :

Autres charges d'exploitation	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
RLA	113	2%	79	2%	116	2%	44%
Réseaux d'entreprises	185	4%	139	4%	148	3%	33%
TOTAL	298	6%	218	6%	264	4%	37%

Résultat d'exploitation :

Résultat d'exploitation	2014		2013		2012		Variation 2014/2013
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
RLA	-36	-0.78%	223	6%	129	2.2%	-116%
Réseaux d'entreprises	-182	-3.93%	1 107	29.6%	641	10.8%	-116%
TOTAL	-218	-4.7%	1 330	35.6%	770	13.0%	-116%

Au 31 décembre 2014, le résultat d'exploitation individuel est de -218 KDT soit un taux de marge brute de -4,7%. Cette baisse est due essentiellement à la mise en place d'une nouvelle politique de provision se soldant par la constatation d'une provision sur les comptes d'actifs de 756 KDT.

Produits financiers :

Produits financiers en KDT	2014	2013	2012	Variation 2014/2013
Produits financiers	287	315	79	-9%
TOTAL	287	315	79	-9%

Charges financières :

Charges financières en KDT	2014	2013	2012	Variation 2014/2013
Charges financières	1 639	1 290	404	27%
TOTAL	1 639	1 290	404	27%

Résultat Net :

Résultat Net en KDT	2014	2013	2012	Variation 2014/2013
Résultat Net (après modifications comptables)	-1 787	-444	470	302.5%
TOTAL	-1 787	-444	470	302.5%

Au 31 décembre 2014, le résultat net de l'exercice individuel a atteint -1 787 KDT contre 444 KDT en 2013. Cette baisse est due essentiellement à la mise en place d'une nouvelle politique de provision se soldant par la constatation d'une provision sur les comptes d'actifs de 756 KDT. De plus les charges financières ont augmenté de 27% au 31/12/2014. Cette augmentation est due à l'augmentation de la dette de SERVICOM pour soutenir la croissance de l'activité de ses filiales, les capitaux des sociétés SERVITRA et SERVITRADE ont ainsi augmenté respectivement de 11 MDT et 4,2 MDT.

3.2.4 Description de l'activité de la société SERVICOM au 30/06/2015

Produits d'exploitation :

CA	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014		Variation 30-06-15/30-06-14
	MT (DT)	Part %	MT (DT)	Part %	MT (DT)	Part %	
RLA	320	20%	755	40%	1 757	38%	-58%
Réseaux d'entreprises	1 230	79%	1 132	60%	2 755	59%	9%
Autres	13	0.8%	-	-	123	3%	-
TOTAL	1 563	100%	1 887	100%	4 635	100%	-17%

A fin juin 2015, les revenus de la société SERVICOM se sont élevés à 1 563 KDT en régression de 17% par rapport à la même période de 2014. Cette baisse émane principalement du recul de l'activité RLA qui s'est dépréciée de 58%.

Achats consommés :

Achats consommés	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014		Variation 30-06-15/30-06-14
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	
RLA	269	17.2%	771	40.9%	1 194	25.8%	-65%
Réseaux d'entreprises	991	63.4%	559	29.6%	1 797	38.8%	77%
TOTAL	1 260	81%	1 330	70.5%	2 991	65%	-5%

Les achats consommés ont connu une légère baisse de 5% pour s'établir à près de 81% du chiffre d'affaires contre 70% à fin juin 2014.

Charges de personnels :

Charge de personnel	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014		Variation
	MT (DT)	Part %	MT (DT)	Part %	MT (DT)	Part %	30-06-15/30-06-14
RLA	52	3%	97	5%	197	4%	-46%
Réseaux d'entreprises	202	13%	145	8%	324	7%	39%
TOTAL	254	16%	242	13%	521	11%	5%

Dotation aux amortissements et aux provisions :

Dotations aux amortissements	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014		Variation
	MT (DT)	Part %	MT (DT)	Part %	MT (DT)	Part %	30-06-15/30-06-14
RLA	24	2%	68	4%	395	9%	-65%
Réseaux d'entreprises	95	6%	101	5%	647	14%	-6%
TOTAL	119	8%	169	9%	1 042	22%	-30%

Autres charges d'exploitation :

Autres charges d'exploitation	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014		Variation
	MT (DT)	Part %	MT (DT)	Part %	MT (DT)	Part %	30-06-15/30-06-14
RLA	26	2%	52	3%	113	2%	-50%
Réseaux d'entreprises	99	6%	79	4%	185	4%	25%
TOTAL	125	8%	131	7%	298	6%	-5%

Résultat d'exploitation :

Résultat d'exploitation	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014		Variation
	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	MT (KDT)	% CA	30-06-15/30-06-14
RLA	-35	-2.2%	-1	0%	-36	-0.8%	3400%
Réseaux d'entreprises	-160	-10.2%	16	1%	-182	-3.9%	-1100%
TOTAL	-195	-12%	15	1%	-218	-5%	-1400%

Au 30 juin 2015, le résultat d'exploitation individuel est de -195 KDT soit un taux de marge brute de -12%.

Produits financiers :

Produits financiers	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Variation
				30-06-15/30-06-14
Produits financiers	227	113	287	101%
TOTAL	227	113	287	101%

Charges financières :

Charges financières	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Variation 30-06-15/30-06-14
Charges financières	875	858	1 639	2%
TOTAL	875	858	1 639	2%

Résultat Net :

Résultat Net	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Variation 30-06-15/30-06-14
Résultat Net après modifications comptables	-872	-778	-1 787	12.08%
TOTAL	-872	-778	-1 787	12.08%

A fin juin 2015, le résultat net de l'exercice individuel a atteint -872 KDT contre -778 KDT à la même période de 2014.

3.2.5 Indicateurs d'activité trimestriels de la société SERVICOM SA au 31/03/2016

Servicom individuel assure le rôle de Holding, ce qui implique qu'elle assume une grande partie des coûts financiers du groupe. Par ailleurs, les chiffres individuels de la société Servicom cotée en bourse représentent 3.8% du volume d'activité consolidé du Groupe.

Ainsi, pour une meilleure analyse financière du groupe Servicom, veuillez-vous référer aux indicateurs consolidés.

(en mD)

Désignation	1 ^{er} Trimestre			Au 31/12/2015**
	2015	2016	Variation	
1- Produits d'exploitation	399	204	49%	2 534
2- Charges d'exploitation	565	432	-24%	2 759
dont charges de personnel	126	63	-50%	405
3- EBITDA	-112	84	-175%	512
Dotations aux amortissements	53	12	-77%	737
4- EBIT*	-166	72	-143%	-225
5- Marge d'exploitation	-41,6%	14,2%	-56%	-9%
6- Charges Financières	382	340	-11%	2 208
7- Produits Financiers	108	105	-2%	336
8- Charges Financières Nettes	274	235	-14%	1 873

* EBIT : resultat d'exploitation

** Etats financiers 2015 non audités

3.3. Certifications et mise à niveau

Grâce à un partenariat stratégique avec le leader mondial en réseaux et communications « Cisco Systems », 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.

3.4. Facteurs de risque et nature spéculative de l'activité

3.4.1 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.

3.4.2 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.

3.4.3 Risques client

Dans un contexte de crise, comme nous le connaissons aujourd'hui, la gestion des créances clients est l'un des postes de l'entreprise à surveiller de très près. Le poste client est donc à optimiser par la réduction du risque d'insolvabilité des créances.

3.5. Dépendance des sociétés du groupe :

3.5.1 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.

3.5.2 Dépendance à l'égard des fournisseurs

SERVICOM est dépendante vis-à-vis de ses fournisseurs d'équipements de climatisation, de chauffage et d'ascenseurs ainsi que vis-à-vis des fournisseurs de matières premières pour l'activité travaux publics notamment HITACHI, ARISTON, AMETAL et BITUME INVEST. Néanmoins, depuis 2012, le Groupe a mis en place une stratégie de diversification des fournisseurs (CLIVET, SUD BITUME) et une politique d'intégration verticale par la création d'usines d'ascenseurs et d'asphaltes, afin de palier à cette dépendance.

3.5.3 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.

3.6. Litiges ou arbitrages en cours

Aucun litige ou arbitrage n'est à signaler.

3.7. Organisation de la société

3.7.1 Gouvernance et système de 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.

Par ailleurs, et compte tenu de la croissance importante que connaît la société, les procédures mises en place doivent être mises à jour de façon permanente et c'est ainsi que le commissaire aux comptes dans son rapport de contrôle interne a invité la société à mettre à jour le manuel de procédure.

La société s'engage à mettre à jour son manuel de procédure.

→ **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 du comité permanent d'audit.

En 2014 et avec l'entrée du fonds MPEF III dans le capital de SERVICOM Holding, le Conseil d'administration du 26/09/2014 a décidé de nommer :

- M. Skander HANDOUS ;
- M Roberto QUAGLIA ; (*)
- MPEF III représenté par M. Karim TRAD. (*)

Le rôle de ce comité étant :

- Examiner les comptes annuels et semestriels, voire trimestriels de la société ;
- Participer au choix des commissaires aux comptes et instituer une relation directe avec eux afin de :
 - Prendre connaissance de leur programme de travail ;
 - S'assurer qu'ils sont en mesure d'exercer correctement leur mission ;
 - Débattre avec eux les conclusions de leurs travaux
- Etablir dans le même esprit un dialogue avec les organes de contrôle du groupe (auditeurs internes et contrôleurs externes).

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

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

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

(*) Comme indiquée au niveau du rapport du commissaire aux comptes sur le contrôle interne, et suite à la démission de Mr Roberto Quaglia et du représentant de MPEF III du conseil d'administration de la société, le nombre des membres du comité d'audit est devenu inférieur au minimum légal. De plus la société ne dispose pas d'une cellule d'audit interne.

- **La société s'engage à recomposer le comité permanent d'audit lors de la prochaine réunion du conseil d'administration.**
- **La société s'engage aussi à constituer une cellule d'audit interne.**

En vue d'améliorer la bonne gouvernance du groupe SERVICOM, le Conseil d'Administration du 26/09/2014 a décidé de créer un Comité stratégique et un Comité de nomination et de rémunération.

→ **Le Comité stratégique**

Le Comité stratégique, dont le rôle est purement consultatif, a pour objectif d'assister le Conseil d'Administration dans :

- La définition et la fixation des principales orientations stratégiques du groupe SERVICOM ;
- La réflexion et le chiffrage des orientations stratégiques de la société et de chacune des sociétés du groupe avant de les soumettre au Conseil d'Administration de la société et de chacune des sociétés du groupe ;
- L'élaboration du projet de plan d'affaires actualisé annuellement et du budget annuel avant leur présentation au Conseil d'Administration de la société et de chacune des sociétés du groupe pour approbation et mise en œuvre ;
- L'étude de tout projet d'investissement et de désinvestissement de la société et de chacune des sociétés du groupe portant sur un actif mobilier, immobilier ou incorporel quel qu'en soit le montant ;
- L'élaboration d'un projet de plan de reporting de la société et de chacune des sociétés du groupe et incluant les tableaux de bord et leurs fréquences de mise à jour auprès du Comité stratégique ;
- Veiller à la mise en place au sein de la société et de chacune des sociétés du groupe des procédures de contrôle interne conformément aux lois nationales en vigueur ainsi qu'aux meilleures pratiques et normes, et ;
- Veiller à la mise en place et au respect, au sein de la société et de chacune des sociétés du groupe, des normes sociales et environnementales.

Le Comité stratégique est composé de :

- M. Majdi ZARKOUNA ;
- M. Mourad DIMASSI ;
- M. Kamel REKIK ; (*)
- MPEF III représenté par M. Karim TRAD.

→ **Le Comité de nomination et de rémunération**

Le Comité de nomination et de rémunération, quant à lui, a pour objectif de :

- Proposer au Conseil les critères de sélection des candidats pour leur élection ou réélection au Conseil par les actionnaires ;
- Préparer une brève liste de candidats répondant aux critères adoptés par le Conseil ;
- Evaluer et proposer au Conseil des candidats au Conseil, ainsi que les membres du Conseil à réélire et ceux à destituer ;
- Recommander au Conseil la nomination de membres du Conseil au poste de Président, Vice Président et comme membres d'un comité du Conseil ;
- Recommander au Conseil la nomination d'une personne en tant que Président du Comité de Direction ;
- Veiller à ce que le groupe offre un ensemble de prestations conformes au marché et à la performance pour attirer et garder les personnes possédant les compétences et les qualités nécessaires ;
- Veiller à ce que la rémunération soit en rapport évident avec le succès du groupe sur la durée et la contribution personnelle ;

- S'assurer que la politique et les pratiques de rémunération récompensent la création de valeur pour les actionnaires et reflètent un équilibre approprié entre le rendement à court terme et à long terme du groupe ;
- Examiner périodiquement les plans et politiques du groupe concernant le recrutement, la formation, le perfectionnement, le maintien en poste et la relève (s'il y a lieu) des cadres clés par des programmes de rémunération et présenter des recommandations au Conseil d'Administration.

Le Comité de nomination et de rémunération est composé de :

- M. Kamel REKIK ; (*)
- M. Roberto QUAGLIA ; (*)
- MPEF III représenté par M. Karim TRAD. (*)

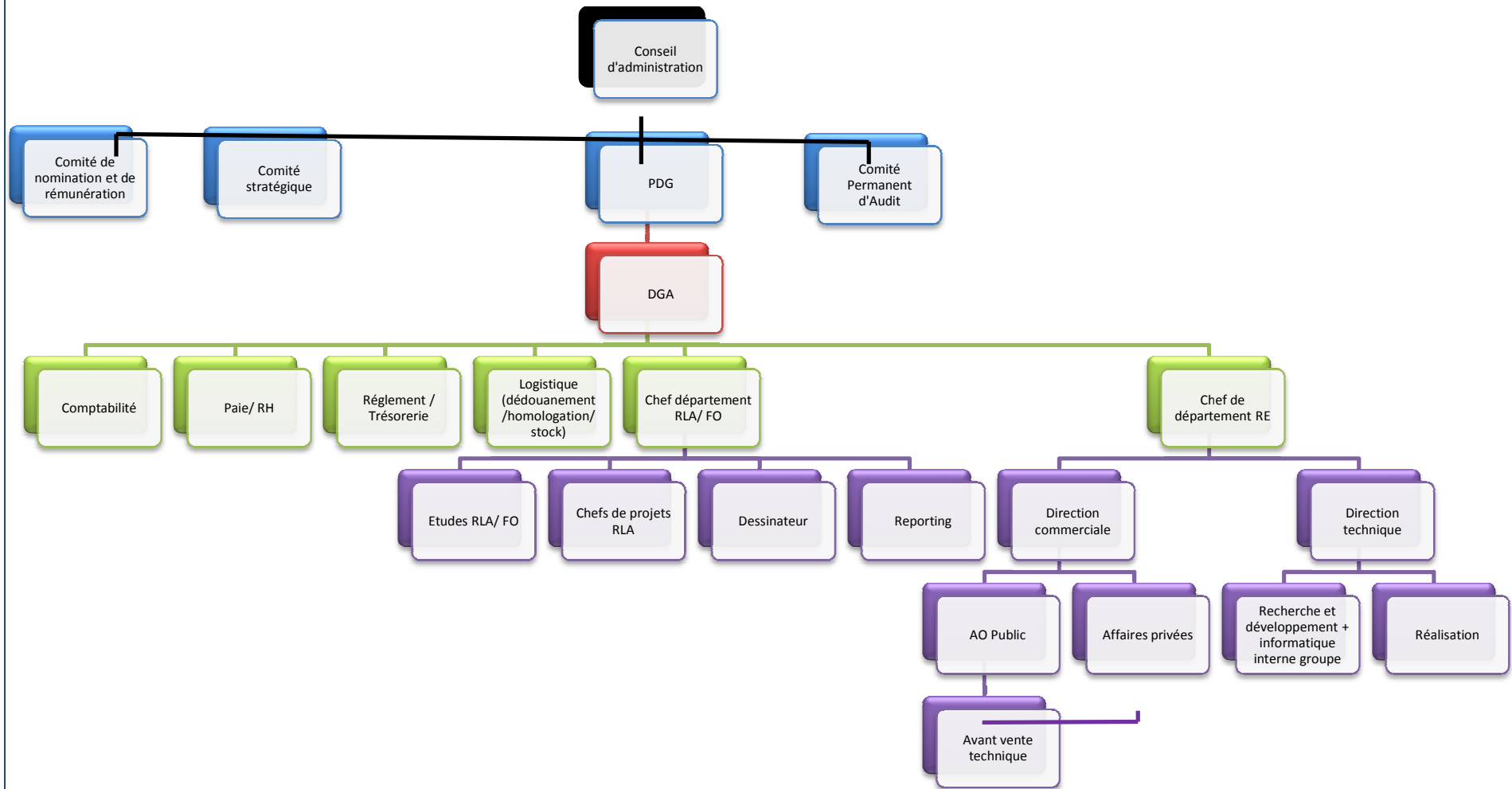
(*) En 2015, le représentant de MPEF III, Mr Roberto Quaglia et Mr Kamel Rekik, le représentant des actionnaires minoritaires, ont démissionné du comité stratégique et du comité de nomination et de rémunération.

- La société s'engage à régulariser cette situation

→ **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.

3.7.2 Système d'information

Depuis la fin de 2010, SERVICOM a commencé l'implémentation d'un système d'information basé principalement sur un ERP⁴ et un logiciel de messagerie. C'est la notion de workflow.

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.

Toutefois, le rapport du commissaire aux comptes sur le contrôle interne a mis le point sur certaines insuffisances tel que :

- Absence d'un organigramme claire pour la fonction IT ;
- Absence de définition de fiche de fonction pour les individus ayant des tâches IT en interne ;
- Pas d'identification de responsable IT dédié en interne ;
- Absence d'une documentation exhaustive des applicatifs utilisés au niveau de la société ;
- Absence d'un plan directeur IT ;
- Absence d'une cartographie applicative au niveau de la société ;
- Absence d'une charte IT distribuée aux utilisateurs ;
- Absence de formalisation des procédures informatiques (Gestion de la sécurité, gestion des accès, gestion des changements, gestion des sauvegardes, etc.) ;
- Absence de revue des accès sur Workflow et sur sage compta et sage commercial ;
- Absence d'application de complexité des mots de passe sur Sage compta et Sage commercial.

⁴ Entreprise Resource Planning : Progiciel de gestion intégré

3.8. 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 :

	2011	2012	2013	2014	2015
Cadre	22	27	28	23	13
Agents d'exécution	11	8	4	1	1
Effectif	33	35	32	24	14
Taux d'encadrement	66,7%	77,1%	87,5%	95,8%	92,8%

Le Taux d'encadrement a progressé entre 2011 et 2015, passant de 66,7% à 92,8%. En effet, la gestion des projets est généralement attribuée à des ingénieurs expérimentés.

L'effectif de SERVICOM enregistre une baisse depuis 2013 suite à la nouvelle politique sociale mise en place.

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.

Par ailleurs, Le rapport du commissaire aux comptes sur le contrôle interne a mis le point sur certaines insuffisances tel que :

- Non respect des limites prévues par la convention collective de l'électricité et de l'électronique eu égard à certaines primes et indemnités ;
- Non déduction de la RS au titre de l'IRPP sur les salaires du régime SIVP entre la date d'embauche et la date de notification du contrat par le bureau d'emploi ;
- Non constatation de provision pour indemnité de départ à la retraite telle que prévue par la convention collective sectorielle régissant l'activité ;
- Saisie manuelle des écritures de la paie ;
- Non refacturation de la charge salariale relative au personnel en commun (services de support...) avec les autres sociétés du groupe.
- Inexistence du livre de paie et du registre de suivi des congés payés exigés respectivement par les articles 144 et 130 du code de travail.

En plus de ces insuffisances, il y a lieu de citer :

- Absence d'un manuel de procédure à jour ;
- Absence d'un manuel comptable ;
- Absence d'une comptabilité analytique ;
- Absence d'un département de contrôle de gestion;
- Absence d'une cellule d'audit interne ;
- Absence d'une procédure écrite de la consolidation et d'une application informatique de consolidation ;
- Non-respect des délais de dépôts et de publications auprès du CMF et de la BVMT ;

3.9. 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 d'un nouvel ERP ;
- 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 la participation détenue par ATID FUND dans SERVICOM IT ;
- Au renforcement de la structure financière de ses filiales.

3.9.1 Investissements récents ou en cours de réalisation

(en Dinars)

Investissements	30/06/2015	2014	2013
Investissements Incorporelles	-	-	-
Logiciel	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-
Recherche et Développement	-	-	-
Investissements Corporelles	1 031	16 468	36 326
Matériel et outillages industriels	-	8 000	-
Matériel de transport	-	-	942
Agencement, Aménagement et Installations.	-	-	1 380
Mat. et Equipement de bureau	1 031	1 034	4 719
Matériel Informatique	-	7 433	29 285
Construction en cours	-	-	-
Emballages récupérables	-	-	-
Investissements Financiers	-	15 978 955	7 727 683
Titres de participations	-	16 009 505	7 643 728
Dépôts et cautionnements	-	-30 550	83 955

3.9.2 Investissements futurs

(mD)	2015e	2016e	2017e	2018e	2019e
Investissements Incorporelles	-	-	-	-	-
Logiciels	-	-	-	-	-
Investissements Corporelles	4	-	-	-	-
Matériel et outillages industriels	-	-	-	-	-
Matériel de transport	-	-	-	-	-
Agencement, Aménagement et Installations.	-	-	-	-	-
Mat. Inf et Equipement de bureau	4	-	-	-	-
Emballages récupérables	-	-	-	-	-
Investissements Financiers	-	9 500	1 000	9 000	-
Titres de participations	-	9 500	1 000	9 000	-
Dépôts et cautionnements	-	-	-	-	-

La société SERVICOM ne prévoit pas de réaliser des investissements durant la période 2015-2019. Les investissements seront cependant réalisés au niveau de ses filiales, pour un montant total de 28 496mD pour la période 2015-2019.

Les investissements de l'ordre de 27 296 mD durant la période 2015-2019 au niveau de SERVITRA, se déploient ainsi :

(mD)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Agencement, Aménagement et Installations	-	-	-	-	-
Engins de travaux	6 183	7 375	3 295	3 545	4 889
Matériels et Outillage	300	150	150	150	150
Equipement de bureau	10	12	12	12	12
ERP	10	10	10	10	10
Transport	200	200	200	200	200
Total Investissements	6 703	7 747	3 667	3 917	5 261

Les investissements de l'ordre de 1 200 mD durant la période 2015-2019 au niveau de SERVITRADE se déploient ainsi :

(mD)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Agencement, Aménagement et Installations	-	-	-	-	-
Engins de travaux	-	-	-	-	-
Matériels et Outillage	50	50	50	50	50
Equipement de bureau	-	-	-	-	-
ERP	-	-	-	-	-
Transport	-	200	220	250	280
Total Investissements	50	250	270	300	330

3.10. Analyse SWOT

3.10.1 Analyse SWOT de la société mère SERVICOM

SERVICOM compte abandonner son activité RLA et réduire d'avantage l'activité Réseaux d'entreprise afin de se focaliser principalement sur son rôle de holding.

En effet, le lancement de la fibre optique et le fait que les nouveaux travaux de raccordement deviennent de plus en plus rares ont amené la société à quitter définitivement cette activité.

L'activité « réseaux d'entreprises » connaîtra quant à elle une baisse de son chiffre d'affaire et se limitera dans les prochaines années aux travaux pour le compte des sociétés du groupe.

3.10.2 Analyse SWOT du Groupe SERVICOM

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

Chapitre 4: Patrimoine – Situation financière- Résultats

4.1. Patrimoine de la société SERVICOM au 31/12/2014

4.1.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2014

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent au 31/12/2014 à 86 561DT et sont détaillés dans le tableau suivant :

(en dinars)

Tableau Récapitulatif des Immobilisations incorporelles et corporelles au 31-12-2014

Libellé	Taux Amort	Valeurs brutes				Amortissements			VCN	
		31/12/2013	Acquisitions 2014	Cessions 2014	31/12/2014	31/12/2013	Dotations	Régularisations/ cessions	31/12/2014	31/12/2014
Logiciels	33,33%	2 585			2 585	2 585	-		2 585	-
Total immobilisations incorporelles		2 585	-	-	2 585	2 585	-	-	2 585	-
Petits matériels d'exploitation	33,33%	1 114	-	-	1 114	1 114	-	-	1 114	-
Matériels et outillages industriels	10%	57 863	8000	-	65 863	40 700	6 079	-	46 779	19 084
Agencements et aménagements	10%/20%	9 344	-	-	9 344	6 273	1 062	-	7 335	2 009
Matériels de transport	12,5%	110 522	-	-	110 522	75 574	5 500	-	81 074	29 448
Equipements de bureau	10%/14,28%	41 541	1034	-	42 575	29 965	3 330	-	33 295	9 280
Matériels informatiques	33,33%/14,28%	169 783	7 434	-	177 217	127 660	23 387	-	151 047	26 169
Matériels électroniques	33,33%/15%	8 839	-	-	8 839	7 599	671	-	8 270	569
Total immobilisations corporelles		399 008	16 468	-	415 475	288 887	40 028	-	328 914	86 561
Total		401 591	16 468	-	418 059	291 470	40 028	-	331 499	86 561

(*) Le commissaire aux compte a signalé dans son rapport de contrôle interne que :

- 1- Contrairement aux dispositions de l'article 17 de la loi 96-112 portant promulgation du système comptable des entreprises, et de l'article 128 du CSC, la société n'a pas procédé à un inventaire physique exhaustif de ses immobilisations corporelles et incorporelles.
- 2- Il n'est pas procédé à l'établissement de PV de mise en service pour les réceptions d'immobilisations.
- 3- Le calcul des amortissements sur les immobilisations se fait manuellement sur un fichier Excel.

4.1.2. Immobilisations financières au 31/12/2014

Le solde net de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 29 502 887DT se détaillant comme suit:

Rubrique	<i>(en Dinars)</i>	
	31/12/2014	31/12/2013
TITRES DE PARTICIPATION	29 488 633	13 479 128
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	61 004	91 554
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-46 750	-46 750
Total	29 502 887	13 523 933

Le tableau des titres de participation est détaillé comme suit :

(en dinars)

Sociétés émettrices	Participations au 31 décembre 2013			Acquisitions de l'exercice			Cession de l'exercice			Participation au 31 décembre 2014			% de détention	Provision au 31/12/2014	
	Valeur brute	Libérée	non libérée	Valeur brute	Conversion en compte courant	libérée	non libérée	Valeur brute	libérée	non libérée	Valeur brute	Coût d'acquisition			non libérée
SERVITRA	6 171 637	6 171 637	-	11 366 155	10 959 250	406 905	-	61	61	-	17 537 731	17 537 731	-	99.99%	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-	50%	44 750
SERVIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	-	-	186 144	186 144	-	45.9%	-
SERVITRADE	6 743 962	6 743 962	-	4 160 000	4 160 000	-	-	-	-	-	10 903 962	10 903 962	-	99.9%	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-	0.0003%	-
AL CHOUROUK	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592	65%	-
SERVICOM EUROPE	104 920	104 920	-	483 000	-	483 000	-	-	-	-	587 920	587 920	-	98.5%	-
SEVICOM SERVICES	4 940	4 940	-	-	-	-	-	-	-	-	4 940	4 940	-	98.8%	-
SERVILIFT SA	9 940	9 940	-	-	-	-	-	-	-	-	9 940	9 940	-	99.4%	-
SERVICOM AFRIQUE	-	-	-	400	-	400	-	-	-	-	400	400	-	33.33%	-
SERVICOM INDUSTRIE	-	-	-	10	-	10	-	-	-	-	10	10	-	0.0004%	-
Total	13 975 720	13 479 128	496 592	16 009 565	15 119 250	890 315	0	61	61	0	29 985 224	29 488 633	496 592		44 750

Toutes les participations de la société sont des titres détenues sur les sociétés filiales.

4.2. Patrimoine de la société SERVICOM au 30 juin 2015

4.2.1. Immobilisations corporelles et incorporelles au 30/06/2015

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent au 30/06/2015 à 68 870DT et sont détaillés dans le tableau suivant :

(en Dinars)

Tableau Récapitulatif des Immobilisations Corporelles au 30-06-2015										
Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
		31/12/2014	Acquisitions 2015	Cessions 2015	30/06/2015	31/12/2014	Dotations	Régularisations/cessions	30/06/2015	30/06/2015
LOGICIEL	33,33%	2 585			2 585	2 585			2 585	-
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		2 585			2 585	2 585			2 585	
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1 114			1 114	1 114		-	1 114	-
MATERIEL & OUTILLAGE INDUSTRIEL	10%	65 863			65 863	46 779	31 27	-	49 906	15 958
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	10%/20%	9 344			9 344	7 335	378	-	7 713	1 631
MATERIEL DE TRANSPORT	12,5%	110 523			110 523	81 074	2 757	-	83 831	26 692
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	42 576			42 576	33 295	1 523	-	34 819	7 757
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	177 215	1 031		178 247	151 046	10 600	-	161 646	16 601
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	8 839			8 839	8 271	337	-	8 607	232
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		415 475	1 031		416 506	328 914	18 722		347 636	68 870
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES		418 060	1 031		419 091	331 499	18 722		350 221	68 870

4.2.2. Immobilisations financières au 30/06/2015

Le solde net de cette rubrique s'élève au 30/06/2015 à 29 502 887 DT se détaillant comme suit:

Rubrique	(en Dinars)		
	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
TITRES DE PARTICIPATION	29 488 633	23 713 914	29 488 633
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	61 004	91 004	61 004
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-46 750	-46 750	-46 750
Total	29 502 887	23 758 168	29 502 887

Le tableau des titres de participation est détaillé comme suit :

(en Dinars)

Sociétés émettrices	Participations au 31 décembre 2013			Acquisitions de l'exercice			Cession de l'exercice			Participation au 31 décembre 2014			% de détention	Provision au 31/12/2014	
	Valeur brute	Libérée	non libérée	Valeur brute	Conversion en compte courant	libérée	non libérée	Valeur brute	libérée	non libérée	Valeur brute	Coût d'acquisition			non libérée
SERVITRA	6 171 637	6 171 637	-	11 366 155	10 959 250	406 905	-	61	61	-	17 537 731	17 537 731	-	99.99%	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-	50%	44 750
SERVIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	-	-	186 144	186 144	-	45.9%	-
SERVITRADE	6 743 962	6 743 962	-	4 160 000	4 160 000	-	-	-	-	-	10 903 962	10 903 962	-	99.9%	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-	0.0003%	-
AL CHOUROUK	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592	65%	-
SERVICOM EUROPE	104 920	104 920	-	483 000	-	483 000	-	-	-	-	587 920	587 920	-	98.5%	-
SEVICOM SERVICES	4 940	4 940	-	-	-	-	-	-	-	-	4 940	4 940	-	98.8%	-
SERVILIFT SA	9 940	9 940	-	-	-	-	-	-	-	-	9 940	9 940	-	99.4%	-
SERVICOM AFRIQUE	-	-	-	400	-	400	-	-	-	-	400	400	-	33.33%	-
SERVICOM INDUSTRIE	-	-	-	10	-	10	-	-	-	-	10	10	-	0.0004%	-
Total	13 975 720	13 479 128	496 592	16 009 565	15 119 250	890 315	0	61	61	0	29 985 224	29 488 633	496 592		44 750

4.2.3. Etat des cessions et acquisitions d'immobilisations (corporelles, incorporelles et financières) postérieures au 30/06/2015

(en Dinars)

Acquisitions	
SERVICOM PREFA	10
Total	10

4.3. Renseignements sur les Etats financiers individuels comparés au 31 décembre

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels de la société « SERVICOM » arrêtés au 31/12/2014, ne s'accrochent pas systématiquement aux dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne :

- La non constatation de provision sur la participation de la société « SEVICOM » dans le capital de sa filiale ALCHOUROUK installée en Libye, ainsi que sur la créance constatée sur cette même société. Et ce, en dépit de l'absence de toute information permettant l'appréciation du caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

- Le traitement des provisions pour risques et charges n'est pas conforme aux dispositions du système comptable des entreprises. En effet, la société a procédé à la constatation de certaines provisions pour risques et charges parmi les charges à payer ce qui a engendré des erreurs au niveau de l'état des flux de trésorerie (rubrique : dotations aux amortissements et aux provisions et rubrique : variation des autres passifs courants).

Par ailleurs, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes nécessaires notamment :

-Un état sur les engagements hors bilan et ce conformément aux dispositions de la NC14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;

-Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tel que prévu par les dispositions du paragraphe 52 et l'annexe 7 de la NC01 norme générale ;

-Une note sur les méthodes de comptabilisation des opérations en monnaie étrangère, comportant les informations exigées par les dispositions du paragraphe 24 de la NC 15 relative aux opérations en monnaies étrangères ;

-Une note sur les immobilisations acquises en leasing, comportant les informations prévues par les dispositions du paragraphe 28 de la NC 41 relative aux contrats de location ;

-Une note complémentaire à la note 3 « immobilisations financières » et relative aux titres de participations et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 relative aux Placements;

-Une note sur les subventions comptabilisées, et ce conformément aux dispositions du paragraphe 23 de la NC 12 relative aux Subventions publiques ;

La société SERVICOM s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers arrêtés au 31/12/2015 et suivants.

En outre, le rapport général du commissaire aux comptes mentionne les irrégularités suivantes :

-Le non-respect par la société des délais légaux de publication et de divulgation des informations financières, tels que prévus au niveau des articles 3, 3 bis, 3ter, 3 quater, 21 et 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents.

-Le non-respect des dispositions de l'article 275 du code des sociétés commerciales relatif au délai de tenue de l'assemblée générale ordinaire, qui doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce notamment pour approuver les comptes de l'exercice écoulé.

La société SERVICOM s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur notamment aux articles, 3 bis, 3ter, 3 quater, 21 et 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents et à l'article 275 du code des sociétés commerciales

4.3.1. Bilans individuels comparés au 31 Décembre

(en Dinars)	Notes	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)	Au 31 décembre 2012
ACTIFS					
ACTIFS NON COURANTS					
Actifs immobilisés					
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585	2 585	2 585
Moins : Amortissements		(2 585)	(2 585)	(2 585)	(2 585)
Total des immobilisations incorporelles	1	-	-	-	-
Immobilisations corporelles		415 475	399 008	399 008	362 680
Moins : Amortissements		(328 914)	(288 887)	(288 887)	(248 199)
Total des immobilisations corporelles	2	86 561	110 121	110 121	114 481
Immobilisations financières		29 549 637	13 570 683	13 570 683	5 843 000
Moins : Provisions		(46 750)	(46 750)	(46 750)	(2 000)
Total des immobilisations financières	3	29 502 887	13 523 933	13 523 933	5 841 000
Autres actifs non courants	4	261 680	237 222	237 222	26 920
Total des actifs non courants		29 851 126	13 871 274	13 871 274	5 982 401
ACTIFS COURANTS					
Stocks		682 105	650 185	650 185	365 912
Moins : Provisions		(10 454)	-	-	-
Net	5	671 651	650 185	650 185	365 912
Clients et comptes rattachés		10 218 581	9 653 253	9 246 803	9 672 622
Moins : Provisions		-740 399	-	-	-542 001
Net	6	9 478 182	9 653 253	9 246 803	9 130 621
Autres actifs courants		7 524 205	9 674 114	9 674 113	1 434 958
Moins : Provisions		(70 810)	(55 312)	(55 312)	(50 618)
Net	7	7 453 395	9 618 801	9 618 801	1 384 340
Placements et autres actifs financiers	8	43 581	41 846	41 846	40 244
Liquidités et équivalents de liquidités	9	303 312	573 004	573 004	337 929
Total des actifs courants		17 950 121	20 537 088	20 130 639	11 259 046
TOTAL DES ACTIFS		47 801 247	34 408 362	34 001 913	17 241 447

<i>(en Dinars)</i>	Notes	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)	Au 31 décembre 2012
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS					
Capitaux Propres					
Capital Social		3 537 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Prime d'émission		21 114 000	2 250 000	2 250 000	2 250 000
Réserves Légale		235 800	235 801	235 801	235 800
Résultats reportés		996 985	1 847 389	1 440 940	1 376 915
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		25 883 785	6 691 190	6 284 741	6 220 715
Résultat de l'exercice		(1 380 245)	(443 956)	(443 956)	470 474
Total des capitaux propres avant affectation	10	24 503 540	6 247 234	5 840 785	6 691 189
Emprunts à plus d'un an	11	4 807 319	6 413 537	6 413 537	19 277
Provisions pour risques et charges		-	-	-	-
Total des passifs non courants		4 807 319	6 413 537	6 413 537	19 277
Fournisseurs et comptes rattachés	12	1 730 150	2 081 314	2 081 314	3 532 367
Autres passifs courants	13	5 476 551	3 208 560	3 208 560	3 435 226
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	11 283 687	16 457 717	16 457 717	3 563 388
Total des passifs courants		18 490 389	21 747 591	21 747 591	10 530 981
Total des passifs		23 297 708	28 161 128	28 161 128	10 550 258
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		47 801 247	34 408 362	34 001 913	17 241 447

4.3.2. Etats de Résultat individuels comparés au 31 Décembre

<i>(en Dinars)</i>	Notes	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 31 décembre 2012
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	15	4 512 212	3 198 164	5 788 723
Autres produits d'exploitation	16	123 152	542 001	128 698
Total des produits d'exploitation		4 635 364	3 740 165	5 917 421
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats marchandises consommés	17	(2 991 616)	(1 406 463)	(3 731 957)
Charges de personnel	18	(520 947)	(641 647)	(524 403)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(1 042 481)	(144 300)	(627 260)
Autres charges d'exploitation	19	(297 907)	(218 125)	(264 011)
Total des charges d'exploitation		(4 852 951)	(2 410 534)	(5 147 631)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(217 588)	1 329 631	769 790
Charges financières nettes	20	(1 638 926)	(1 290 035)	(404 142)
Produits des placements	21	287 092	314 571	79 038
Autres gains ordinaires	22	271 336	61 373	37 064
Autres pertes ordinaires	23	(71 874)	(859 496)	(11 276)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(1 369 959)	(443 956)	470 474
Impôt sur les sociétés		(10 286)	-	-
Résultat net avant modifications comptables		(1 380 245)	(443 956)	470 474
Effets des modifications comptables		(406 449)	-	-
Résultat net après modifications comptables		(1 786 694)	(443 956)	470 474

4.3.3. Etats de Flux de Trésorerie individuels comparés au 31 Décembre

(en Dinars)	Notes	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 31 décembre 2012
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat net		(1 380 245)	(443 956)	470 474
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		1 042 481	144 300	627 260
Résorption frais EO		59 452	54 274	-
Variations des :				
Stocks	24	(31 920)	(284 273)	3 517
Créances	25	(971 778)	19 370	(3 191 680)
Autres actifs courants	26	(12 969 342)	(15 155 155)	259 291
Fournisseurs	27	(351 164)	(1 451 053)	1 331 387
Autres passifs courants	28	2 247 992	(226 665)	675 092
Intérêts courus		(71 805)	463 635	(35 968)
Reprise sur provisions		(106 277)	(542 001)	(116 393)
Plus/moins values sur cession d'immobilisations				(11000)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		(12 532 605)	(17 421 525)	11 980
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	29	(22 209)	(43 032)	(41 478)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		(859 704)	(811 683)	(48 777)
Décaissements provenant de l'acquisition des autres actifs non courants		(193 738)	(318 741)	(27 000)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles				11 000
Encaissements sur cession des immobilisations financières				
Flux de trésorerie affectés aux activités d'Investissement		(1 075 650)	(1 173 456)	(106 255)
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement				
Encaissements suite à l'émission d'actions		20 043 000	-	-
Dividendes et autres distributions		-	-	-
Encaissements provenant des emprunts	30	28 500 000	25 300 000	3 953 123
Remboursement d'emprunts	31	(35 550 000)	(6 200 012)	(2 598 111)
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement		12 993 000	19 099 988	1 355 012
Variation de Trésorerie		(615 255)	(505 007)	1 260 737
Trésorerie au début de l'exercice		390 540	(114 467)	(1 375 204)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	32	(224 715)	390 540	(114 467)

4.3.4. Notes aux Etats Financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2014

I- PRESENTATION DE LA SOCIETE

- Raison Sociale : SERVICOM SA
- Capital Social : 3 537 000 DT
- Forme juridique : S.A
- Secteur d'activité: Travaux de télécommunication et de génie civil
- N° Registre de commerce : B111212003
- Matricule fiscal : MA/000/826619/W
- Président de conseil : Mr Majdi ZARKOUNA
- Directeur général Adjoint : Mr Mourad DIMASSI
- Commissaire aux comptes : Cabinet MS Louzir Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited
- Siège social : Immeuble Zemni, 3ème Etage Centre Urbain Nord 1080 – Tunis.
- Exercice social : du 1er Janvier au 31 Décembre.

II- Référentiel comptable d'élaboration et de présentation des états financiers

Les états financiers de SERVICOM SA sont élaborés et présentés conformément au système comptable des entreprises promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers sont établis selon le modèle autorisé et comprennent :

- Le Bilan
- L'état de résultat
- L'état de flux de trésorerie
- Les notes aux états financiers

III- Principes et méthodes comptables adoptés

1- Les 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.

2- Les immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la NCT 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 :

<input type="checkbox"/> Logiciel	33,33%
<input type="checkbox"/> Petit matériel d'exploitation	33,33%
<input type="checkbox"/> Matériel électronique	15% et 33,33%
<input type="checkbox"/> Installations, Agencements et Aménagement	10% et 20%
<input type="checkbox"/> Mobilier et équipement de bureaux	10% et 14,28%
<input type="checkbox"/> Matériel et outillage industriel	10%
<input type="checkbox"/> Equipements de transport	20%
<input type="checkbox"/> Matériels informatiques	33,33% et 14,28%

3- Les immobilisations financières :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer et les participations financières dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT, SERVITRADE, SERVITEL, SERVICOM Europe, SERVICOM Services, SERVICOM AFRIQUE, AL CHOUROUK, SERVICOM AFRIQUE et SERVICOM Industrie.

4- Autres Actifs non courants :

Cette rubrique englobe 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.

5- Stocks et encours :

La société utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des stocks

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

Un inventaire physique est effectué semestriellement, il s'agit d'un contrôle préventif qui se traduit par un PV d'inventaire, base d'imputation au niveau de la comptabilité.

Le coût d'acquisition comporte principalement : Le prix d'achat, les droits de douane, les taxes non récupérables, les frais de transport et d'assurance.

6- Les emprunts :

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

7- Les revenus:

Les en-cours de services sont comptabilisés sur la base du pourcentage d'avancement des travaux.

Les principes et les méthodes comptables applicables pour la reconnaissance des revenus provenant des prestations de services sont ceux préconisés par la norme NCT03 §14 comme suit : « lorsque le résultat peut être estimé de façon fiable, les revenus découlant de la prestation de services doivent être comptabilisés au fur et à mesure que les services sont rendus par référence au degré d'avancement des opérations à la date d'arrêté des états financiers ».

Le résultat découlant d'une prestation de services peut être estimé de façon fiable lorsque l'ensemble des conditions suivantes sont remplies :

- le montant des revenus de la prestation de services peut être mesuré d'une façon fiable;
- il est probable que des avantages économiques futurs associés à l'opération bénéficieront à l'entreprise;
- le degré d'avancement de l'exécution de la prestation de services peut être évalué de façon fiable;
- les charges encourues pour la prestation de services et les charges à encourir

8- Impôt sur les bénéfices :

La société SERVICOM SA a historiquement bénéficié d'une exonération fiscale du fait de son implantation depuis 2004 dans une zone de développement régionale, à savoir le gouvernorat de Kairouan. Cet avantage expirera ainsi à partir de 2014, la société sera éligible au paiement de l'IS au taux de 25%.

9- Taxe sur la valeur ajoutée

SERVICOM SA est une société assujetti obligatoire au régime de la TVA.

IV- Informations détaillées :

(01)-Immobilisations incorporelles :

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 2 585 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2013	Acquisition	Cession	Au 31 décembre 2014
Logiciel informatique	2 585	0	0	2 585
Total	2 585	0	0	2 585

Les amortissements des immobilisations incorporelles se présentent comme suit :

Désignation	Amortissement antérieur	Amort au 31 décembre 2014	Amortissements cumulés	VCN au 31 décembre 2014
Amort logiciel informatique	2 585	0	2 585	0
Total	2 585	0	2 585	0

(02)-Immobilisations corporelles :

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 415 475 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2013	Acquisition	Cession	Au 31 décembre 2014
Petit matériel d'exploitation	1 114	0	0	1 114
Matériels et outillages industriels	57 863	8 000	0	65 863
Agencements et Aménagements	9 344	0	0	9 344
Matériels de transport	110 523	0	0	110 523
Equipements de bureau	41 542	1 034	0	42 576
Matériels informatiques	169 783	7 433	0	177 215
Matériels électroniques	8 839	0	0	8 839
Total	399 008	16 467	0	415 475

Les amortissements par rubrique d'immobilisation peuvent être récapitulés dans le tableau suivant :

Désignation	Amortissements antérieurs	Amort au 31 décembre 2014	Amortissements cumulés	VCN au 31 décembre 2014
Petit matériel d'exploitation	1 114	0	1 114	0
Matériels et outillages industriels	40 700	6 079	46 779	19 084
Agencements et Aménagements	6 273	1 062	7 335	2 009
Matériels de transport	75 574	5 500	81 074	29 449
Equipements de bureau	29 965	3 330	33 295	9 281
Matériels informatiques	127 660	23 386	151 046	26 169
Matériels électroniques	7 599	671	8 271	569
Total	288 887	40 029	328 914	86 561

(03)-Immobilisations financières :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 29 502 887 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Titres de participation	29 488 633	13 479 128	13 479 128
Dépôts et cautionnement versés	61 004	91 554	91 554
Sous-Total	29 549 637	13 570 683	13 570 683
Provision sur dépréciation immobilisations financières	(46 750)	(46 750)	(46 750)
Total net	29 502 887	13 523 933	13 523 933

(04)-Autres actifs non courants :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 261 680 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
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	27 000
Frais d'émission Emprunt Obligataire	210 001	210 001	210 001
Charges engagées 3H Partners	77 000	77 000	77 000
Frais publicité SERVIPRINT	31 740	31 740	31 740
Commission sur augmentation de capital Tunisie Valeur	193 738	0	0
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)	(25 920)	(25 920)
Résorption 2013	(108 441)	(108 441)	(108 441)
Résorption 2014	(169 278)	0	0
Total	261 680	237 221	237 221

(05)-Stocks :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 671 651 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Stocks matières et fournitures	682 105	650 185	650 185
Provision sur stocks	(10 454)	0	0
Total	671 651	650 185	650 185

La société applique la méthode de l'inventaire intermittent et procède à la valorisation au coût moyen unitaire pondéré.

(06)-Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 9 478 182 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Clients locaux	9 031 693	8 568 057	8 161 608
Clients factures à établir	1 019 417	983 223	983 223
Clients effets à recevoir	167 471	101 972	101 972
Sous-Total	10 218 581	9 653 253	9 246 803
Provision sur les comptes clients	(740 399)	0	0
Total net	9 478 182	9 653 253	9 246 803

(07)-Autres actifs courants :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 7 453 395 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Fournisseurs avances et acomptes	56 426	129 918	129 918
Consignation douane	12 627	12 627	12 627
Avances au personnel	0	6 000	6 000
Retenue à la source sur tiers	9 625	11 630	11 630
TFP	0	0	0
Crédit TVA à reporter	1 218 370	1 062 548	1 062 548
Impôt différé IS	253 416	121 732	121 732
Débiteurs divers (Associés compte	60	60	60
Charges constatées d'avance	79 517	103 695	103 695
Compte de groupe SERVIPRINT	103 108	100 506	100 506
Compte de groupe SERVITRADE	3 471 909	1 907 156	1 907 156
Compte de groupe SERVITRA	1 846 584	5 760 223	5 760 223
Compte de groupe SERVILFT SCI	6 825	0	0
Compte de groupe SERVICOM SCI	344 994	423 938	423 938
Compte de groupe SERVICOM	0	0	0
Produits à recevoir	10 093	0	0
Compte d'attente actif	0	34 081	34 081
Compte de groupe SERVICOM	1 228	0	0
Compte de groupe SERVILIFT SA	50 278	0	0
Compte de groupe SERVICOM	59 145	0	0
Sous-total	7 524 205	9 674 114	9 674 113
Provision sur Autres Actifs Courants	(70 810)	(55 312)	(55 312)
Total	7 453 395	9 618 801	9 618 801

(08)-Placements et autres actifs financiers :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde de 43 581 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
BHO SICAV	43 581	41 846	41 846
Total	43 581	41 846	41 846

Les 424 titres BHO SICAV ont été évalués au 31/12/2014 à leur valeur liquidative soit 102,786 DT

(09)-Liquidités et équivalent de liquidités :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde de 303 312 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
ATTIJARI BANK Kairouan	2 540	2 611	2 611
ATTIJARI BANK Tunis		86	86
ATB	39 662	111 388	111 388
BTE	177 263	0	0
AMEN BANK		234 017	234 017
STB	4 358	4 549	4 549
POSTE	0	365	365
Chèque à l'encaissement	69 017	211 482	211 482
Caisse	10 471	8 506	8 506
Total	303 312	573 004	573 004

(10)-Capitaux propres :

Les capitaux propres se détaillent au 31 décembre 2014 comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Capital Social	3 537 000	2 358 000	2 358 000
Réserves légales	235 800	235 801	235 801
Résultats reportés	1 403 434	1 847 389	1 847 389
Prime d'émission	21 114 000	2 250 000	2 250 000
Résultat de l'exercice	(1 380 245)	(443 956)	(443 956)
Modification comptable (*)	(406 449)	0	(406 449)
Total	24 503 540	6 247 234	5 840 785

(*) La modification comptable effectuée en 2014 correspond à une correction d'une erreur de facturation datant de 2010. En effet, il s'agit d'une seule facture établie en 2010 selon le pourcentage d'avancement des travaux à la date du 30/11/2010. Mais le montant des 2 décomptes parvenus en 2011 était supérieur à la facture établie initialement. Le responsable facturation a procédé donc à l'établissement de deux autres factures conformes aux décomptes parvenus et a oublié d'annuler la facture initiale par une facture d'avoir. Vu que cette erreur est rattachée à l'exercice 2010 et n'a été découverte qu'au cours de l'année 2014, et conformément aux dispositions de la norme comptable 11 relative aux modifications comptable, nous avons procédé à sa correction en ajustant les capitaux propres d'ouverture de 2014 et pour les besoins de comparaison, nous avons retraité les états financiers de 2013 en proforma pour tenir compte de cette correction.

Par ailleurs le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reporté	Modification comptable	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Solde de clôture au 31/12/2013	2 358 000	2 250 000	235 801	1 847 389	(406 449)	(443 956)	5 840 785
Augmentation du capital	1 179 000	18 864 000	-	-	-	-	20 043 000
Affectation du résultat 2013	-	-	-	(443 956)	-	443 956	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice 2014	-	-	-	-	-	(1 380 245)	(1 380 245)
Solde de clôture au 31/12/2014	3 537 000	21 114 000	235 801	1 403 433	(406 449)	(1 380 245)	24 503 540

Le résultat par action se détaille comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 décembre 2014	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2013 (Publié)	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2013(Retraité)
Résultat de l'exercice	(1 380 245)	(443 956)	(443 956)
Nombre d'action	3 537 000	2 358 000	2 358 000
Résultat par action	(0,390)	(0,188)	(0,188)

(11)-Les emprunts à plus d'an

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde de 4 807 319 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Emprunt Leasing	7 319	13 537	13 537
Emprunt obligataire	4 800 000	6 400 000	6 400 000
Total	4 807 319	6 413 537	6 413 537

(12)-Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde de 1 730 150 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Fournisseurs d'exploitation	1 414 077	1 432 682	1 432 682
Fournisseurs effets à payer	316 073	487 800	487 800
Fournisseurs factures non parvenues	0	160 832	160 832
Total	1 730 150	2 081 314	2 081 314

(13)-Autres passifs courants

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde de 5 476 551 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Clients avances et acomptes	8 214	65 374	65 374
Personnel rémunération dues	900	33 616	33 616
Etat receveur de finance	37 468	76 072	76 072
TVA sur chiffre d'affaires non encore encaissé	1 241 980	1 129 971	1 129 971
CNSS	24 865	35 342	35 342
Charges à payer	347 344	27 668	27 668
Produit constaté d'avance	9 292	19 789	19 789
Provision / congé	38 136	48 582	48 582
Créditeurs divers	10	10	10
Compte d'attente	0	83 370	83 370
Compte groupe SERVICOM INDUSTRIE	2 380 804	0	0
Compte groupe SERVICOM IT	59 635	294 081	294 081
Compte groupe SERVITEL	1 327 904	1 383 578	1 383 578
Compte groupe SERVIRAMA	0	11 107	11 107
Total	5 476 551	3 208 560	3 208 560

(14)-Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde de 11 283 687 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013(Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Échéance à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Échéance à moins d'un an sur / acquisition leasing	6 217	5 740	5 740
Billets de trésorerie à court terme	8 700 000	14 150 000	14 150 000
Intérêts courus	50 159	44 421	44 421
Intérêts courus sur Emprunt Obligataire	355 702	433 245	433 245
BTE	0	104 633	104 633
ZITOUNA BANK	238	142	142
ABC BANK	159	36	36
BH	247 911	4 922	4 922
BTK	150 230	112 572	112 572
UBCI	100	2 005	2 005
ATTIJARI BANK Tunis	1	0	0
Crédit avance /FRE BH	26 456	0	0
AMEN BANQUE	7 434	0	0
Financement en devise	139 080	0	0
Total	11 283 687	16 457 717	16 457 717

(15)-Revenus

Les revenus de « SERVICOM SA » ont atteint 4 512 212 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Travaux de génie civil	491 972	887 376
Travaux de câblage	400 105	760 961
Travaux réseaux	3 448 008	1 683 778
Matériels et accessoires	135 932	207 623
Variation des clients, factures à établir	36 194	(341 574)
Total	4 512 212	3 198 164

(16)-Autres produits d'exploitation

Les autres produits s'élèvent à 123 152 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Subvention d'exploitation	16 875	0
Reprise provision/ clients	106 277	542 001
Total	123 152	542 001

(17)-Achats marchandises consommées

Les achats consommés de matières et fournitures s'élèvent au 31 décembre 2014 à 2 991 616 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Achat stocké fournitures et câbles	0	339 770
Achat stocké fournitures réseau	811 160	923 029
Soustraction générale	1 297 417	272 226
Soustraction réseau	122 113	28 948
Achat import	405 681	0
Variation de stocks	(31 920)	(284 273)
frais de douane	30 119	42 527
Achat études et prestations	25 968	11 274
Location matériel	23 545	102
Transport sur chantier	0	6 539
Gasoil	14 460	15 682
Magasinage	9 324	13 198
Fournitures de bureau	6 827	15 791
Eau Electricité	8 466	7 628
Achat stockés autres approvisionnement	260 165	0
Divers	0	8 623
Autres achats/Régularisations	8 291	5 400
Total	2 991 616	1 406 463

(18)-Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2014 à 520 947 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Rémunérations au personnel	447 185	539 915
Autres charges sociales	73 762	101 732
Total	520 947	641 647

(19)-Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2014 à 297 907 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013)
Loyer	50 448	39 162
Prime d'assurance	8 019	9 305
Honoraires	40 656	58 718
Etude et recherche	0	3 195
Entretiens et réparations	7 526	6 261
Annonces et insertions	0	9 866
Publicité publications relations publiques	4 537	3 569
Dons et subventions	2 000	0
Déplacements missions et réceptions	22 648	10 390
Frais postaux et de télécommunication	2 785	1 550
Services bancaires et assimilés	120 753	71 692
Frais participation / marchés	0	2 880
jetons de présence	6 250	12 500
Etat impôts et taxes	32 283	(10 963)
Total	297 907	218 125

(20)-Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent au 31 décembre 2014 à 1 638 926 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Frais financiers divers	117 929	311 806
Sous-Total 1 : Frais financiers liés à l'exploitation	117 929	311 806
Intérêts sur prêts à payer aux filiales	217 648	140 278
Intérêts sur Emprunts obligataires	479 268	783 677
Intérêts sur Billets de trésoreries	764 628	0
Résorption frais / Emprunts obligataires	59 452	54 274
Sous-Total 2 : Frais financiers liés au financement des	1 520 997	978 229
Total charges financières	1 638 926	1 290 035

(21)-Produits des placements

Les produits des placements s'élèvent au 31 décembre 2014 à 287 092 DT et se détaillent comme suit:

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Produits financiers / SICAV	1 736	2 817
Intérêts sur comptes courants filiales	285 357	311 754
Total	287 092	314 571

(22)-Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2014 à 271 336 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Divers gains	271 336	61 373
Total	271 336	61 373

(23)-Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 31 décembre 2014 à 71 874 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Impôts Taxes Pénalités et Amendes	0	500
Divers pertes ordinaires	56 348	13 889
Pertes exceptionnelles	15 526	845 107
Total	71 874	859 496

(24)-Variation des stocks

La variation des stocks s'élève à (31 920) DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Stock au 31/12/2013	650 185	365 912
Stock au 31/12/2014	682 105	650 185
Variation des stocks	(31 920)	(284 273)

(25)- Variation des créances

La variation des clients et comptes rattachés s'élève à (565 329) DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Créances clients au 31/12/2013	9 653 253	9 672 622
Créances clients au 31/12/2014	10 218 581	9 653 253
Variation des créances	(565 329)	19 370

(26)-Variation des autres actifs courants

La variation des autres actifs courants s'élève à (12 269 342) DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Autres Actifs Courants au 31/12/2013	9 674 113	1 434 958
Autres Actifs Courants au 31/12/2014	(7 524 205)	(9 674 113)
Conversion créance SERVTRA	(10 959 250)	(2 392 000)
Conversion créance SERVTRADE	(4 160 000)	(4 524 000)
Variation des Autres Actifs Courants	(12 969 342)	(15 155 155)

(27)-Variation des fournisseurs

La variation des fournisseurs s'élève à (351 164) DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Total des fournisseurs au 31/12/2013	2 081 314	3 532 367
Total des fournisseurs au 31/12/2014	1 730 150	2 081 314
Variation des Fournisseurs	(351 164)	(1 451 053)

(28)-Variation des autres passifs courants

La variation des autres passifs courants s'élève à 2 247 992 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Autres Passifs Courants au 31/12/2013	(3 208 559)	(3 435 226)
Autres Passifs Courants au 31/12/2014	5 476 551	3 208 561
Provision pour risques et charges	(20 000)	0
Variation des Autres Passifs Courants	2 247 992	(226 665)

(29)- Décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Total acquisition d'immobilisations	(16 467)	(36 326)
Emprunt leasing LT 2013	(13 537)	(19 277)
Emprunt leasing LT 2014	7 319	13 537
Emprunt leasing CT 2013	(5 740)	(6 706)
Emprunt leasing CT 2014	6 217	5 740
Total	(22 209)	(43 032)

(30)- Encaissements provenant des emprunts

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Encaissement provenant des billets de trésorerie	28 500 000	25 300 000
Total	28 500 000	25 300 000

(31)- Remboursement d'emprunts

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Remboursement emprunt obligataire	1 600 000	0
Remboursement billets de trésorerie	33 950 000	6 200 012
Total	35 550 000	6 200 012

(32)- Trésorerie à la clôture de l'exercice

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Concours bancaires	(406 073)	(224 311)
Crédit de financement en devises	(139 080)	0
Crédit de mobilisation de créances	(26 456)	0
Liquidités et équivalents de liquidités	303 312	573 004
Placements SICAV	43 581	41 846
Total	(224 715)	390 540

(33) – Evénements postérieurs :

Depuis le 31 décembre 2014, date de la clôture de l'exercice, le plan de financement de la société a été impacté par le report à deux reprises de l'émission d'un emprunt obligataire de 20 MDT autorisé à l'unanimité par le conseil d'administration du 01 octobre 2014. Pour palier à ce report, qui a perturbé la gestion de la trésorerie à court terme, le conseil d'administration du 03 novembre 2015 a décidé de mettre en place une opération globale pour renforcer les capacités financières de la société à travers un emprunt obligataire et une augmentation de capital à prévoir début de l'année 2016 en vue de renforcer les fonds propres du groupe.

Nous tenons en outre à préciser que malgré ces événements, la société est confiante quant à la réalisation des objectifs de 2015. En effet, les réalisations au 30/06/2015 dégagent un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à 32.7 MDT et un résultat d'exploitation de 3 MDT. Ces chiffres viennent d'être réconfortés par les réalisations au 30/09/2015 qui tablent sur un chiffre d'affaires consolidé de 48.4 MDT soit une évolution de 11% par rapport à la même période en 2014 et un résultat d'exploitation de 4.5 MDT contre 3 MDT en 2014 améliorant ainsi la profitabilité de 47%.

(34) – Transactions avec les parties liées :

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

Parties Liées	SERVITRADE	SERVITRA	SERVIPRINT	SERVIRAMA	SERVICOMIT	SERVICOM SCI	SERVILIFT SCI	SERVILIFT SA	SERVICOM SERVICES	SERVICOM INDUSTRIE	SERVICOM AFRIQUE	SERVITEL
Créances												
- Créances clients	-	254 308	46 981	-	795	-	-	-	-	15 001	-	120 891
- Créances clients effets à recevoir	134 503	25 160	6 308	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes courants	3 471 909	1 846 584	103 108	-	-	344 994	6 825	50 278	59 145	-	1 228	-
- Chèques à l'encaissement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cautionnement donné	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produits												
- Ventes ou prestation de services	71 729	436 396	1 671	2 869	6 134	-	-	-	2 971	13 029	-	102 448
- Autres produits	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Produits financiers	132 652	97 554	7 608	-	-	38 994	125	978	1 145	-	28	-
Dettes												
- Dettes fournisseurs	-	-	-	8 188	-	-	-	-	-	-	-	92 919
- Fournisseurs effets à payer	-	9 149	43 327	-	31 260	-	-	-	-	-	-	-
- Fournisseurs factures non parvenues	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes courants	-	-	-	-	59 635	-	-	-	-	2 380 804	-	1 327 904
- Charges à payer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges												
- Achats de matières et services (HT)	-	-	14 447	-	108	-	-	-	-	-	-	78 745
- Autres charges (HT)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Charges financières (HT)	-	-	-	-	27 417	-	-	-	-	95 804	-	94 427
- Dotations aux provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investissements												
- Achats d'immobilisations corporelles	-	-	8 467	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(35) – Engagements hors bilan :

- Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 31 décembre 2014 un montant de 1 103 108 DT se détaillant comme suit :

Banque	BH	ATB	BTK	BTE	UBCI	TOTAL
Cautions Provisoires	-	-	-	-	-	-
Cautions Définitives	77 185	436 274	29 902	2 005	11 450	556 816
Cautions de RG	136 961	329 502	31 678	-	15 315	513 456
Cautions d'avance	-	18 896	13 940	-	-	32 836
Autres	-	-	-	-	-	-
TOTAL	214 146	784 672	75 520	2 005	26 765	1 103 108

- Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 31/12/2014 se détaillent comme suit :

Compagnie de leasing	A payer à moins d'un an	A payer à plus d'un an	Total
Tunisie Leasing	688	250	938
TOTAL	688	250	938

- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM SA, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM détaillées comme suit :

Nature de la caution	Montants en DT
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	2 750 000
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	568 146
TOTAL	3 318 146

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SENED SICAR 110 000 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 60 jours commençant le 24/07/2014 et échéant le 22/09/2014.

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de BNA CAPITALUX 151 500 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 180 jours commençant le 01/10/2014 et échéant le 30/03/2015.

- La société Servicom Holding SA a donnée en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 135 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 07/10/2014 et échéant le 05/01/2015.

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SIFIB BH 120 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 11/12/2014 et échéant le 11/03/2015.

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 108 052 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 200 000 DT souscrit pour une période de 30 jours commençant le 26/12/2014 et échéant le 25/01/2015.

- Servicom SA a donné sa caution solidaire pour permettre aux sociétés du groupe d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 26 800 000.

(36) - Note sur les immobilisations acquises en leasing

Il s'agit d'un seul emprunt relatif à une Voiture de tourisme Ford Fiesta contracté le 25/02/2012 pour 28 950 Dinars. Cet emprunt sera totalement réglé le 25/01/2017.

	Principal au 31 décembre 2013	Leasing en 2014	Montants remboursés en 2014	Montants non encore remboursés	Échéance à - d'un an	Échéance à + d'un an
Crédits leasing	19 277	-	5 740	13 537	6 217	7 320
Total	19 277	-	5 740	13 537	6 217	7 320

(37)-Tableau de variation des emprunts

Tableau de variation des emprunts au 31-12-2014

	Principal au 31/12/2013	Leasing en 2014	Montants encaissés en 2014	Montants remboursés en 2014	Montants non encore remboursés	Échéance à -d'un an	Échéance à + d'un an
Billets de trésorerie	14 150 000		28 500 000	33 950 000	8 700 000	8 700 000	-
Emprunt obligataire	8 000 000		-	1 600 000	6 400 000	1 600 000	4 800 000
Sous total	22 150 000	-	28 500 000	35 550 000	15 100 000	10 300 000	4 800 000
Avance sur factures	-	-	160 786	134 330	26 456	26 456	-
Crédits leasing	19 277	-	-	5 740	13 537	6 217	7 320
TOTAL	22 169 277	-	28 660 786	35 690 070	15 139 993	10 332 673	4 807 320

(38)-Soldes intermédiaires de gestion**Schéma des soldes intermédiaires de gestion au 31 décembre 2014**

Produits		Charges		Soldes	
Ventes des marchandises et autres produits	4 512 212	Coût d'achat des marchandises vendues	2 991 616	Marge commerciale	1 520 596
Revenus et autres produits d'exploitation	123 152				
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	-		
Production immobilisée	-				
Total	4 635 364	Total	2 991 616	Production	1 643 747
Production	1 643 747	Achats consommés	-	Marge sur coût matières	1 643 747
(1) Marge commerciale	-	(1) et (2) Autres charges externes	297 907		
(2) Marge sur coût matière	1 643 747				
Total	1 643 747	Total	297 907	Valeur ajoutée Brut (1) et (2)	1 345 840
		Impôts et taxes	-		
		Charge de personnel	520 947		
Valeur ajoutée brute	1 345 840	Total	520 947	Excédent brut ou insuffisance	824 893
Excédent brut d'exploitation	824 893	ou Insuffisance brute d'exploitation	-		
Autres produits ordinaires	271 336	Autres charges ordinaires	71 874		
Produits des placements	287 092	Charges financières	1 638 926		
		Dotations aux amortissements et aux provisions	1 042 481		
		Impôt sur le résultat ordinaire	10 286		
Total	1 383 322	Total	2 763 567	Résultat des activités ordinaires (positif)	(1 380 245)
Résultat positif des activités ordinaires	(1 380 45)	Résultat négatif des activités ordinaires	-		
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-		
Effets positifs des modifications comptables		Effet négatif des modifications comptables	-		
		Impôt sur les éléments extraordinaires et sur les	-		
Total	(1 380 245)	Total	-	Résultat net après modifications	(1 380 245)

Annexe 1 - Tableau des immobilisations incorporelles et corporelles au 31-12-2014 :

Tableau Récapitulatif des Immobilisations incorporelles et corporelles au 31-12-2014

Libellé	Taux Amort	Valeurs brutes				Amortissements			VCN	
		31/12/2013	Acquisitions 2014	Cessions 2014	31/12/2014	31/12/2013	Dotations	Régularisations/ cessions		31/12/2014
Logiciels	33,33%	2 585			2 585	2 585	-		2 585	-
Total immobilisations incorporelles		2 585	-	-	2 585	2 585	-	-	2 585	-
Petits matériels d'exploitation	33,33%	1 114	-	-	1 114	1 114	-	-	1 114	-
Matériels et outillages industriels	10%	57 863	8 000	-	65 863	40 700	6 079	-	46 779	19 084
Agencements et aménagements	10%/20%	9 344	-	-	9 344	6 273	1 062	-	7 335	2 009
Matériels de transport	12,5%	110 522	-	-	110 522	75 574	5 500	-	81 074	29 448
Equipements de bureau	10%/14,28%	41 541	1 034	-	42 575	29 965	3 330	-	33 295	9 280
Matériels informatiques	33,33%/14,28%	169 783	7 434	-	177 217	127 660	23 387	-	151 047	26 169
Matériels électroniques	33,33%/15%	8 839	-	-	8 839	7 599	671	-	8 270	569
Total immobilisations corporelles		399 008	16 468	-	415 475	288 887	40 028	-	328 914	86 561
Total		401 591	16 468	-	418 059	291 470	40 028	-	331 499	86 561

Annexe 2 – Tableau récapitulatif des titres de participation :

Sociétés émettrices	Participations au 31 décembre 2013				Acquisitions de l'exercice				Cession de l'exercice			Participation au 31 décembre 2014			
	Valeur brute	libérée	non libérée	Libération 2014	Valeur brute	Conversion en compte courant	libérée	non libérée	Valeur brute	libérée	non libérée	Valeur brute	libérée	non libérée	Provision 31/12/2014
SERVITRA	6 171 637	6 171 637	-	-	11 366 155	10 959 250	406 905	-	61	61	-	17 537 731	17 537 731	-	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-	44 750
SERVIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186 144	186 144	-	-
SERVITRADE	6 743 962	6 743 962	-	-	4 160 000	4 160 000	-	-	-	-	-	10 903 962	10 903 962	-	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-	-
AL CHOUROUK (LIBYE)	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592	-
SERVICOM EUROPE	104 920	104 920	-	-	483 000	-	483 000	-	-	-	-	587 920	587 920	-	-
SEVICOM SERVICES	4 940	4 940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 940	4 940	-	-
SERVILIFT	9 940	9 940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 940	9 940	-	-
SERVICOM AFRIQUE	-	-	-	-	400	-	400	-	-	-	-	400	400	-	-
SERVICOM INDUSTRIE	-	-	-	-	10	-	10	-	-	-	-	10	10	-	-
Total	13 975 720	13 479 128	496 592	0	16 009 565	15 119 250	890 315	0	61	61	0	29 985 224	29 488 633	496 592	44 750

4.3.5. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives au niveau des états financiers individuels au 31/12/2014

➤ **Notes explicatives :**

- **Note explicative sur la réserve du commissaire aux comptes sur la société Al Chourouk:**

Réserve du commissaire aux comptes :

" Votre société détient des titres de participation pour un montant de 213 KTND dans le capital de sa filiale ALCHOUROUK installée en Libye, ainsi qu'une créance sur cette même société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation".

Cette réserve est reconduite par le commissaire aux comptes depuis le début de la révolution en Libye. Cependant, Servicom est confiante quant à la récupération aussi bien de la valeur de la participation que de la créance commerciale du fait que les actifs de la société sont bien conservés.

- **Note explicative sur la faiblesse de contrôle interne:**

Réserve du commissaire aux comptes :

" Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous avons relevé un ensemble de défaillances qui ont été consignées dans une lettre de contrôle interne adressée à la direction de la société, ainsi qu'à ces organes de gouvernance. "

La société compte, pour remédier aux faiblesses évoquées par le Commissaire aux comptes dans son rapport de contrôle interne, mettre en place en toute urgence un nouveau système d'information adapté à l'activité de l'entreprise et prévoir un département de contrôle de gestion qui aura pour tâche de veiller au respect des bonnes pratiques en matière de contrôle interne.

- **Note explicative sur le Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination :**

En l'absence de comptabilité analytique, Servicom se trouve dans l'incapacité de fournir ce tableau.

- **Note explicative sur les subventions comptabilisées:**

Servicom a perçu en 2014 une subvention d'exploitation s'élevant à 16 875 DT auprès du CEPEX au titre de remboursement de frais de prospection de marché à l'étranger. Toutes les conditions exigées par le CEPEX ont été respectées et Servicom n'a pas perçu d'autres subventions publiques durant cet exercice.

En effet, il s'agit de remboursement d'une partie des frais engagés pour prospecter et étudier le marché des ascenseurs en France et qui s'est traduit par le lancement de l'activité Ascenseurs & Escalateurs en France via la filiale SERVICOM.

- **Note explicative sur les charges de personnel :**

Les charges de personnel ont régressé de 18.8% en 2014 suite à l'abandon progressif de l'activité RLA et à la réduction du volume d'affaire de l'activité RE ce qui s'est traduit par un plan social suivi par un recours plus important à la sous-traitance pour assurer la clôture des marchés en cours.

Les charges de personnel s'élèvent au 31 décembre 2014 à 520 947 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Rémunérations au personnel	447 185	539 915
Autres charges sociales	73 762	101 732
Total	520 947	641 647

- **Note explicative sur la rubrique "Variation des autres passifs courants " :**

La variation des autres passifs courants s'élève à 2 247 992 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Autres Passifs Courants au 31/12/2013	(3 208 559)	(3 435 226)
Autres Passifs Courants au 31/12/2014	5 476 551	3 208 561
Provision pour risques et charges	(20 000)	0
Variation des Autres Passifs Courants	2 247 992	(226 665)

La provision pour risque et charges de 20 000 dinars est affectée dans la rubrique « Autres Passifs Courants » puisqu'elle a été comptabilisée dans le compte « charges à payer ».

La rubrique «Variation des autres passifs courants» au 31/12/2014 a été minoré du solde de 20 000 dinars correspondant à cette « provision pour risques et charges » comme elle a été prise en considération dans la rubrique « Ajustement pour Amortissement et Provisions » En effet, vous trouvez ci-dessous le détail de la rubrique « Dotations aux amortissements et aux provisions ».

Désignation	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	40 028	40 688
Dotations aux résorptions des charges à répartir	109 826	54 168
Dotations aux provisions du stock	10 454	-
Dotations aux provisions des créances clients	801 557	-
Dotations aux provisions des autres actifs courants	60 616	4 694
Dotations aux provisions pour risques et charges	20 000	-
Dotations aux provisions des immobilisations financières	-	44 750
Total	1 042 481	144 300

La variation de la rubrique "Autres Passifs Courants" figurant au niveau de l'état des flux de trésorerie colonne du 31/12/2014, inclut les provisions pour risques et charges qui n'ont pas lieu d'être au niveau de la rubrique sus mentionnée puisqu'il s'agit des passifs non courants.

La constatation de dotations aux provisions pour risques et charges au niveau de la rubrique "Dotations aux amortissements et provisions" figurant dans l'état des flux de trésorerie, colonne du 31/12/2014 n'a pas lieu d'être car les provisions pour risques et charges accusent un solde nul (passif du bilan) au 31/12/2013 et au 31/12/2013.

➤ **Notes complémentaires :**

• **Note complémentaire sur la rubrique "Variation des autres actifs courants" :**

La variation des autres actifs courants s'élève à (12 969 342) DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Autres Actifs Courants au 31/12/2013	9 674 113	1 434 958
Autres Actifs Courants au 31/12/2014	(7 524 205)	(9 674 113)
Conversion créance SERVTRA	(10 959 250)	(2 392 000)
Conversion créance SERVTRADE	(4 160 000)	(4 524 000)
Variation des Autres Actifs Courants	(12 969 342)	(15 155 155)

Le fait de faire paraître les conversions des créance au niveau de cette rubrique revient au fait qu'il s'agit de soldes affectés initialement dans « les autres actifs courants » via les comptes courants de SERVITRA et SERVITRADE, et leur conversion n'a donné lieu à aucun décaissement pour acquisition d'immobilisations financières, d'où la raison de les faire figurer dans la rubrique « Variation des autres actifs courant » au niveau de l'état de flux de trésorerie.

• **Note complémentaire sur les méthodes de comptabilisation des opérations conclues en monnaies étrangères:**

Conversion à la date de l'opération:

Tout actif, passif, produit ou charge résultant d'une opération en monnaie étrangère effectuée par l'entreprise est converti en monnaie de comptabilisation à la date de l'opération, selon le taux de change en vigueur à cette date.

Lorsque le règlement de l'opération survient pendant l'exercice au cours duquel l'opération a été conclue, la différence de change entre le montant enregistré initialement et le montant effectif du règlement constitue un gain ou une perte dans le résultat de l'exercice.

Conversion à la date de clôture :

A chaque date de clôture de l'exercice:

- les éléments monétaires en monnaies étrangères sont évalués en utilisant le taux de change en vigueur à la date de clôture
- les éléments non monétaires qui sont comptabilisés au coût historique exprimé en monnaies étrangères restent évalués au taux de change en vigueur à la date de l'opération;
- les éléments non monétaires, qui sont comptabilisés à la juste valeur exprimée en monnaies étrangères, sont présentés aux taux de change en vigueur à la date où cette valeur a été déterminée.

Prise en compte des gains et pertes de change :

Les gains ou les pertes de change de l'entreprise relatifs à la conversion d'éléments monétaires d'actif ou de passif, dont la durée de vie prédéterminée ou prévisible s'étend au-delà de la fin de l'exercice subséquent, sont amortis, sur une base systématique et logique, sur la durée de vie restante de l'élément d'actif ou de passif.

Etant donné que le solde non amorti des gains ou pertes de change reportés comprend des montants qui seront inclus dans le calcul du bénéfice net des exercices subséquents, ce solde est comptabilisé au bilan.

A la clôture de chaque exercice, le montant de ce gain ou de cette perte est estimé en recalculant l'élément monétaire au taux de change en vigueur à la date de clôture. Toute modification de l'estimation par rapport à la clôture de l'exercice précédent est considérée comme un redressement du coût ou de l'avantage qui résultera en définitive de la détention de l'élément monétaire libellé en monnaies étrangères, et ce redressement est amorti sur la durée de vie restante de l'élément.

• Note complémentaire sur les engagements hors bilan :

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
- Engagements donnés						
a) Garanties personnelles	27 903 108	1 103 108		26 800 000		
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelle						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
t) intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing	938	938				
TOTAL	27 904 046	1 104 046		26 800 000		
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles	3 318 146		3 318 146			
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelles	8 700 000			8 700 000		
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
t)...						
TOTAL	12 018 146		3 318 146	8 700 000		
3- Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore verse						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant de engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective						
• Etc						
Total						

DETTES GARANTIES PAR DES SURETES

Postes concernés	Montant garanti	Valeur comptable des biens donnés en garantie	Provision
• Emprunt obligataire			
• Emprunt d'investissement			
• Emprunt courant de gestion			
• Autres			

- **Note complémentaire relative aux immobilisations financières :**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 29 502 887 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Titres de participation	29 488 633	13 479 128	13 479 128
Dépôts et cautionnement versés	61 004	91 554	91 554
Sous-Total	29 549 637	13 570 683	13 570 683
Provision sur dépréciation immobilisations financières	(46 750)	(46 750)	(46 750)
Total net	29 502 887	13 523 933	13 523 933

Les règles de classification :

Un placement à court terme est un placement que l'entreprise n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance. Toutefois, le fait de détenir un tel placement pendant une période supérieure à un an ne remet pas en cause, si l'intention n'a pas changé, son classement parmi les placements à court terme.

Un placement à long terme est un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales. Un placement à long terme est également un placement qui n'a pas pu être classé parmi les placements à court terme.

Les méthodes d'évaluation :

- Placements à long terme:

A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision. Les plus values par rapport au coût ne sont pas constatées.

Pour déterminer la valeur d'usage, il convient de tenir compte de plusieurs facteurs tels que la valeur de marché, l'actif net, les résultats et les perspectives de rentabilité de l'entreprise émettrice ainsi que la conjoncture économique et l'utilité procurée à l'entreprise. De manière générale, il est nécessaire de rassembler le maximum d'informations en vue d'aboutir à une estimation correcte des placements à long terme.

La valeur des placements à long terme est déterminée séparément pour chaque catégorie de titres de même nature. Une moins-value dégagée sur une catégorie ne peut pas être compensée par un plus-value dégagée sur une autre catégorie.

- Placements à court terme:

A la date de clôture, les placements à court terme font l'objet d'une évaluation à la valeur de marché pour les titres cotés et à la juste valeur pour les autres placements à court terme. Les titres cotés qui sont très liquides sont comptabilisés à leur valeur de marché et les plus-values et moins-values dégagées portées en résultat. Pour les titres non cotés qui ne sont pas très liquides et les autres placements à court terme, les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision et les plus values ne sont pas constatées.

La valeur de marché correspond au cours en bourse moyen pondéré des transactions qui ont eu lieu au cours du mois qui précède la clôture de l'exercice. Le cas échéant, il doit également être tenu compte de l'effet sur la valeur de marché de l'offre additionnelle qui serait occasionnée par la mise en vente des titres à évaluer.

La juste valeur des placements à court terme qui ne sont pas cotés est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérés, et la valeur mathématique des titres.

La valeur des placements à court terme est déterminée séparément pour chaque catégorie de titres de même nature.

Etat des placements à long terme / titres de participations détenus sur les sociétés filiales :

Sociétés émettrices	Participations au 31 décembre 2013			Acquisitions de l'exercice				Cession de l'exercice			Participation au 31 décembre 2014			% de détention	Provision au 31/12/2014
	Valeur brute	Libérée	non libérée	Valeur brute	Conversion en compte courant	libérée	non libérée	Valeur brute	libérée	non libérée	Valeur brute	Coût d'acquisition	non libérée		
SERVITRA	6 171 637	6 171 637	-	11 366 155	10 959 250	406 905	-	61	61	-	17 537 731	17 537 731	-	99.99%	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-	50%	44 750
SERVIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	-	-	186 144	186 144	-	45.9%	-
SERVITRADE	6 743 962	6 743 962	-	4 160 000	4 160 000	-	-	-	-	-	10 903 962	10 903 962	-	99.9%	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-	0.0003%	-
AL CHOUROUK	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592	65%	-
SERVICOM EUROPE	104 920	104 920	-	483 000	-	483 000	-	-	-	-	587 920	587 920	-	98.5%	-
SEVICOM SERVICES	4 940	4 940	-	-	-	-	-	-	-	-	4 940	4 940	-	98.8%	-
SERVILIFT SA	9 940	9 940	-	-	-	-	-	-	-	-	9 940	9 940	-	99.4%	-
SERVICOM AFRIQUE	-	-	-	400	-	400	-	-	-	-	400	400	-	33.33%	-
SERVICOM INDUSTRIE	-	-	-	10	-	10	-	-	-	-	10	10	-	0.0004%	-
Total	13 975 720	13 479 128	496 592	16 009 565	15 119 250	890 315	0	61	61	0	29 985 224	29 488 633	496 592		44 750

(*) Toutes les participations de la société sont des titres détenues sur les sociétés filiales.

- Note complémentaire sur la rubrique Immobilisations acquises en leasing :

Il s'agit d'un seul emprunt relatif à une Voiture de tourisme Ford Fiesta contracté le 25/02/2012 pour 28 950 Dinars. Cet emprunt sera totalement réglé le 25/01/2017. La valeur de rachat du bien est à l'issu du présent contrat s'élève à 1 DT. Le reste des intérêts à payer s'élève à 938 DT.

	Principal au 31 décembre 2013	Leasing en 2014	Montants remboursés en 2014	Montants non encore remboursés	Échéance à - d'un an	Échéance à + d'un an	Échéance à - de 5ans	Échéance à + de 5 ans
Crédits leasing	19 277	-	5 740	13 537	6 217	7 320	13 537	-
Total	19 277	-	5 740	13 537	6 217	7 320	7 320	-

➤ Notes rectificatives :

- Note rectificative portant sur le solde intermédiaire de gestion :

Schéma des soldes intermédiaires de gestion au 31 décembre 2014

Produits		Charges		Soldes	
Ventes des marchandises et autres produits d'exploitation	4 512 212	Coût d'achat des marchandises vendues	2 991 616	Marge commerciale	1 520 596
Revenus et autres produits d'exploitation	106 277				
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	-		
Production immobilisée	-				
Total	4 618 489	Total	2 991 616	Production	1 626 873
Production	-	Achats consommés	-	Marge sur coût matières	-
(1) Marge commerciale	1 626 873	(1) et (2) Autres charges externes	265 624		
(2) Marge sur coût matière	16 875				
Subvention d'exploitation(*)	16 875				
Total	1 643 747	Total	265 624	Valeur ajoutée Brut (1) et (2)	1 378 123
		Impôts et taxes	32 283		
		Charge de personnel	520 947		
Valeur ajoutée brute	1 378 123	Total	553 230	Excédent brut ou insuffisance d'exploitation	824 893
Excédent brut d'exploitation	824 893	ou Insuffisance brute d'exploitation	-		
Autres produits ordinaires	271 336	Autres charges ordinaires	71 874		
Produits des placements	287 092	Charges financières	1 638 926		
		Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 042 481		
		Impôt sur le résultat ordinaire	10 286		
Total	1 383 322	Total	2 763 567	Résultat des activités ordinaires (positif ou négatif)	(1 380 245)
Résultat positif des activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	(1 380 245)		
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-		
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	(406 449)		
		Impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-		
Total	-	Total	(1 786 694)	Résultat net après modifications comptables	(1 786 694)

- **Note rectificative sur la rubrique "Variation des créances":**

La variation des clients et comptes rattachés s'élève à (971 778) DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Créances clients au 31/12/2013	9 653 253	9 672 622
Créances clients au 31/12/2014	(10 218 581)	(9 653 253)
Effet des modifications comptables	(406 449)	-
Variation des créances	(971 778)	19 370

- **Note rectificative sur l'impôt sur les bénéfices :**

La société SERVICOM SA a historiquement bénéficié d'une exonération fiscale du fait de son implantation depuis 2004 dans une zone de développement régionale, à savoir le gouvernorat de Kairouan. Cet avantage a expiré en 2013 ainsi à partir de 2014, la société sera éligible au paiement de l'IS au taux de 25%.

- **Note rectificative sur le résultat par action**

Le résultat par action se détaille comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 31 décembre 2014	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2013 (Publié)	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2013 (Retraité)
Résultat de l'exercice	(1 380 245)	(443 956)	(443 956)
Nombre d'action	3 144 000	2 358 000	2 358 000
Résultat par action	(0,439)	(0,188)	(0,188)

Deloitte.

Cabinet MS Louzir
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited
Rue du Lac d'Annecy
1053 - Les berges du Lac
Tel: +216 71 862 430
Fax: + 216 71 862 437
www.deloitte.tn

SERVICOM SA

Immeuble Zemni, 3^{ème} Etage Centre Urbain Nord - 1080 - Tunis

Rapport général du Commissaire aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2014.

Messieurs les actionnaires de la société SERVICOM SA,

Rapport sur les états financiers

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société SERVICOM SA comprenant le bilan au 31 décembre 2014 faisant apparaître un total de 47 801 247 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître une perte nette de 1 380 245 dinars et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie négative de 615 255 dinars et une trésorerie de fin de période négative de 224 715 dinars, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celle-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. 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'anomalies significatives.

SERVICOM SA

Page 2/37

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies 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, 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 avec réserve.

Justification de l'opinion avec réserve

1. Notre mandat de commissaire aux comptes n'ayant pris effet qu'au titre de la présente intervention portant sur l'audit de la situation arrêtée au 31 décembre 2014, les chiffres relatifs aux périodes antérieures et indiqués dans les états financiers ci-joints à titre comparatif, n'ont pas été soumis à notre examen. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous exprimer sur la validité de ces chiffres comparatifs.
2. Votre société détient des titres de participation pour un montant de 213 KTND dans le capital de sa filiale ALCHOUROUK installée en Libye, ainsi qu'une créance sur cette même société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

Opinion avec réserve

A notre avis, sous réserve des incidences des questions évoquées au paragraphe 'Justification de l'opinion avec réserve', les états financiers présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société SERVICOM SA au 31 décembre 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel des Normes Tunisiennes d'Information Financière.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 33 de l'annexe concernant les événements postérieurs à la date de clôture qui précise que suite au retard dans la levée de fonds pour le financement des activités de la société, cette dernière a connu des difficultés de trésorerie. Le conseil d'administration du 3 novembre 2015 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars et a décidé de proposer à l'assemblée générale extraordinaire une augmentation du capital d'un montant de 20 millions de dinars. La réalisation de ces opérations est prévue début de l'année 2016.

Rapport sur les vérifications et informations spécifiques

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

A ce titre, nous avons relevé les irrégularités suivantes :

- Le non-respect par votre société des délais légaux de publication et de divulgation des informations financières, tels que prévus au niveau des articles 3, 3 bis, 3ter, 3 quater, 21 et 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents.
- Le non-respect des dispositions de l'article 275 du code des sociétés commerciales relatif au délai de tenue de l'assemblée générale ordinaire, qui doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce notamment pour approuver les comptes de l'exercice écoulé.

Par ailleurs, sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice autres que les points faisant l'objet de réserves ci-dessus.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous avons relevé un ensemble de défaillances qui ont été consignées dans une lettre de contrôle interne adressée à la direction de la société, ainsi qu'à ces organes de gouvernance.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société eu égard à la réglementation en vigueur.

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

Tunis, le 05 Novembre 2015

Le Commissaire aux Comptes

CABINET MS Louzir - Membre de DTTL

1053 Les Berges de la Méditerranée

Tel: 71.802.430

(Fax: 71.802.430)

MF: 5875708

Mohamed LOUZIR

SERVICOM SA

Service de la Commission de la Santé

Rapport de Conformité

du 1er janvier au 31 décembre 2014

Rapport Spécial

sur la conformité de l'information financière

de l'entreprise et de ses filiales

pour l'exercice 2014

à l'attention de la Commission de la Santé

et de l'Assemblée des actionnaires

de l'entreprise

à l'attention de la Commission de la Santé

et de l'Assemblée des actionnaires

de l'entreprise

SERVICOM SA

Immeuble Zemni, 3^{ème} Etage Centre Urbain Nord - 1080 - Tunis

Rapport spécial du Commissaire aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2014

Messieurs les actionnaires de la société SERVICOM SA,

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

Par ailleurs, nos investigations ont révélé l'existence des conventions suivantes qui rentrent dans le cadre de cet article.

A- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Le conseil d'administration réuni le 03 novembre 2015 a autorisé les conventions de comptes courant suivantes :

Conventions conclues avec SERVILIFT SCI : Le compte courant SERVILIFT SCI présente un solde débiteur de 6 825 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 125 DT au cours de l'exercice 2014.

Conventions conclues avec SERVICOM INDUSTRIE : Le compte courant SERVICOM INDUSTRIE présente un solde créditeur de 2 380 804 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 95 804 DT au cours de l'exercice 2014.

Conventions conclues avec SERVICOM AFRIQUE : Le compte courant SERVICOM AFRIQUE présente un solde débiteur de 1 228 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 28 DT au cours de l'exercice 2014.

Conventions conclues avec SERVILIFT SA : Le compte courant SERVILIFT SA présente un solde débiteur de 50 278 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 978 DT au cours de l'exercice 2014.

Conventions conclues avec SERVICOM SERVICES : Le compte courant SERVICOM SERVICES présente un solde débiteur de 59 145 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 1 145 DT au cours de l'exercice 2014.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Le conseil d'administration réuni le 03 novembre 2015 a autorisé la poursuite des conventions de comptes courant suivantes :

Conventions conclues avec SERVICOM SCI : Le compte courant SERVICOM SCI présente un solde débiteur de 344 994 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 38 994 DT au cours de l'exercice 2014.

Conventions conclues avec SERVIRAMA : Le compte courant de SERVIRAMA est soldé au 31 décembre 2014.

Conventions conclues avec SERVICOM IT : Le compte courant SERVICOM IT présente un solde créditeur de 59 635 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des charges financières d'un montant 27 417 DT au cours de l'exercice 2014.

Conventions conclues avec SERVITEL : Le compte courant SERVITEL présente un solde créditeur de créditeur de 1 327 904 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 94 427 DT au cours de l'exercice 2014.

Compte courant SERVITRA : Le compte courant SERVITRA présente un solde débiteur de 1 846 584 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 97 554 DT au cours de l'exercice 2014.

Compte courant SERVITRADE : Le compte courant SERVITRADE présente un solde débiteur de 3 471 909 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 132 652 DT au cours de l'exercice 2014.

Compte courant SERVIPRINT : Le compte courant SERVIPRINT présente un solde débiteur de 103 108 DT au 31 décembre 2014. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 7 608 DT au cours de l'exercice 2014.

Les transactions avec les sociétés du groupe sont détaillées comme suit (en DT):

Société (en DT)	Ventes HT 2014	Achats HT 2014	Solde client 2014	Solde fournisseur 2014
SERVITRADE	71 729	-	134 503	-
SERVITRA	436 396	-	279 468	9 149
SERVIPRINT	1 671	22 914	53 289	43 327
SERVIRAMA	2 869	-	-	8 188
SERVICOM IT	6 134	108	795	31 260
SERVICOM SERVICES	2 971	-	-	-
SERVICOM INDUSTRIE	13 029	-	15 001	-
SERVITEL	102 448	78 745	120 891	92 919
Solde de clôture 31/12/2014	637 247	101 767	603 947	184 843

C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

C.1 - Les obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président Directeur Général est fixée par décision du conseil d'administration du 03 novembre 2015. Cette rémunération est composée d'un salaire annuel net de l'ordre de 9 000 dinars

C.2 - Les obligations et engagements de la société SERVICOM SA envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, se présentent comme suit (en DT) :

	P.D.G	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2014
Avantages à court terme	12 712	-
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-
Autres avantages à long terme	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Paiements en actions	-	-
Total	12 712	-

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations entrant dans le cadre de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 05 Novembre 2015

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

CABINET MS LOUZIR
Immeuble SOLARIS 4^{ème} étage Apt. 1 & 2
1058 Les Bergues Lac
Tél: 71 862.430 - 71 862.430
Fax: 71 862.430
MF: 527570N/A/11006
Mohamed LOUZIR

4.3.7. Tableau de détermination du résultat fiscal au 31/12/2014

Désignation	Montant en DT
RESULTAT NET COMPTABLE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	-1 786 694
1/ REINTEGRATIONS	
Transactions, amendes, confiscations et pénalités de toute nature	7 129
Intérêts excédentaires des comptes courants associés	2 029
Provisions constituées	91 070
Provisions pour clients douteux	801 557
Abandon des créances	15 526
Pertes de change non réalisées	4 390
L'impôt sur le revenu, l'impôt sur les sociétés	10 286
TOTAL DES REINTEGRATIONS	931 987
2/ DEDUCTIONS	
Reprise sur provisions non admises en déduction initialement	61 158
TOTAL DEDUCTIONS	61 158
Résultat fiscal avant provision et imputation des reports déficitaires	-915 865
Résultat fiscal après imputation des provisions et avant imputation des reports déficitaires	-915 865
<i>Pour les entreprises déficitaires ou ayant des reports à intégrer :</i>	
Dotations aux amortissements de l'exercice	40 028
Résultat avant amortissements de l'exercice	-857 838
Reports déficitaires ordinaires	-403 269
Amortissements de l'exercice	-40 028
Amortissements réputés différés	-40 688
RESULTAT FISCAM DE L'EXERCICE	-1 359 822
MINIMUM D'IMPOT	10 286
EXCEDENTS ANTERIEURS	133 363
RETENUE A LA SOURCE	129 679
IMPOT A PAYER/IMPÔT DIFFÉRÉ	252 756

4.3.8. Tableau des engagements financiers au 31/12/2014

(en Dinars)

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Provisions	Associés
Engagements données						
a) Garanties personnelles						
* Cautionnement	27 903 108	1 103 108	-	26 800 000*		
* Aval						
* Autres garanties						
b) Garantie réelle						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f) Intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing	938	938				
Total	27 904 046	1 104 046	-	26 800 000	-	-
Engagements reçus						
a) Garanties personnelles	-	-	-	-	-	-
* Cautionnement	3 318 146	-	3 318 146			
* Aval						
* Autres garanties						
b) Garantie réelle						
* Hypothèques						
* Nantissement	8 700 000			8 700 000		
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
Total	12 018 146	-	3 318 146	8 700 000	-	-
Engagements réciproques						
* Emprunt obtenu non encore versé	-	-	-	-	-	-
* Opération de portage						
* Crédit documentaire						
* Commande d'immobilisation						
* Commande de longue durée						
* Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
Total	-	-	-	-	-	-

(*) SERVICOM a donné une caution solidaire pour permettre aux sociétés du groupe d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 26 800 000 DT.

4.3.9. Encours des crédits contractés par SERVICOM au 31/12/2014

(en Dinars)

Nature de l'emprunt	Principal au 31/12/2013	Leasing en 2014	Montant encaissé en 2014	Montant remboursé en 2014	Montant non encore remboursé	Échéance à - d'un an	Échéance à +d'un an
Billets de trésorerie	14 150 000	-	28 500 000	33 950 000	8 700 000	8 700 000	-
Emprunts Obligataire	8 000 000	-	-	1 600 000	6 400 000	1 600 000	4 800 000
S/ Total	22 150 000	-	28 500 000	35 550 000	15 100 000	10 300 000	4 800 000
Avances sur factures BH	-	-	26 456	-	26 456	26 456	-
Crédits leasing	19 277	-	-	5 740	13 537	6 217	7 320
Total	22 169 277	-	28 526 456	35 555 740	15 139 993	10 332 673	4 807 320

4.3.10. Soldes Intermédiaires de Gestion comparés au 31 Décembre

(en Dinars)

Produits	2 014	2 013	2 012	Charges	2 014	2 013	2 012	Soldes	2 014	2 013	2 012
Revenus	4 512 212	3 198 164	5 788 723								
Autres produits d'exploitation	106 277	542 001	128 698	Coût des matières premières	2 991 616	1 406 463	3 731 957				
Production	4 618 489	3 740 165	5 917 421	Achats Consommés	2 991 616	1 406 463	3 731 957	Marge Brute	1 626 873	2 333 702	2 185 464
Marge Brute	1 626 873	2 333 702	2 185 464	Autres charges externes	265 624	229 089	126 277				
Subvention d'exploitation	16 875										
Sous Total	1 643 747	2 333 702	2 185 464	Sous Total	265 624	229 089	126 277	Valeur Ajoutée Brute	1 378 123	2 104 613	2 059 187
Valeur Ajoutée Brute	1 378 123	2 104 613	2 059 187	Impôts et taxes	32 283	-10 963	137 734				
				Charges de personnel	520 947	641 647	524 403				
Sous Total	1 378 123	2 104 613	2 059 187	Sous Total	553 230	630 684	662 137	Excédent Brut d'exploitation	824 893	1 473 931	1 397 050
Excédent brut d'exploitation	824 893	1 473 929	1 397 050	Charges financières	1 638 926	1 290 035	404 142				
Autres gains ordinaires	271 336	61 373	37 064	Dotations aux amortissements	1 042 481	144 299	627 260				
Produits de placements	287 092	314 571	79 038	Autres pertes ordinaires	71 874	859 496	11 276				
				Impôts sur les bénéfices	10 286	-	-				
Sous Total	1 383 322	1 849 874	1 513 152	Sous Total	2 763 567	2 293 830	1 042 678	Résultat des activités ordinaires	-1 380 245	-443 956	470 474
									-1 380 245	-443 956	470 474
									-406 449		
									-1 786 694	-443 956	470 474

4.3.11. Tableau des mouvements des capitaux propres

(en Dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Modifications comptables	Résultat de l'exercice	Total
Solde 31/12/2012	2 358 000	2 250 000	235 801	1 376 915	-	470 474	6 691 189
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2012	-	-	-	470 474	-	-470 474	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat au 31/12/2013	-	-	-	-	-	-443 956	-443 956
Effet des modifications comptables	-	-	-	-	-406 449	-	-
Solde au 31/12/2013	2 358 000	2 250 000	235 801	1 847 389	-406 449	-443 956	5 840 785
Augmentation de capital	1 179 000	18 864 000	-	-	-	-	20 043 000
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2013	-	-	-	-443 956	-	443 956	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat au 31/12/2014	-	-	-	-	-	-1 380 245	-1 380 245
Solde au 31/12/2014	3 537 000	21 114 000	235 801	1 403 433	-406 449	-1 380 245	24 503 540
Affectation résultat 2014	-	-	-	-1 380 245	-	1 380 245	-
Solde au 31/12/2014 après affectation du résultat	3 537 000	21 114 000	235 801	23 188	-406 449	-	24 503 540

4.3.12. Affectation des résultats des trois derniers exercices

(en Dinars)	2014	2013	2012
Résultat net	-1 380 245	-443 956	470 474
Résultats reportés	1 403 433	1 847 389	1 376 915
Résultats reportés (effet de la modification comptable)	-406 449	-	-
Bénéfices distribuables	-383 261	1 403 433	1 847 389
Réserves légales	-	-	-
Réserves facultatives	-	-	-
Réserves totales	-	-	-
Dividendes	-	-	-
Report à nouveau	-383 261	1 403 433	1 847 389

4.3.13. Evolution du Résultat d'exploitation et du Bénéfice net

(en Dinars)	2014	2013	2012
Capital social	3 537 000	2 358 000	2 358 000
Valeur nominale	1	1	1
Nombre d'actions	3 537 000	2 358 000	2 358 000
Résultat d'exploitation	-217 588	1 329 630	769 790
Bénéfice avant impôts	-1 369 959	-443 956	470 474
Bénéfice net (*)	-1 380 245	-443 956	470 474
Résultat d'exploitation par action	-0.062	0,564	0,326
Bénéfice avant impôts par action	-0.387	-0,188	0,200
Bénéfice net par action	-0.390	-0,188	0,200
Bénéfice net/capital social	-39.0%	-18,8%	20,0%

(*) Bénéfice net avant modification comptable

4.3.14. Evolution des dividendes

(en Dinars)	2014	2013	2012
Capital Social (en DT)	3 537 000	2 358 000	2 358 000
Valeur nominale (en DT)	1	1	1
Nombre d'actions	3 537 000	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	-	-	-

4.3.15. Evolution de la marge brute d'autofinancement

(en Dinars)	2014	2013	2012
Résultat Net avant modification comptable	-1 380 245	-443 956	470 474
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 042 481	144 300	627 260
Reprise sur provisions	-106 277	-542 001	-116 393
Marge Brute d'Autofinancement	-444 041	-841 658	981 341

4.3.16. Evolution de la structure financière

→ **Fonds de Roulement**

(en Dinars)		2014	2013*	2012
Capitaux propres avant affectation	(1)	24 503 540	5 840 785	6 691 189
Passifs non courants	(2)	4 807 319	6 413 537	19 277
Capitaux permanents	(3) = (1) + (2)	29 310 859	12 254 322	6 710 466
Actifs non courants	(4)	29 851 126	13 871 274	5 982 401
Fonds de Roulement	(5) = (3) - (4)	-540 268	-1 616 952	728 5

*Chiffres 2013 retraités pour des besoins de comparabilité

→ **Besoin en Fonds de Roulement**

(en Dinars)		2014	2013*	2012
Stocks	(1)	671 651	650 185	365 912
Clients et comptes rattachés	(2)	9 478 182	9 653 253	9 130 621
Autres actifs courants	(3)	7 453 395	9 618 801	1 384 340
Actifs Circulants	(4) = (1) + (2) + (3)	17 603 228	19 922 239	10 880 873
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	1 730 150	2 081 314	3 532 367
Autres passifs courants	(6)	5 476 551	3 208 560	3 435 226
Passifs Circulants	(7) = (5) + (6)	7 206 701	5 289 874	6 967 593
Besoin en Fonds de Roulement	(8) = (4) - (7)	10 396 527	14 632 365	3 913 280

*Chiffres 2013 retraités pour des besoins de comparabilité

→ **Trésorerie nette**

(en Dinars)		2014	2013	2012
Placements et autres actifs financiers	(1)	43 581	41 846	40 244
Liquidités et équivalents de liquidité	(2)	303 312	573 004	337 929
Trésorerie Active	(3) = (1) + (2)	346 893	614 850	378 173
Concours Bancaires et autres passifs financiers	(4)	11 283 687	16 457 717	3 563 388
Trésorerie Nette	(5) = (3) - (4)	-10 936 794	-15 842 867	-3 185 215

4.3.17. Indicateurs de gestion

(en Dinars)	2014	2013*	2012
Actifs non courants	29 851 126	13 871 274	5 982 401
Actifs courants	17 950 121	20 130 639	11 259 046
Stocks	671 651	650 185	365 912
Clients et comptes rattachés	9 478 182	9 246 803	9 130 621
Liquidités et équivalents de liquidités	303 312	573 004	337 929
Total Bilan	47 801 247	34 001 913	17 241 447
Capitaux propres avant résultat	25 883 785	6 284 741	6 220 715
Capitaux propres avant affectation	24 503 540	5 840 785	6 691 189
Passifs non courants	4 807 319	6 413 537	19 277
Capitaux permanents	29 310 859	12 254 322	6 710 466
Passifs courants	18 490 389	21 747 592	10 530 981
Fournisseurs et comptes rattachés	1 730 150	2 081 314	3 532 367
Total Passifs	23 297 708	28 161 128	10 550 258
Revenus	4 512 212	3 198 164	5 788 723
Charges de personnel	520 947	641 647	524 403
Résultat d'exploitation	-217 588	1 329 631	769 790
Marge Brute	1 643 747	2 333 702	2 185 464
Total Production	4 635 364	3 740 165	5 917 421
Achats consommés	2 991 616	1 406 463	3 731 957
Charges financières	1 638 926	1 290 035	404 142
Résultat net avant modification comptable	-1 380 245	-443 956	470 474

*Chiffres 2013 retraités pour des besoins de comparabilité

4.3.18. Ratios financiers

	2014	2013 retraité	2012
<u>Ratios de Structure</u>			
Actifs non courants/Total Bilan	62,4%	40,8%	34,7%
Stocks/Total Bilan	1,4%	1,9%	2,1%
Actifs courants/Total Bilan	37,6%	59,25%	65,3%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	51,3%	17,2%	38,8%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	5,097x	0,91x	347x
Endettement net*/Capitaux propres avant affectation	64,3%	436%	47,9%
Passifs non courants/Total Bilan	10,1%	18,9%	0,1%
Passifs courants/Total Bilan	38,7%	64%	61,1%
Passifs/Total Bilan	48,7%	82,8%	61,2%
Capitaux permanents/Total Bilan	61,3%	36%	38,9%
<u>Ratio de Gestion</u>			
Charges de personnel/Revenus	11,5%	20,1%	9,1%
Résultat d'exploitation/Revenus	-4,8%	41,6%	13,3%
Revenus/Capitaux propres avant affectation	18,4%	54,8%	86,5%
<u>Ratios de solvabilité</u>			
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	83,6%	47,7%	99,7%
<u>Ratios de Liquidité</u>			
Ratio de liquidité Générale : Actifs courants/Passifs courants	97,1%	92,6%	105,9%
Ratio de liquidité Réduite : (Actifs courants - Stocks)/ Passifs courants	93,4%	89,6%	103,4%
Ratio de liquidité Immédiate : Liquidités et équivalents/Passifs courants	1,6%	2,6%	3,2%
<u>Ratios de Rentabilité</u>			
Résultat net avant modifications comptables/Capitaux propres avant résultat	-5,3%	-7,1%	7,6%
Résultat net avant modifications comptables / Capitaux permanents avant résultat	-4,5%	-3,5%	7,5%
Résultat net avant modifications comptables /Revenus	-30,6%	-13,9%	8,1%
Marge Brute d'exploitation / Total Production	35,5%	62,4%	36,9%
<u>Autres Ratios</u>			
Délai moyen de règlement des fournisseurs (en jours) **	176	451	289
Délai moyen de recouvrement clients (en jours) ***	640,8	882,1	481

* *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)*

4.4. Renseignements sur les Etats financiers consolidés au 31 décembre 2014

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014, ne s'accroissent pas systématiquement aux dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne :

-La non constatation de provision sur la participation de la société « SERVICOM » dans le capital de sa filiale ALCHOUROUK installée en Libye, ainsi que sur la créance constatée sur cette même société. Et ce, en dépit de l'absence de toute information permettant l'appréciation du caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

-La comptabilisation des éléments considérés par la société comme des charges à répartir alors qu'ils devraient être comptabilisés en charges. Ceci a fait l'objet d'une réserve du commissaire aux comptes.

Par ailleurs, les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes nécessaires notamment :

-Une note comportant la liste des filiales indiquant le pourcentage de contrôle et ce, conformément aux dispositions des paragraphes 12 et 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés.

-Une note sur l'effet du changement de périmètre de consolidation (l'acquisition ou la sortie de filiales) sur la situation financière à la date de clôture, sur les résultats de l'exercice et sur les montants correspondants de l'exercice précédent et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés.

-Un état sur les engagements hors bilan du groupe selon le modèle prévu par NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.

-Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC01 norme générale.

-Une note portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC01 relative à la présentation des états financiers ;

-Une note complémentaire à la note 3 « immobilisations financières » portant sur le pourcentage de détention des titres de participation et ce conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 relative aux placements ;

-Une note portant sur la détermination du résultat par action et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC 01 norme générale.

La société SERVICOM s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015 et suivants.

En outre, le rapport général du commissaire aux comptes mentionne les irrégularités suivantes :

-La situation nette de la société Servicom SCI, société intégrée globalement au niveau des états financiers consolidés de 2014, et s'élevant au 31 décembre 2014 à -12 966 dinars se trouve inférieur à 50% du capital social. Conformément aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales, il convient de convoquer une assemblée générale extraordinaire afin de statuer sur la continuité d'exploitation et rétablir l'équilibre financier de la société.

-Le non-respect par la société Servicom SA des délais légaux de publication et de divulgation des informations financières, tels que prévus au niveau des articles 3, 3 bis, 3ter, 3 quater, 21 et 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents.

-Le non-respect des dispositions des articles 128 et 275 du code des sociétés commerciales relatifs au délai de tenue de l'assemblée générale ordinaire, qui doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce notamment pour approuver les comptes de l'exercice écoulé.

-Le rapport de gestion de la société SERVIRAMA ne comporte pas les informations relatives aux délais de paiement prévues à l'article 78.4 du code de commerce et ses textes d'application.

-En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2778 du 20 novembre 2001, la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par les sociétés « SERVITRADE SA », « SERVIPRINT », « Servicom Industrie » et « SERVITEL SA » n'est pas conforme à la réglementation en vigueur.

La société SERVICOM s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur en ce qui concerne les points susvisés.

4.4.1. Bilan consolidé au 31 Décembre 2014

Exercices clos au 31 décembre

(en Dinars)	Notes	2014	2013 (Publié)	2013 (Retraité)
ACTIFS				
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles		397 652	145 630	145 630
Moins : Amortissements		- 18 907	- 16 255	- 16 255
	1	<u>378 745</u>	<u>129 375</u>	<u>129 375</u>
Immobilisations corporelles		23 507 060	15 664 543	15 664 543
Moins : Amortissements		- 5 348 238	- 3 418 962	- 3 418 962
	2	<u>18 158 822</u>	<u>12 245 581</u>	<u>12 245 581</u>
Participations mises en équivalence		-	-	-
Immobilisations financières		622 632	689 238	689 238
Moins : Provisions		- 5 740	- 5 740	- 5 740
	3	<u>616 892</u>	<u>683 498</u>	<u>683 498</u>
Total des actifs immobilisés		<u>19 154 459</u>	<u>13 058 454</u>	<u>13 058 454</u>
Autres actifs non courants	4	1 604 943	1 625 001	1 625 001
Actifs d'impôt différés		157 665	76 026	76 026
		<u>20 917 067</u>	<u>14 759 481</u>	<u>14 759 481</u>
ACTIFS COURANTS				
Stocks		10 613 470	8 496 486	8 496 486
Moins: provisions		- 32 782	-	-
	5	<u>10 580 688</u>	<u>8 496 486</u>	<u>8 496 486</u>
Clients et comptes rattachés		48 337 800	40 508 835	40 102 386
Moins: provisions		- 873 761	- 105 207	- 105 207
	6	<u>47 464 039</u>	<u>40 403 628</u>	<u>39 997 179</u>
Autres Actifs courants		11 092 899	7 218 359	7 218 359
Moins: provisions		- 98 274	- 82 776	- 82 776
	7	<u>10 994 625</u>	<u>7 135 583</u>	<u>7 135 583</u>
Placements et autres actifs financiers	8	43 581	41 846	41 846
Liquidités et équivalents de liquidités	9	3 109 226	3 140 502	3 140 502
Total des Actifs Courants		<u>72 192 159</u>	<u>59 218 045</u>	<u>58 811 596</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>93 109 226</u>	<u>73 977 526</u>	<u>73 571 077</u>

(en Dinars)

Exercices clos au 31 décembre

	Notes	2014	2013 (Publié)	2013 (Retraité)
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
Capitaux propres				
Capital Social		3 537 000	2 358 000	2 358 000
Réserves Consolidées		27 918 629	7 622 612	7 216 163
Ecart de conversion		91 599	81 474	81 474
Capitaux Propres - Part du Groupe avant résultat de l'exercice		31 547 228	10 062 086	9 655 637
Intérêts des minoritaires		684 276	782 502	782 502
Capitaux Propres avant résultat de l'exercice		32 231 504	10 844 588	10 438 139
Résultat de l'exercice : Part du Groupe		21 895	1 869 596	1 869 596
Résultat de l'exercice : Intérêts des minoritaires		3 023	38 306	38 306
Total des capitaux propres	10	32 256 422	12 752 490	12 346 041
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes assimilées	11	14 145 831	13 390 549	13 390 549
Provisions pour risques et charges		26 902	25 374	25 374
Passifs d'impôt différés		0	13 438	13 438
Total des passifs non courants		14 172 733	13 429 361	13 429 361
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	12	9 484 035	10 181 319	10 181 319
Autres passifs courants	13	11 340 028	9 568 149	9 568 149
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	25 856 008	28 046 207	28 046 207
Total des passifs Courants		46 680 071	47 795 675	47 795 675
Total des passifs		60 852 804	61 225 036	61 225 036
Total des capitaux propres et des passifs		93 109 226	73 977 526	73 571 077

4.4.2. Etat de résultat consolidé au 31 Décembre 2014

(en Dinars)

Exercice clos du 1^{er} janvier au 31 décembre

	Notes	2014	2013
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	15	65 172 146	44 402 836
Autres produits d'exploitation		514 092	676 928
Total des produits d'exploitation		65 686 238	45 079 764
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de stock des produits finis			
Achats consommés		46 134 858	28 671 922
Charges de personnel	16	7 572 419	5 041 569
Dotations aux amortissements et aux provisions		4 048 157	2 211 649
Autres charges d'exploitation	17	3 726 283	3 050 139
Total des charges d'exploitation		61 481 717	38 975 279
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 204 521	6 104 485
Charges financières nettes	-	4 361 691	- 3 352 928
Produits des placements		19 227	105 284
Autres gains ordinaires		338 182	106 105
Autres pertes ordinaires	-	81 485	- 932 956
Résultat des activités ordinaires avant impôt		118 754	2 029 990
Impôt sur les sociétés	-	219 240	- 112 383
Impôts différés	18	125 404	- 9 705
Résultat des activités ordinaires avant mise en équivalence		24 918	1 907 902
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-	-
Résultat net		24 918	1 907 902
Résultat Net - Part du groupe		21 895	1 869 596
Part des minoritaires dans le résultat	10	3 023	38 306
Effets des modifications comptables	-	406 449	-
Résultat net après modification comptable	-	381 531	1 907 902

4.4.3. Etats des flux de trésorerie consolidés au 31 Décembre 2014

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre

<i>(en Dinars)</i>	Notes	2014	2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		24 916	1 907 902
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		4 071 836	2 211 649
- Résorption Frais préliminaires		59 452	
- Variation des impôts différés	-	157 665	
- Changements des pourcentages d'intérêts		30 430	36 316
- Plus / moins-values sur cession d'immobilisations		13 033	-
- Intérêts courus	-	71 806	468 437
- Reprise provisions	-	112 350	-
- Variations des :			
- Stocks	-	2 116 984	-
- Créances	-	9 313 223	-
- Autres actifs courants	-	17 451 850	3 193 325
- Fournisseurs et autres dettes		15 468 892	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation	-	9 555 319	- 15 794 579
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.	-	4 628 752	2 568 204
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	-	3 983 331	168 003
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants	-	1 112 647	1 871 121
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		51 500	-
Encaissements provenant des immobilisations financières		148 358	403 589
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-	9 524 872	- 4 203 739
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement suite à l'émission d'actions		23 650 912	-
Décaissements affectés au remboursement des emprunts	-	17 269 755	6 200 012
Encaissements provenant des emprunts		10 360 329	25 326 113
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		16 741 486	19 126 101
Variation de trésorerie	-	2 338 705	872 217
Trésorerie au début de l'exercice	-	6 439 418	5 567 201
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-	8 778 123	6 439 418

4.4.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014

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 établies à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2014.

Quand les états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont établis à des dates de clôture 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 :

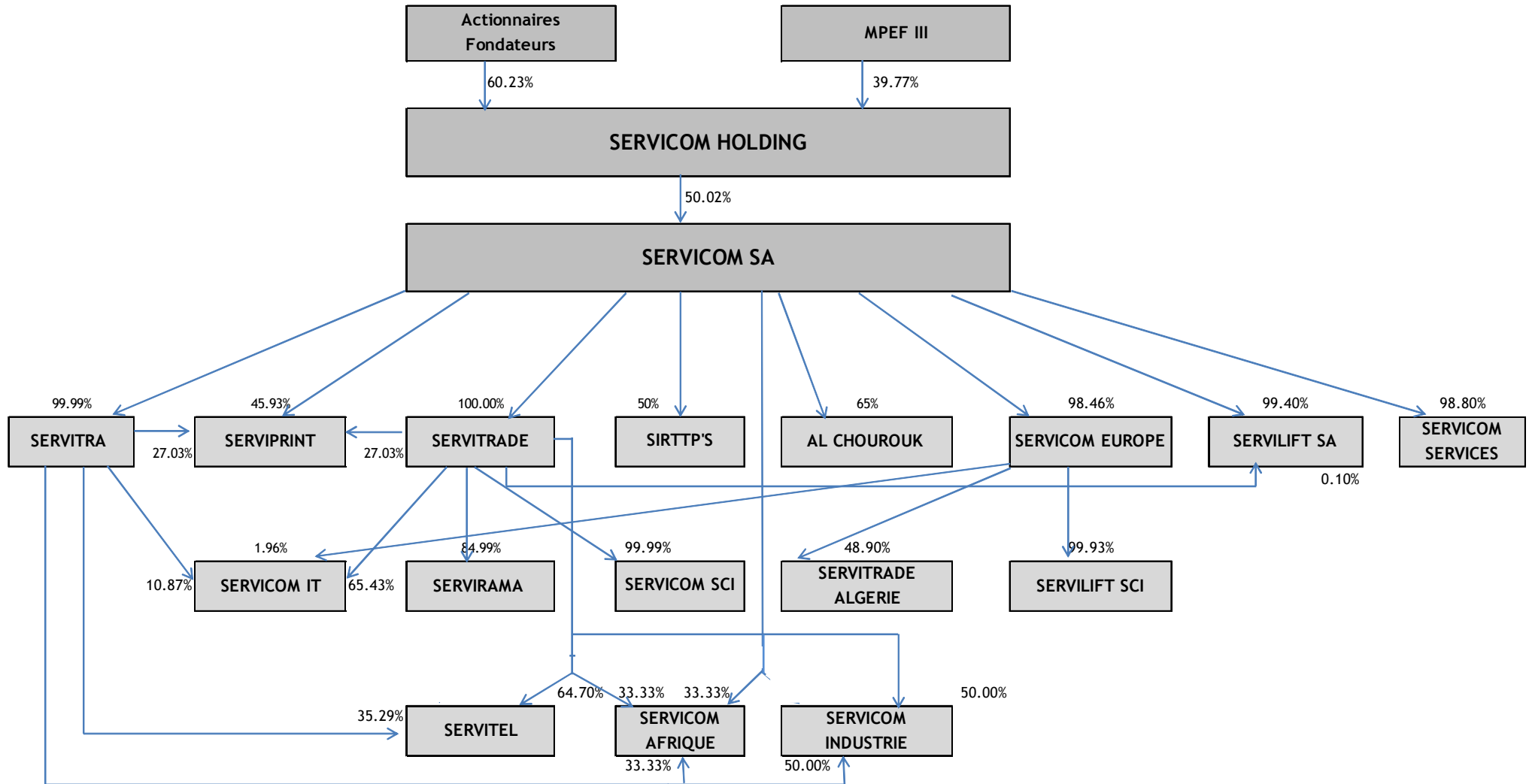
La société mère : SERVICOM S.A.

Les filiales : les sociétés sur lesquelles SERVICOM exerce un contrôle exclusif ;

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

DENOMINATION SOCIALE	Forme juridique	Pays	Activité	Capital	Qualité	% d'intérêt	Méthode de consolidation
SERVICOM (société mère)	SA	Tunisie	Télécommunications	3 537 KDT	Mère	100%	Intégration Globale
SERVITRADE	SA	Tunisie	Chauffages, climatisation et Ascenseurs	10 500 KDT	Filiale	99,99%	Intégration Globale
SERVITRA	SA	Tunisie	Travaux publics	16 345 KDT	Filiale	99,99%	Intégration Globale
SIRTP-SERVICOM	SARL	Tunisie	Travaux publics	70 KDT	Coentreprise	50%	Intégration Globale
SERVIPRINT	SA	Tunisie	Imprimerie, Bureautique et formation	370 KDT	Filiale	100%	Intégration Globale
SERVICOM IT	SA	Tunisie	GPS et téléphonie mobiles	2 300 KDT	Filiale	78%	Intégration Globale
SERVIRAMA	SA	Maroc	Chauffages et climatisation et Ascenseurs	5 000 KMAD	Filiale	85,0%	Intégration Globale
SERVITEL	SA	Tunisie	Télécommunications	3 400 KDT	Filiale	100%	Intégration Globale
SERVICOM SCI	SARL	Tunisie	Commerce international	150 KDT	Filiale	100%	Intégration Globale
SERVICOM EUROPE	SARL	France	Ascenseurs	260 KEUR	Filiale	98,5%	Intégration Globale
SERVILIFT SCI	SARL	Tunisie	Commerce international	150 KDT	Filiale	98%	Intégration Globale
SERVILIFT SA	SA	Tunisie	Fabrication d'Ascenseurs	10 KDT	Filiale	99%	Intégration Globale
SERVICOM SERVICES	SARL	Tunisie	Bureau d'études	5 KDT	Filiale	99%	Intégration Globale
SERVITRADE ALGERIE	SPA	ALGERIE	Chauffages et climatisation	5 000 KDZD	Filiale	48%	Intégration Globale
SERVICOM INDUSRTIE	SA	Tunisie	Fabrication d'Ascenseurs	2 400 KDT	Filiale	100%	Intégration Globale
SERVICOM AFRIQUE	SARL	Tunisie	Groupement d'intérêt économique	1 200 KDT	Filiale	100%	Intégration Globale

Par ailleurs, la structure du groupe au 31/12/2014 se présente comme suit :



La méthode utilisée pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre est :

- **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 minoritaires dans les capitaux propres et le résultat. Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par 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 historique.

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 sont principalement portées 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.

IV- Information détaillés :

Note 1 et 2 : Immobilisations incorporelles et corporelles :

La valeur brute des immobilisations incorporelles et corporelles s'élève au 31 décembre 2014 à 2 585 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Taux	VALEURS D'ACQUISITION			TOTAL 2014	AMORT	VCN
		VALEURS AU 31/12/2013	ACQUISITION 2014	CESSIONS/REGUL 2014		31/12/2014	31/12/2014
Logiciel informatique	33,33%	23 018	7 560		33 163	18 907	14 256
Goodwill	5%	122 612			364 489(*)	-	364 489
Sous -Total des immobilisations incorporelles	-	145 630	7 560	-	397 652	18 907	378 745
Petit matériel d'exploitation	33%	1 114	-		1 114	1 114	-
Matériel et outillage industriel	10%	787 326	390 204		1 177 530	534 546	642 984
Agencement aménagement	10%	428 217	213 240		641 457	162 720	478 737
Equipements de bureau	10% et 14,28%	328 651	98 190		426 841	189 376	237 465
Matériel informatique	14,28% et 33,33%	448 402	189 550		637 952	397 311	240 641
Matériel électronique	15%	8 839	-		8 839	8 271	568
Matériel de transport	12,50%	13 661 994	6 595 299		20 257 293	4 054 900	16 202 393
Immobilisations encours	-	-	356 034		356 034	-	356 034
Sous-Total des immobilisations corporelles	-	15 664 543	7 842 517	-	23 507 060	5 348 238	18 158 822
TOTAL		15 810 173	7 850 077	-	23 904 712	5 367 145	18 537 567

- (*)Le Goodwill présente un solde de 364 489 DT et se détaille comme suit :

Société	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette
Serviprint	152 249	37 250	114 999
Servitra	255 886	6 397	249 490
Total	408 135	43 647	364 489

Note 3 : Immobilisations financières :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 616 892 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013	Solde 2013
		(Publié)	(Retraité)
Dépôts et Cautionnements	349 436	419 081	419 081
SICAV Obligataires	60 371	57 333	57 333
Titres de participations	212 825	212 824	212 824
Provisions pour dépréciation	- 5 740	- 5 740	- 5 740
TOTAL	616 892	683 498	683 498

Note 4 : Autres actifs non courants :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 1 604 943 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013	Solde 2013
		(Publié)	(Retraité)
Charges à répartir SERVICOM	261 679	237 220	237 220
Charges à répartir SERVITRADE	362 394	459 080	459 080
Charges à répartir SERVITRA	356 293	472 586	472 586
Charges à répartir SERVICOM IT	186 377	232 906	232 906
Charges à répartir SERVICOM SCI	1 028	2 056	2 056
Charges à répartir SERVIRAMA	157 767	-	-
Charges à répartir SERVILIFT SA	93 509	-	-
Charges à répartir SERVICOM SERVICES	32 459	-	-
Charges à répartir SERVICOM INDUSTRIE	202 109	-	-
Frais préliminaires SERVITEL	-	44 688	44 688
Frais préliminaires SERVIRAMA	-48 672	166 442	166 442
Frais préliminaires SERVIPRINT	-	10 023	10 023
TOTAL	1 604 943	1 625 001	1 625 001

Note 5 : Stocks :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 10 580 688 DT contre 8 496 486 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013	Solde 2013
		(Publié)	(Retraité)
SERVICOM	682 105	650 185	650 185
SERVITRADE	3 093 278	2 987 692	2 987 692
SERVITRA	5 514 483	4 417 647	4 417 647
SERVIPRINT	192 600	113 987	113 987
SERVICOM IT	559 021	184 515	184 515
SERVIRAMA	571 983	142 460	142 460
Provision pour dépréciation	(32 782)	0	(32 782)
TOTAL	10 580 688	8 496 486	8 496 486

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 47 464 039 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Clients factures à établir	313 487	6 591 839	6 591 839
Clients	47 890 099	33 811 789	33 405 340
Clients douteux	134 214	105 207	105 207
Provisions pour dépréciation clients	-873 761	-105 207	-105 207
TOTAL	47 464 039	40 403 628	39 997 179

Note 7 : Autres actifs courant :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 10 994 625 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Avances Fournisseurs	362 925	892 922	892 922
Avance au Personnel	1 193	6 000	6 000
Etat, impôt et taxes	7 331 225	5 919 279	5 919 279
Débiteurs Divers	2 939 525	128 192	128 192
Charges Constatées d'avance	458 031	247 922	247 922
Ecart de conversion Actif	-	24 044	24 044
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	- 98 274	- 82 776	- 82 776
TOTAL	10 994 625	7 135 583	7 135 583

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 43 581 DT contre 41 846 DT au 31 décembre 2013.

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 3 109 226 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Banques	2 809 756	2 803 597	2 803 597
Caisses	71 822	135 555	135 555
Régies d'avances et accreditifs	227 648	201 350	201 350
TOTAL	3 109 226	3 140 502	3 140 502

Note 10 : Capitaux propres :

Tableau des mouvements des capitaux propres

Exercice clos le 31 décembre 2014

	Capital social	Réserves consolidés	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres (Part du groupe)	Intérêts des minoritaires (dans réserves)	Intérêts des minoritaires (dans résultat)	Total des capitaux propres
Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2013	2 358 000	7 622 612	81 474	1 869 596	11 931 682	782 502	38 306	12 752 490
Affectation du résultat	0	1 869 596	0	-1 869 596	0	38 306	-38 306	0
Augmentation du capital	1 179 000	18 464 795	0	0	19 643 795	0	0	19 643 795
Distribution de dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0
Modifications comptables (*)	0	-406 449	0	0	-406 449	0	0	-406 449
Variation du périmètre	0	368 075	0	0	368 075	-136 532	0	231 543
Impact taux de change sur l'exercice 2014	0	0	10 125	0	10 125	0	0	10 125
Résultat consolidé de l'exercice 2014	0	0	0	21 893	21 893	0	3 023	24 916
Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2014	3 537 000	27 918 629	91 599	21 893	31 569 121	684 276	3 023	32 256 420

(*) La modification comptable effectuée en 2014 chez SERVICOM SA correspond à une correction d'une erreur de facturation datant de 2010. En effet, il s'agit d'une seule facture établie en 2010 selon le pourcentage d'avancement des travaux à la date du 30/11/2010. Mais le montant des 2 décomptes parvenus en 2011 était supérieur à la facture établie initialement. Le responsable facturation a procédé donc à l'établissement de deux autres factures conformes aux décomptes parvenus et a oublié d'annuler la facture initiale par une facture d'avoir. Vu que cette erreur est rattachée à l'exercice 2010 et n'a été découverte qu'au cours de l'année 2014, et conformément aux dispositions de la norme comptable 11 relative aux modifications comptable, nous avons procédé à sa correction en ajustant les capitaux propres d'ouverture de 2014 et pour les besoins de comparaison, nous avons retraité les états financiers de 2013 en proforma pour tenir compte de cette correction.

Note 10.1 : Réserves consolidées :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde de 27 918 629 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Réserves SERVICOM	22 391 535	4 333 189	3 926 740
Réserves SERVITRADE	3 509 185	2 405 427	2 405 427
Réserves SIRTTP'S	- 44 584	- 43 182	- 43 182
Réserves SERVITRA	2 237 093	1 039 767	1 039 767
Réserves SERVIPRINT	- 80 335	- 33 282	- 33 282
Réserves SERVICOM IT	- 142 902	- 76 145	- 76 145
Réserves SERVIRAMA	54 764	- 4 995	- 4 995
Réserves SERVITEL	15 444	24 887	24 887
Réserves SERVICOM EUROPE	- 6 388	- 23 054	- 23 054
Réserves SERVICOM SCI	13 180	-	-
Réserves SERVILIFT SCI	- 28 363	-	-
TOTAL	27 918 629	7 622 612	7 216 163

Note 10.2 : Résultats consolidés – part du groupe :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde de 21 895 DT et se détaille comme suit:

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Résultat SERVICOM	- 1 598 210	- 703 832	- 703 832
Résultat SERVITRADE	93 482	1 270 858	1 270 858
Résultat SIRTTP'S	- 755	- 1 402	- 1 402
Résultat SERVITRA	1 553 502	1 585 872	1 585 872
Résultat SERVIPRINT	- 16 469	- 22 402	- 22 402
Résultat SERVICOM IT	93 462	- 230 889	- 230 889
Résultat SERVIRAMA	1 213 220	659 120	659 120
Résultat SERVITEL	- 247 623	- 155 079	- 155 079
Résultat SERVICOM SCI	- 923 520	- 548 796	- 548 796
Résultat SERVICOM EUROPE	- 390 894	16 146	16 146
Résultat SERVILIFT SCI	269 320	-	-
Résultat SERVICOM AFRIQUE	10 646	-	-
Résultat SERVITRADE ALGERIE	- 34 266	-	-
TOTAL	21 895	1 869 596	1 869 596

Note 10.3 : Les intérêts des minoritaires :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRA	72	167 189	167 189
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRADE	144	915	915
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIPRINT	24	- 925	- 925
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITEL	183	242	242
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVIRAMA	143 016	132 506	132 506
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM EUROPE	9 087	7 119	7 119
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM SCI	13	10	10
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SIRTTP'S	166	1 568	1 568
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM IT	476 392	473 878	473 878
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVILIFT SCI	- 344	-	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVITRADE ALGERIE	55 383	-	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVILIFT SA	50	-	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM SERVICES	50	-	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM INDUSTRIE	40	-	-
Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres de SERVICOM AFRIQUE	-	-	-
SOUS TOTAL	684 276	782 502	782 502
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRA	5 584	26 423	26 423
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRADE	3	110	110
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIPRINT	- 2	10	10
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITEL	- 2	- 76	- 76
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVIRAMA	26 342	10 539	10 539
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM EUROPE	- 9 967	1 443	1 443
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM SCI	- 14	2	2
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SIRTTP'S	- 755	- 1 402	- 1 402
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM IT	18 490	1 257	1 257
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVILIFT SCI	722	-	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVILIFT SA	-	-	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM SERVICES	-	-	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM INDUSTRIE	-	-	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVICOM AFRIQUE	-	-	-
Intérêts des minoritaires dans les résultats de SERVITRADE ALGERIE	- 37 378	-	-
SOUS TOTAL	3 023	38 306	38 306
TOTAL	687 299	820 808	820 808

Note 11 : Emprunts et dettes assimilées :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 14 145 831 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Emprunts obligataire	4 800 000	6 400 000	6 400 000
Emprunts leasing	9 345 831	6 990 549	6 990 549
TOTAL	14 145 831	13 390 549	13 390 549

Note 12 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 9 484 035 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Fournisseurs	7 345 563	7 379 709	7 379 709
Fournisseurs, effets à payer	2 138 472	2 801 610	2 801 610
TOTAL	9 484 035	10 181 319	10 181 319

Note 13 : Autres passifs courants :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 11 340 028 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Clients avances	5 172 831	3 509 859	3 509 859
Personnel rémunération dues	6 141	386 182	386 182
Etat, impôts et taxes	4 182 939	4 160 182	4 160 182
CNSS	342 369	411 442	411 442
Créditeurs Divers	706 386	676 059	676 059
Charges à payer	568 091	219 897	219 897
Provisions pour congés	351 979	204 528	204 528
Produits constatés d'avance	9 292	-	-
TOTAL	11 340 028	9 568 149	9 568 149

Note 14 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 25 856 207 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
Comptes bancaires créditeurs	3 045 092	1 564 158	1 564 158
Echéances moins d'un an sur emprunts	5 834 561	5 648 816	5 648 816
Crédits Mobilisation des créances	7 865 694	6 200 766	6 200 766
Intérêts Cours	410 661	482 467	482 467
Billets de trésorerie	8 700 000	14 150 000	14 150 000
TOTAL	25 856 008	28 046 207	28 046 207

Note 15 : Revenus :

Les revenus ont atteint 65 172 146 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013
Revenus SERVICOM	4 262 380	3 052 597
Revenus SERVITRA	34 413 377	20 540 988
Revenus SERVITRADE	16 289 249	14 492 185
Revenus SERVIPRINT	444 589	504 310
Revenus SERVIRAMA	4 219 864	4 432 958
Revenus SERVICOM EUROPE	872 722	360 817
Revenus SERVICOM IT	3 734 808	1 018 981
Revenus SERVILIFT SCI	827 945	-
Revenus SERVITEL	107 212	-
TOTAL	65 172 146	44 402 836

Note 16 : Charges de personnel :

Les charges de personnel ont atteint 11 340 028 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013
Charges de Personnel	6 683 479	4 289 654
Charges Sociales légales	888 940	751 915
TOTAL	7 572 419	5 041 569

Note 17 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation ont atteint 3 726 283 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013
Loyer et leasing	490 556	353 350
Entretien et réparation	759 768	713 979
Primes d'assurance	405 916	227 702
Etudes et Recherches	5 520	3 195
Honoraires	331 075	278 915
Publicité	49 558	102 305
Frais de transport	76 677	41 034
Missions et réceptions	301 880	259 662
Frais postaux	168 169	116 975
Services Bancaires et Assimilés	293 782	155 415
Etat impôts et taxes	593 257	644 450
Charges divers ordinaires	113 239	54 247
Jetons de présence	16 875	31 250
Pénalités et intérêts de retard	120 011	67 660
TOTAL	3 726 283	3 050 139

Note 18 : Impôt sur les sociétés :

Les impôts sur les sociétés ont atteint (93 836) DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013
Produits d'impôt différé	125 404	3 707
Charges d'impôt différé	-	- 13 412
Sous-Total impôt différé	125 404	- 9 705
Impôt sur les sociétés	- 219 240	- 112 383
TOTAL	- 93 836	- 122 088

Note 19 : Engagements hors bilan :

1- SERVICOM SA :

- Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 31 décembre 2014 un montant de 1 103 108 DT se détaillant comme suit :

Désignation	BH	ATB	BTK	BTE	UBCI	TOTAL
Cautions Provisoires	-	-	-	-	-	-
Cautions Définitives	77 185	436 274	29 902	2 005	11 450	556 816
Cautions de RG	136 961	329 502	31 678	-	15 315	513 456
Cautions d'avance	-	18 896	13 940	-	-	32 836
Autres	-	-	-	-	-	-
TOTAL	214 146	784 672	75 520	2 005	26 765	1 103 108

- Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 31/12/2014 se détaillent comme suit :

Compagnie de leasing	A payer à mois d'un an	A payer à plus d'un an	Total
Tunisie Leasing	688	250	938
TOTAL	688	250	938

- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM SA, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM détaillées comme suit :

Nature de la caution

Montants en DT

Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	2 750 000
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	568 146
TOTAL	3 318 146

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SENED SICAR 110 000 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 60 jours commençant le 24/07/2014 et échéant le 22/09/2014.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de Placement Obligataire SICAV 151 500 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 180 jours commençant le 01/10/2014 et échéant le 30/03/2015.
- La société Servicom Holding SA a donnée en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 135 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 07/10/2014 et échéant le 05/01/2015.

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SIFIB BH 120 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 11/12/2014 et échéant le 11/03/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 108 052 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 200 000 DT souscrit pour une période de 30 jours commençant le 26/12/2014 et échéant le 25/01/2015.
- Servicom SA a donné sa caution solidaire pour permettre aux sociétés du groupe d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 26 800 000.

2- SERVITRA :

Les engagements envers les compagnies de leasing :

Les intérêts à payer sur les contrats de leasing se détaillent comme suit :

Compagnie de leasing	Intérêts à payer à moins d'un an	Intérêts à payer à plus d'un an	Total
ATL	303 994	403 189	707 183
ATTIJARI LEASING	147 175	171 751	318 926
BEST LEASE	5 533	4 288	9 822
AIL	5 614	6 344	11 957
BTE	9 403	6 480	15 883
CIL	40 077	33 287	73 363
EL WIFACK LEASING	58 789	73 408	132 197
ML	89 251	134 664	223 915
TL	65 443	31 418	96 862
UBCI	142 932	257 572	400 504
Total	868 212	1 122 401	1 990 613

Les engagements par signature :

	BH	ATB	BTK	BTE	UBCI	QNB	TOTAL
Cautions Définitives	1 158 729	1 658 180	499 702	51 882	152 225	165 478	3 686 196
Cautions De RG	3 368 058	3 815 936	402 346	172 940	73 689	447 386	8 280 355
Cautions D'avance	538 219	2 218 388	966 126	147 471	501 083	447 386	4 818 673
TOTAL	5 065 006	7 692 504	1 868 174	372 293	726 997	1 060 250	16 785 224

Les engagements reçus :

- Cautions solidaires de la société SERVICOM pour la totalité des contrats de Leasing et des découverts bancaires de la société
- Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna pour la totalité des contrats de leasing et des découverts bancaires de la société.

3- SERVITRADE :

Les engagements par signature :

	BH	ATB	BTK	BTE	BIAT	QNB	TOTAL
Cautions provisoires	-	22 801	4 000	-	-	4 100	30 901
Cautions définitives	89 273	132 660	43 095	19 204	17 910	2 243	304 385
Cautions de RG	282 253	243 513	46 338	33 662	12 526	13 573	631 865
Cautions d'avance	275 957	302 507	90 264	23 587	103 982	-	796 297
TOTAL	647 483	701 481	183 697	76 453			1 763 448

Les effets escomptés et non échus au 31/12/2014 se détaillent par banque comme suit :

Libellé	Montant
ATB	414 849
BH	29 662
BTE	302 751
BIAT	362 418
BTK	563 687
Total	1 673 366

Intérêts leasing restant à payer au 31 décembre 2014 :

Réf. contrat	Intérêts 2015	Intérêts au-delà de 2015	Total
FORD FOCUS	2 723	2 009	4 733
BMW	4 103	4 057	8 160
4 ford	5 527	6 676	12 204
fourgonnette peugeot 4 partner	5 499	6 158	11 657
fourgonnette peugeot 2 partner	2 985	3 480	6 465
golf 6	1 804	1 475	3 279
5 partner	4 382	3 028	7 410
4 fourgonnettes caddy	1 060	13	1 073
chariot elevateur	174	-	174
Golf	275	-	275
materiel informatique	130	-	130
sys video surveillance	16	-	16
Dacia	362	115	477
Dacia	371	125	496
2 polos	1 194	385	1 580
Dacia	367	102	469
2 partner	756	163	919
NISSAN QASHQAI	1 171	162	1 332
2 CADDY	787	107	894
2 camionnettes ford ranger	949	137	1 086
CT ATL N° 460230	8 198	10 959	19 156
CT ATL N° 464340 -voiture Ford Fiesta	2 255	3 169	5 424
CT ATL N° 470640- 3voitures POLO	7 219	10 781	18 000
TOTAL	52 306	53 101	105 407

4- SERVICOM IT

Intérêts leasing restant à payer au 31 décembre 2014 sur les emprunts leasing se détaillent comme suit:

Crédit Leasing	Intérêts restant à payer au 31/12/2014		
	Long Terme	Court Terme	Total
CT BTE N° 2012035501 (CHEVROLET)	969	668	1 637
CT BEST LEASE N° 165690 (3 Peugeot Bipper)	5 283	7 911	13 194
CT BEST LEASE N° 153230 (BMW)	6 103	8 023	14 126
CT BEST LEASE N° 179420 (4 Peugeot Bipper)	10 291	17 744	28 035
TOTAL	22 646	34 346	56 992

5- SERVITEL

Les intérêts restant à payer au 31/12/2013 sur les emprunts leasing se détaillent comme suit :

Intérêts restant à payer au 31/12/2014

Crédit Leasing	Long Terme	Court Terme	Total
CT TL N° 101338	275	1 102	1 376
CT TL N° 101525	146	511	657
CT TL N° 103820	545	1 129	1 674
CT WL N° 135350	3 815	3 132	6 947
Total	4 781	5 874	10 655

6- SERVICOM INDUSTRIE

Les engagements envers les compagnies de leasing :

Les intérêts à payer sur les contrats de leasing se détaillent comme suit :

Contrat de leasing	Intérêts à payer à moins d'un an	Intérêts à payer à plus d'un an	Total
LM00636590	2 198	4 202	6 400
LM00631280	2 916	7 070	9 986
LM 00598960	1 715	3 197	4 912
Total	6 829	14 469	21 298

Les engagements envers les compagnies de leasing :

Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna pour la totalité des contrats de leasing et des découverts bancaires de la société.

Note 20 : Evènements postérieurs à la date de clôture :

Depuis le 31 décembre 2014, date de la clôture de l'exercice, le plan de financement de la société a été impacté par le report à deux reprises de l'émission d'un emprunt obligataire de 20 MDT autorisé à l'unanimité par le conseil d'administration du 01 octobre 2014. Pour pallier à ce report, qui a perturbé la gestion de la trésorerie à court terme, le conseil d'administration du 03 novembre 2015 a décidé de mettre en place une opération globale pour renforcer les capacités financières de la société à travers un emprunt obligataire et une augmentation de capital à prévoir début de l'année 2016 en vue de renforcer les fonds propres du groupe.

Nous tenons en outre à préciser que malgré ces événements, la société est confiante quant à la réalisation des objectifs de 2015. En effet, les réalisations au 30/06/2015 dégagent un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à 32.7 MDT et un résultat d'exploitation de 3 MDT. Ces chiffres viennent d'être réconfortés par les réalisations au 30/09/2015 qui tablent sur un chiffre d'affaires consolidé de 48.4 MDT soit une évolution de 11% par rapport à la même période en 2014 et un résultat d'exploitation de 4.5 MDT contre 3 MDT en 2014 améliorant ainsi la profitabilité de 47%.

4.4.5. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives au niveau des états financiers consolidés au 31/12/2014

➤ Notes explicatives:

- **Note explicative sur la Réserve du commissaire aux comptes sur la société Al Chourouk:**

Réserve du commissaire aux comptes :

"La participation de la société Servicom SA dans le capital de sa filiale Al Chourouk établie en Lybie, pour un montant de 213 KTND, n'a pas été intégrée depuis l'exercice 2013 au niveau des comptes consolidés, ceci en raison de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société pour 2013 et jusqu'en 2014, essentiellement due à la situation actuelle en Lybie. Toutefois, les états financiers consolidés comportent une écriture d'élimination d'un montant de 225 KTND pour une opération conclue entre Servilift SA et Al Chourouk, avec pour impact une majoration des résultats consolidés pour le même montant.

Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014 comportent une créance sur cette société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation".

Cette réserve est reconduite par le commissaire aux comptes depuis le début de la révolution en Lybie. Cependant, Servicom est confiante quant à la récupération aussi bien de la valeur de la participation que de la créance commerciale du fait que les actifs de la société sont bien conservés.

- **Note explicative sur la Réserve du commissaire aux comptes sur les charges à répartir:**

Réserve du commissaire aux comptes :

"La rubrique autres actifs non courants comporte des charges de personnel, des frais de déplacement et de mission ainsi que d'autres rémunérations d'intermédiaires non résorbés au 31/12/2014 pour 756 KTND. Ces éléments considérés par la société, depuis l'exercice 2013, comme des charges à répartir au titre des activités de développement auraient dû être constatées en charges".

Il s'agit du reliquat du montant des charges à répartir constatées depuis 2013 et non encore résorbées. Ces charges ont été engagées pour assurer le lancement de nouvelles activités au sein du groupe à savoir les activités chauffage au niveau de Servitrade, le bâtiment pour Servitra et le développement d'une nouvelle gamme de téléphonie mobile de marque « Servicom » pour la société Servicom It. Ces nouvelles activités ont bien contribué à créer de la valeur durant les exercices 2014 et 2015 c'est ce qui explique la constatation des frais de leur lancement en frais préliminaires pour essayer de respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

- **Note explicative sur la rubrique "Immobilisations financières" :**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 616 892 DT et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013	Solde 2013
		(Publié)	(Retraité)
Dépôts et Cautionnements	349 436	419 081	419 081
SICAV Obligataires	60 371	57 333	57 333
Titres de participations	212 825	212 824	212 824
Provisions pour dépréciation	- 5 740	- 5 740	- 5 740
TOTAL	616 892	683 498	683 498

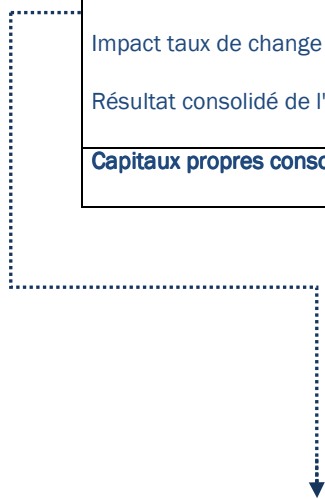
Les titres de participation s'élèvent au 31/12/2014 à 212 825 DT et correspondent à la partie libérée de la participation de Servicom dans la filiale Al Chourouk qui a été exclue du périmètre en 2013 et 2014 et dont le pourcentage de contrôle s'élève à 65%.

- Note explicative sur l'effet du changement de périmètre :

Tableau des mouvements des capitaux propres

Exercice clos le 31 décembre 2014

	Capital social	Réserves consolidés	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres (Part du groupe)	Intérêts des minoritaires (dans réserves)	Intérêts des minoritaires (dans résultat)	Total des capitaux propres
Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2013	2 358 000	7 622 612	81 474	1 869 596	11 931 682	782 502	38 306	12 752 490
Affectation du résultat	0	1 869 596	0	-1 869 596	0	38 306	-38 306	0
Augmentation du capital	1 179 000	18 464 795	0	0	19 643 795	0	0	19 643 795
Distribution de dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0
Modifications comptables (*)	0	-406 449	0	0	-406 449	0	0	-406 449
<i>Variation du périmètre</i>	0	368 075	0	0	368 075	-136 532	0	231 543
Impact taux de change sur l'exercice 2014	0	0	10 125	0	10 125	0	0	10 125
Résultat consolidé de l'exercice 2014	0	0	0	21 893	21 893	0	3 023	24 916
Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2014	3 537 000	27 918 629	91 599	21 893	31 569 121	684 276	3 023	32 256 420



Changement dans le périmètre de consolidation

DENOMINATION SOCIALE	% d'intérêt 2013	% d'intérêt 2014	Variation	Effet du changement du périmètre sur le résultat consolidé 2014	Effet du changement du périmètre sur les capitaux propres consolidés 2014
SERVILIFT SCI	0.00%	98.40%	98.40%	270 042	-344
SERVILIFT SA	0.00%	99.50%	99.50%	0	50
SERVICOM SERVICES	0.00%	98.80%	98.80%	0	50
SERVITRADE ALGERIE	0.00%	48.15%	48.15%	-71 644	58 727
SERVICOM INDUSRTIE	0.00%	99.99%	99.99%	0	40
SERVICOM AFRIQUE	0.00%	99.99%	99.99%	10 646	0
				209 044	58 523

Les mouvements sur le périmètre de consolidation en 2014 consistent en l'entrée de 6 nouvelles filiales à savoir SERVILIFT SCI, SERVILIFT SA, SERVICOM SERVICES, SERVITRADE ALGERIE, SERVICOM INDUSTRIE, SERVICOM AFRIQUE

➤ Notes complémentaires:

• Note complémentaire sur le solde intermédiaire de gestion:

Schéma des soldes intermédiaires de gestion au 31 décembre 2014

Produits		Charges		Soldes	
Ventes des marchandises et autres produits d'exploitation	65 172 146	Coût d'achat des marchandises vendues	46 134 858	Marge commerciale	19 037 288
Revenus et autres produits d'exploitation	481 029				
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	-		
Production immobilisée	-				
Total	65 653 175	Total	46 134 858	Production	19 518 317
Production	-	Achats consommés	-	Marge sur coût matières	-
Marge commerciale	19 518 317	(1) et (2) Autres charges externes	3 133 026		
Marge sur coût matière					
Subvention d'exploitation	33 063				
Total	19 551 380	Total	3 133 026	Valeur ajoutée Brut (1) et (2)	16 418 354
		Impôts et taxes	593 257		
		Charge de personnel	7 572 419		
Valeur ajoutée brute	16 418 354	Total	8 165 676	Excédent brut ou insuffisance d'exploitation	8 252 678
Excédent brut d'exploitation	8 252 678	ou Insuffisance brute d'exploitation	-		
Autres produits ordinaires	338 182	Autres charges ordinaires	81 485		
Produits des placements	19 227	Charges financières	4 361 691		
		Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	4 048 157		
		Impôt sur le résultat ordinaire	93 838		
Total	8 610 087	Total	8 585 171	Résultat des activités ordinaires (positif ou négatif)	24 918
Résultat positif des activités ordinaires	24 918	Résultat négatif des activités ordinaires	-		
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-		
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	(406 449)		
		Impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-		
Total	-	Total	(381 531)	Résultat net après modifications comptables	(381 531)

- **Note complémentaire comportant la liste des filiales et le pourcentage de contrôle :**

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

DENOMINATION SOCIALE	Forme juridique	Pays	Activité	Capital	Qualité	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
SERVICOM (société mère)	SA	Tunisie	Télécommunications	3 537 KDT	Mère	100%	100%	Intégration Globale
SERVITRADE	SA	Tunisie	Chauffages, climatisation et Ascenseurs	10 500 KDT	Filiale	99,99%	99,99%	Intégration Globale
SERVITRA	SA	Tunisie	Travaux publics	16 345 KDT	Filiale	99,99%	99,99%	Intégration Globale
SIRTP-SERVICOM	SARL	Tunisie	Travaux publics	70 KDT	Coentreprise	50%	50.00%	Intégration Globale
SERVIPRINT	SA	Tunisie	Imprimerie, Bureautique et formation	370 KDT	Filiale	100%	99.99%	Intégration Globale
SERVICOM IT	SA	Tunisie	GPS et téléphonie mobiles	2 300 KDT	Filiale	78%	78.26%	Intégration Globale
SERVIRAMA	SA	Maroc	Chauffages et climatisation et Ascenseurs	5 000 KMAD	Filiale	85,0%	84.99%	Intégration Globale
SERVITEL	SA	Tunisie	Télécommunications	3 400 KDT	Filiale	100,0%	100,0%	Intégration Globale
SERVICOM SCI	SARL	Tunisie	Commerce international	150 KDT	Filiale	100%	99.99%	Intégration Globale
SERVICOM EUROPE	SARL	France	Ascenseurs	260 KEUR	Filiale	98,5%	98,46%	Intégration Globale
SERVILIFT SCI	SARL	Tunisie	Commerce international	150 KDT	Filiale	98%	99.93%	Intégration Globale
SERVILIFT SA	SA	Tunisie	Fabrication d'Ascenseurs	10 KDT	Filiale	99%	99.50%	Intégration Globale
SERVICOM SERVICES	SARL	Tunisie	Bureau d'études	5 KDT	Filiale	99%	98.80%	Intégration Globale
SERVITRADE ALGERIE	SPA	ALGERIE	Chauffages et climatisation	5 000 KDZD	Filiale	48%	48.9%	Intégration Globale
SERVICOM INDUSRTIE	SA	Tunisie	Fabrication d'Ascenseurs	2 400 KDT	Filiale	100%	100%	Intégration Globale
SERVICOM AFRIQUE	SARL	Tunisie	Groupement d'intérêt économique	1 200 KDT	Filiale	100%	100%	Intégration Globale

• Note complémentaire sur les engagements hors bilan :

1- **SERVICOM SA :**

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
- Engagements donnés						
a) Garanties personnelles	27 903 108	1 103 108		26 800 000		
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelle						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
t) intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing	938	938				
TOTAL	27 904 046	1 104 046		26 800 000		
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles	3 318 146		3 318 146			
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelles	8 700 000			8 700 000		
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
t)...						
TOTAL	12 018 146		3 318 146	8 700 000		
3- Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore versé						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant de engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective						
• Etc						
Total						

2- SERVITRA

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés Garanties personnelles cautionnement aval autres garanties Garantie réelle hypothèques nantissement Effets escomptés et non échus créances à l'exportation mobilisés Abandon de créances intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing	16 785 224 1 990 613	16 785 224 1 990 613				
TOTAL	18 775 837	18 775 837				
2- Engagements reçus garanties personnelles cautionnement aval autres garanties Garantie réelles hypothèques nantissement Effets escomptés et non échus créances à l'exportation mobilisés abandon de créances t)...						
TOTAL						
3- Engagements réciproques • Emprunt obtenu non encore encaissé • Crédit consenti non encore verse • Opération de portage • Crédit documentaire • Commande d'immobilisation • Commande de longue durée • Contrats avec le personnel prévoyant de engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective • Etc						
TOTAL						

3- SERVITRADE

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
- Engagements donnés						
a) Garanties personnelles	1 763 448	1 763 448				
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelle	1 673 366	1 673 366				
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances	105 407	105 407				
t) intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing						
TOTAL	3 542 221	3 542 221				
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelles						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
t)...						
TOTAL						
3- Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore versé						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant de engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective						
• Etc						
TOTAL						

4- SERVICOM IT

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
- Engagements donnés						
a) Garanties						
personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelle						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
t) intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing	56 992	56 992				
TOTAL	56 992	56 992				
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelles						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
t)...						
TOTAL						
3- Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore verse						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant de engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective						
• Etc						
TOTAL						

5- SERVITEL

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
- Engagements donnés						
a) Garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelle						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
t) intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing	10 655	10 655				
TOTAL	10 655	10 655				
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelles						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
t)...						
TOTAL						
3- Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore verse						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant de engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective						
• Etc						
TOTAL						

6- SERVICOM INDUSTRIE

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a) Garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelle						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
t) intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing	21 298	21 298				
TOTAL	21 298	21 298				
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelles						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
t)...						
TOTAL						
3- Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore verse						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant de engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective						
• Etc						
TOTAL						

- **Note complémentaire sur la rubrique "Liquidités et équivalents de liquidités" :**

Libellé	Solde 2014	Solde 2013
SERVICOM	- 224 717	390 540
SERVITRA	- 5 953 496	- 5 740 537
SERVITRADE	- 3 235 583	- 1 460 877
SERVICOM IT	- 445 261	228 926
SERVITEL	33 712	34 047
SERVIPRINT	135 775	- 44 960
SIRTTPS	1 618	2 048
SERVIRAMA	1 141	68 033
SERVICOM SCI	366 894	- 603
SERVICOM EUROPE	274 341	83 965
SERVILIFT SCI	76 635	-
SERVILIFT SA	1 714	-
SERVICOM INDUSTRIE	87 218	-
SERVICOM SERVICES	- 4 050	-
SERVICOM Afrique	16 966	-
SERVITRADE ALGERIE	88 971	-
TOTAL	8 778 123	6 439 418

- **Note complémentaire portant sur le Résultat par action:**

Le résultat par action se détaille comme suit :

Désignation	2014	2013
Résultat de l'exercice	24 918	1 907 902
Nombre d'action	3 144 000	2 358 000
Résultat par action	0,008	0,809

➤ **Notes rectificatives :**

• **Note rectificative portant sur les charges de personnel:**

Les charges de personnel ont atteint 7 572 419 DT au 31 décembre 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013
Charges de Personnel	6 683 479	4 289 654
Charges Sociales légales	888 940	751 915
TOTAL	7 572 419	5 041 569

• **Note rectificative portant sur les engagements hors bilan:**

1- SERVICOM SA :

Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 31 décembre 2014 un montant de 1 103 108 DT se détaillant comme suit :

Désignation	BH	ATB	BTK	BTE	UBCI	TOTAL
Cautions Provisoires	-	-	-	-	-	-
Cautions Définitives	77 185	436	29 902	2 005	11	556 816
Cautions de RG	136	274	31 678	-	450	513 456
Cautions d'avance	961	329	-	-	15	315
Cautions d'avance	-	502	13 940	-	315	32 836
Autres	-	18 896	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	214	784	-	-	26	-
TOTAL	146	672	75 520	2 005	765	1 103 108

- Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 31/12/2014 se détaillent comme suit :

Compagnie de leasing	A payer à mois d'un an	A payer à plus d'un an	Total
Tunisie Leasing	688	250	938
TOTAL	688	250	938

- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM SA, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM détaillées comme suit :

Nature de la caution	Montants en DT
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	2 750 000
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	568 146
TOTAL	3 318 146

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SENED SICAR 110 000 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 60 jours commençant le 24/07/2014 et échéant le 22/09/2014.

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de Placement Obligataire SICAV 151 500 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 180 jours commençant le 01/10/2014 et échéant le 30/03/2015.
- La société Servicom Holding SA a donnée en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 135 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 07/10/2014 et échéant le 05/01/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SIFIB BH 120 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 11/12/2014 et échéant le 11/03/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 108 052 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 200 000 DT souscrit pour une période de 30 jours commençant le 26/12/2014 et échéant le 25/01/2015.
- Servicom SA a donné sa caution solidaire pour permettre aux sociétés du groupe d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 26 800 000.

2-SERVITRA :

- Les engagements envers les compagnies de leasing :

Les intérêts à payer sur les contrats de leasing se détaillent comme suit :

Compagnie de leasing	Intérêts à payer à moins d'un an	Intérêts à payer à plus d'un an	Total
ATL	303 994	403 189	707 183
ATTIJARI LEASING	147 175	171 751	318 926
BEST LEASE	5 533	4 288	9 822
AIL	5 614	6 344	11 957
BTE	9 403	6 480	15 883
CIL	40 077	33 287	73 363
EL WIFACK LEASING	58 789	73 408	132 197
ML	89 251	134 664	223 915
TL	65 443	31 418	96 862
UBCI	142 932	257 572	400 504
Total	868 212	1 122 401	1 990 613

- Les engagements par signature :

	BH	ATB	BTK	BTE	UBCI	QNB	TOTAL
Cautions Définitives	1 158 729	1 658 180	499 702	51 882	152 225	165 478	3 686 196
Cautions De RG	3 368 058	3 815 936	402 346	172 940	73 689	447 386	8 280 355
Cautions D'avance	538 219	2 218 388	966 126	147 471	501 083	447 386	4 818 673
TOTAL	5 065 006	7 692 504	1 868 174	372 293	726 997	1 060 250	16 785 224

- Les engagements reçus :

- Cautions solidaires de la société **SERVICOM** pour la totalité des contrats de Leasing et des découverts bancaires de la société ;
- Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna pour la totalité des contrats de leasing et des découverts bancaires de la société.

3- SERVITRADE :

- Les engagements par signature :

	BH	ATB	BTK	BTE	BIAT	QNB	TOTAL
Cautions provisoires	-	22 801	4 000	-	-	4 100	30 901
Cautions définitives	89 273	132 660	43 095	19 204	17 910	2 243	304 385
Cautions de RG	282 253	243 513	46 338	33 662	12 526	13 573	631 865
Cautions d'avance	275 957	302 507	90 264	23 587	103 982	-	796 297
TOTAL	647 483	701 481	183 697	76 453	134 418	19 916	1 763 448

- Les effets escomptés et non échus au 31/12/2014 se détaillent par banque comme suit

Libellé	Montant
ATB	414 849
BH	29 662
BTE	302 751
BIAT	362 418
BTK	563 687
Total	1 673 366

- Intérêts leasing restant à payer au 31 décembre 2014 :

Réf. contrat	Intérêts 2015	Intérêts au-delà de 2015	Total
FORD FOCUS	2 723	2 009	4 733
BMW	4 103	4 057	8 160
4 ford	5 527	6 676	12 204
fourgonnette peugeot 4 partner	5 499	6 158	11 657
fourgonnette peugeot 2 partner	2 985	3 480	6 465
golf 6	1 804	1 475	3 279
5 partner	4 382	3 028	7 410
4 fourgonnettes caddy	1 060	13	1 073
chariot elevateur	174	-	174
Golf	275	-	275
materiel informatique	130	-	130
sys video surveillance	16	-	16
Dacia	362	115	477
Dacia	371	125	496
2 polos	1 194	385	1 580
Dacia	367	102	469
2 partner	756	163	919
NISSAN QASHQAI	1 171	162	1 332
2 CADDY	787	107	894
2 camionnettes ford ranger	949	137	1 086
CT ATL N° 460230	8 198	10 959	19 156
CT ATL N° 464340 -voiture Ford Fiesta	2 255	3 169	5 424
CT ATL N° 470640- 3voitures POLO	7 219	10 781	18 000
TOTAL	52 306	53 101	105 407

4- SERVICOM IT

- Intérêts leasing restant à payer au 31 décembre 2014 sur les emprunts leasing se détaillent comme suit:

Crédit Leasing	Intérêts restant à payer au 31/12/2014		
	Long Terme	Court Terme	Total
CT BTE N° 2012035501 (CHEVROLET)	969	668	1 637
CT BEST LEASE N° 165690 (3 Peugeot Bipper)	5 283	7 911	13 194
CT BEST LEASE N° 153230 (BMW)	6 103	8 023	14 126
CT BEST LEASE N° 179420 (4 Peugeot Bipper)	10 291	17 744	28 035
TOTAL	22 646	34 346	56 992

5- SERVITEL

- Les intérêts restant à payer au 31/12/2014 sur les emprunts leasing se détaillent comme suit :

Crédit Leasing	Intérêts restant à payer au 31/12/2014		
	Long Terme	Court Terme	Total
CT TL N° 101338	275	1 102	1 376
CT TL N° 101525	146	511	657
CT TL N° 103820	545	1 129	1 674
CT WL N° 135350	3 815	3 132	6 947
Total	4 781	5 874	10 655

6- SERVICOM INDUSTRIE

- Les engagements envers les compagnies de leasing :

Les intérêts à payer sur les contrats de leasing se détaillent comme suit :

Contrat de leasing	Intérêts à payer à moins d'un an	Intérêts à payer à plus d'un an	Total
LM00636590	2 198	4 202	6 400
LM00631280	2 916	7 070	9 986
LM 00598960	1 715	3 197	4 912
Total	6 829	14 469	21 298

- Les engagements envers les compagnies de leasing :

Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna pour la totalité des contrats de leasing et des découverts bancaires de la société.

- Note rectificative portant sur les stocks:**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2014 un solde net de 10 580 688 DT contre 8 496 486 DT au 31 décembre 2013 et se détaille comme suit :

Libellé	Solde 2014	Solde 2013 (Publié)	Solde 2013 (Retraité)
SERVICOM	682 105	650 185	650 185
SERVITRADE	3 093 278	2 987 692	2 987 692
SERVITRA	5 514 483	4 417 647	4 417 647
SERVIPRINT	192 600	113 987	113 987
SERVICOM IT	559 021	184 515	184 515
SERVIRAMA	571 983	142 460	142 460
Provision pour dépréciation	(32 782)	0	0
TOTAL	10 580 688	8 496 486	8 496 486

• Note rectificative de l'état de flux de trésorerie :

(Exprimé en Dinars)

Etat de flux de trésorerie au 31 décembre 2014			
	Notes	Exercice du 1er Janvier au 31 décembre	
		2014	2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		24 918	1 907 902
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		4 071 836	2 211 649
- Résorption Frais préliminaires		59 452	
- Variation des impôts différés	-	157 665	
- Changements des pourcentages d'intérêts		30 430	36 316
- Plus / moins-values sur cession d'immobilisations		13 033	-
- Intérêts courus	-	71 806	468 437
- Reprise provisions	-	112 350	- 655 610
- Variations des :			
- Stocks	-	2 116 984	- 6 069 257
- Créances	-	9 313 223	- 8 572 610
- Autres actifs courants	-	17 451 850	- 3 193 325
- Fournisseurs et autres dettes		15 468 890	- 1 928 081
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation		- 9 555 319	- 15 794 579
Décaissements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.			
	-	4 628 752	- 2 568 204
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières			
	-	3 983 331	- 168 003
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants			
	-	1 112 647	- 1 871 121
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles			
		51 500	-
Encaissements provenant des immobilisations financières			
		148 358	403 589
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		- 9 524 872	- 4 203 739
Encaissement suite à l'émission d'actions			
		23 650 912	-
Décaissements affectés au remboursement des emprunts			
	-	17 269 755	- 6 200 012
Encaissements provenant des emprunts			
		10 360 329	25 326 113
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		16 741 486	19 126 101
Variation de trésorerie			
	-	2 338 705	- 872 217
Trésorerie au début de l'exercice			
	-	6 439 418	- 5 567 201
Trésorerie à la clôture de l'exercice			
	-	8 778 123	- 6 439 418

- Note rectificative portant sur la rubrique " Immobilisations corporelles et incorporelles " :

Désignation	Taux	VALEURS D'ACQUISITION			AMORT	VCN	
		VALEURS AU 31/12/2013	ACQUISITION 2014	CESSIONS /REGUL 2014	TOTAL 2014	31/12/2014	31/12/2014
Logiciel informatique	33,33%	23 018	7 560		33 163	18 907	14 256
Goodwill	5%	122 612	241 877		364 489		364 489
Sous -Total des immobilisations incorporelles	-	145 630	249 437		397 652	18 907	378 745
Petit matériel d'exploitation	33%	1 114	-		1 114	1 114	-
Matériel et outillage industriel	10%	787 326	390 204		1 177 530	534 546	642 984
Agencement aménagement	10%	428 217	213 240		641 457	162 720	478 737
Equipements de bureau	10% et 14,28%	328 651	98 190		426 841	189 376	237 465
Matériel informatique	14,28% et 33,33%	448 402	189 550		637 952	397 311	240 641
Matériel électronique	15%	8 839	-		8 839	8 271	568
Matériel de transport	12,50%	13 661 994	6 595 299		20 257 293	4 054 900	16 202 393
Immobilisations encours	-	-	356 034		356 034	-	356 034
Sous-Total des immobilisations corporelles	-	15 664 543	7 842 517		23 507 060	5 348 238	18 158 822
TOTAL		15 810 173	8 091 954		23 904 712	5 367 145	18 537 567

Deloitte.

Cabinet MS Louzir
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited
Rue du Lac d'Annecy
1053 - Les berges du Lac
Tel: +216 71 862 430
Fax: + 216 71 862 437
www.deloitte.tn

SERVICOM SA

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2014

Messieurs les Actionnaires de la société « SERVICOM SA »,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de la société « SERVICOM SA » pour l'exercice clos du 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 93 109 226 dinars et un bénéfice consolidé de 24 918 dinars, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- Rapport sur les états financiers consolidés

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société « SERVICOM SA » comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés, 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 consolidés 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.

2. Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. 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'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

En procédant à cette évaluation, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés 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 consolidés.

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

Justification de l'opinion avec réserves

- Notre mandat de commissaire aux comptes n'ayant pris effet qu'au titre de l'année 2014, les chiffres relatifs aux périodes antérieures et indiqués dans les états financiers ci-joints à titre comparatif, n'ont pas été soumis à notre examen. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous exprimer sur la validité de ces chiffres comparatifs.
- La rubrique autres actifs non courants comporte des charges de personnel, des frais de déplacement et de mission ainsi que d'autres rémunérations d'intermédiaires non résorbés au 31/12/2014 pour 756 KTND. Ces éléments considérés par la société, depuis l'exercice 2013, comme des charges à répartir au titre des activités de développement auraient dû être constatées en charges.
- La participation de la société Servicom SA dans le capital de sa filiale Al Chourouk établie en Lybie, pour un montant de 213 KTND, n'a pas été intégrée depuis l'exercice 2013 au niveau des comptes consolidés, ceci en raison de l'indisponibilité de l'information financière sur cette société pour 2013 et jusqu'en 2014, essentiellement due à la situation actuelle en Lybie. Toutefois, les états financiers consolidés comportent une écriture d'élimination d'un montant de 225 KTND pour une opération conclue entre Servilift SA et Al Chourouk, avec pour impact une majoration des résultats consolidés pour le même montant.
Par ailleurs, les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014 comportent une créance sur cette société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

Opinion avec réserves

A notre avis, et sous réserve de ce qui a été mentionné aux paragraphes précédents, les états financiers consolidés de la société « SERVICOM SA », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans le périmètre de consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 20 de l'annexe concernant les événements postérieurs à la date de clôture qui précise que suite au retard dans la levée de fonds pour le financement des activités de la société, cette dernière a connu des difficultés de trésorerie. Le conseil d'administration du 3 novembre 2015 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars et a décidé de proposer à l'assemblée générale extraordinaire une augmentation du capital d'un montant de 20 millions de dinars. La réalisation de ces opérations est prévue début de l'année 2016.

II- Vérifications spécifiques

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

A ce titre, nous avons relevé les irrégularités suivantes :

La situation nette de la société Servicom SCI, société intégrée globalement au niveau des états financiers consolidés de 2014, et s'élevant au 31 décembre 2014 à -12 966 dinars se trouve inférieur à 50% du capital social. Conformément aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales, il convient de convoquer une assemblée générale extraordinaire afin de statuer sur la continuité d'exploitation et rétablir l'équilibre financier de la société.

Le non-respect par la société Servicom SA des délais légaux de publication et de divulgation des informations financières, tels que prévus au niveau des articles 3, 3 bis, 3ter, 3 quater, 21 et 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par les textes subséquents.

Le non-respect des dispositions des articles 128 et 275 du code des sociétés commerciales relatifs au délai de tenue de l'assemblée générale ordinaire, qui doit se réunir au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable, et ce notamment pour approuver les comptes de l'exercice écoulé.

Le rapport de gestion de la société SERVIRAMA ne comporte pas les informations relatives aux délais de paiement prévues à l'article 78.4 du code de commerce et ses textes d'application.

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2778 du 20 novembre 2001, nous vous informons, que la tenue des comptes de valeurs mobilières émises par les sociétés « SERVITRADE SA », « SERVIPRINT », « Servicom Industrie » et « SERVITEL SA » n'est pas conforme à la réglementation en vigueur.

Par ailleurs, sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2014.

Tunis, le 05 novembre 2015

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

CABINET MS LOUZIR
Immeuble SOLARIS 4ème étage Apt 1 & 2
1000 Les Palmiers du Lac
Tél: 79 662 433 - 79 662 434
Fax: 71 662 437
M. 5070000137
Mohamed LOUZIR

4.5. Renseignements sur les Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2015

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires de la société « SERVICOM » arrêtés au 30/06/2015, ne s'accommodent pas systématiquement aux dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne :

-La non constatation de provision sur la participation de la société « SEVICOM » dans le capital de sa filiale ALCHOUROUK installée en Libye, ainsi que sur la créance constatée sur cette même société. Et ce, en dépit de l'absence de toute information permettant l'appréciation du caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

Par ailleurs, les notes aux états financiers qui ne comportent pas toutes les notes nécessaires notamment :

-La déclaration que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets des modifications effectuées et ce conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires;

-Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;

-Un état sur les engagements hors bilan et ce, conformément aux dispositions de la NC14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.

-Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC01 norme générale.

-Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tel que prévu par les dispositions du paragraphe 52 et l'annexe 7 de la NC01 norme générale.

-Une note complémentaire à la note 3 « immobilisations financières » et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 7 relative aux placements portant sur le pourcentage de détention des participations, et la provision constituée le cas échéant.

-Une note portant sur les émissions, rachats et remboursements de dettes et d'actions ordinaires et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires;

-Une note complémentaire à la note 10 « capitaux propres » conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires portant sur la détermination du résultat par action au 30/06/2014, au 31/12/2014, et au 30/06/2015.

-Une note portant sur le rapprochement des montants de liquidités et équivalents de liquidités figurant dans le tableau des flux de trésorerie, d'une part, et au bilan, d'autre part et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 67 de la NC 01 norme générale.

La société SERVICOM s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2016 et suivants.

4.5.1. Bilan intermédiaire arrêté au 30/06/2015

(en Dinars)	Notes	Au juin 30/06/2015	Au juin 30/06/2014	Au 31 décembre 31/12/2014
ACTIFS				
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585	2 585
Moins: Amortissements		(2 585)	(2 585)	(2 585)
Total des immobilisations incorporelles	1	-	-	-
Immobilisations corporelles		416 506	413 499	415 475
Moins: Amortissements		(347 636)	(308 970)	(328 914)
Total des immobilisations corporelles	2	68 870	104 529	86 561
Immobilisations financières		29 549 637	23 804 918	29 549 637
Moins: Provisions		(46 750)	(46 750)	(46 750)
Total Immobilisations financières	3	29 502 887	23 758 168	29 502 887
Autres actifs non courants	4	187 316	344 822	261 679
Total des actifs non courants		29 759 073	24 207 519	29 851 126
Stocks		553 407	659 531	682 105
Moins: Provisions		(66 011)	0	(10 454)
Net	5	493 396	659 531	671 651
Clients et comptes rattachés		10 665 556	9 259 220	10 218 581
Moins: Provisions		(740 399)	(94 500)	(740 399)
Net	6	9 925 157	9 164 720	9 478 182
Autres actifs courants		9 330 210	9 306 220	7 524 205
Moins: Provisions		(70 810)	(55 312)	(70 810)
Net	7	9 259 400	9 250 908	7 453 395
Placement et autres actifs financiers	8	44 386	42 672	43 581
Liquidités et équivalents de liquidités	9	410 214	449 823	303 312
Total des actifs courants		20 132 554	19 567 654	17 950 121
TOTAL DES ACTIFS		49 891 627	43 775 173	47 801 247

<i>(en Dinars)</i>	Notes	Au juin 30/06/2015	Au juin 30/06/2014	Au 31 décembre 31/12/2014
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS				
Capitaux Propres				
Capital Social		3 537 000	3 537 000	3 537 000
Prime d'émission		21 114 000	21 114 000	21 114 000
Réserves Légale		235 800	235 800	235 800
Résultats reportés		(383 260)	1 403 434	996 985
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		24 503 540	26 290 234	25 883 785
Résultat de l'exercice		(872 116)	(778 796)	(1 380 245)
Total des capitaux propres avant affectation	10	23 631 424	25 511 438	24 503 540
Emprunt à plus d'un an	11	3 204 019	4 810 490	4 807 319
Provisions pour risques et charges		20 000	0	20 000
Total des passifs non courants		3 224 019	4 810 490	4 827 319
Fournisseurs et comptes rattachés	12	2 092 951	1 454 161	1 730 150
Autres passifs courants	13	6 176 594	6 226 412	5 456 551
Concours bancaires et autres passifs financiers	14	14 766 639	5 772 671	11 283 687
Total des passifs courants		23 036 184	13 453 244	18 470 389
Total des passifs		26 260 203	18 263 734	23 297 708
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		49 891 627	43 775 173	47 801 247

4.5.2. Etat de résultat intermédiaire arrêté au 30/06/2015

(en Dinars)	Notes	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2014	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2014
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Revenus	15	1 550 685	1 887 582	4 512 212
Autres produits d'exploitation	16	12 538	0	123 152
Total produits d'exploitation		1 563 224	1 887 582	4 635 364
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats marchandises consommés	17	(1 260 132)	(1 330 320)	(2 991 616)
Charges de personnel	18	(253 820)	(242 147)	(520 947)
Dotations aux amortissements et aux provisions		(118 692)	(169 497)	(1 042 481)
Autres charges d'exploitation	19	(125 350)	(130 999)	(297 907)
Total charges d'exploitation		(1 757 995)	(1 872 963)	(4 852 951)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(194 771)	14 620	(217 588)
Charges financières nettes	20	(874 536)	(857 982)	(1 638 926)
Produits des placements	21	226 962	113 310	287 092
Autres gains ordinaires	22	20 076	6 277	271 336
Autres pertes ordinaires	23	(46 049)	(50 565)	(71 874)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(868 318)	(774 341)	(1 369 959)
Impôts sur les bénéfices		(3 798)	(4 455)	(10 286)
RESULTATS NET AVANT MODIFICATION COMPTABLE		(872 116)	(778 796)	(1 380 245)
Effet de modification comptable		0	0	(406 449)
RESULTATS NET APRES MODIFICATION COMPTABLE		(872 116)	(778 796)	(1 786 694)

4.5.3. Etat des flux de trésorerie intermédiaire arrêté au 30/06/2015

<i>(en Dinars)</i>	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2014	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	(872 116)	(778 796)	(1 380 245)
Ajustements pour :			
Amortissements et provisions	118 692	169 497	1 042 481
Résorptions frais EO	23 950	31 222	59 452
Variation des :			
Stocks	128 698	(9 346)	(31 920)
Créances	(446 975)	394 033	(1 378 227)
Autres actifs courants	(1 806 006)	(9 551 358)	(12 969 342)
Fournisseurs	362 801	(627 154)	(351 164)
Autres passifs courants	720 043	3 017 853	2 247 992
Intérêts courus	(205 891)	(347 947)	(71 805)
Reprise sur provisions	0	0	(106 277)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(1 976 805)	(7 701 996)	(12 532 605)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 078)	(17 305)	(22 209)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	(314 985)	(859 704)
Décaissements provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	0	(193 738)	(193 738)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(4 078)	(526 028)	(1 075 650)
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	20 043 000	20 043 000
Dividendes et autres distributions	0	0	0
Encaissements provenant des emprunts	21 150 000	16 300 000	28 500 000
Remboursement d'emprunts	(19 550 000)	(28 050 000)	(35 550 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	(1600 000)	8 293 000	12 993 000
Variation de Trésorerie	(380 882)	64 976	(615 255)
Trésorerie au début de l'exercice	(244 715)	390 540	390 540
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(605 597)	455 515	(244 715)

4.5.4. Notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2015

I – Présentation de la Société

- Raison Sociale : SERVICOM SA
- Capital Social : 3 537 000 DT
- Forme juridique : S.A

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

- N° Registre de commerce : B111212003

- Matricule fiscal : MA/000/826619/W

- Président de conseil : Mr Majdi ZARKOUNA

- Directeur général Adjoint : Mr Mourad DIMASSI

- Commissaire aux comptes : Cabinet MS Louzir Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

- Siège social : Immeuble Zemni, 3ème Etage Centre Urbain Nord 1080 – Tunis.

- Exercice social : du 1^{er} Janvier au 31 Décembre.

II – Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de SERVICOM SA sont élaborés et présentés conformément au système comptable des entreprises promulgué par la loi 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers sont établis selon le modèle autorisé et comprennent :

- Le Bilan
- L'état de résultat
- L'état de flux de trésorerie
- Les notes aux états financiers

III – Principes et méthodes comptables adoptés

1. Les 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.

2. Les immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont inscrites parmi les actifs conformément à la NCT 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 :

▪ Logiciel	33,33%
▪ Petit matériel d'exploitation	33,33%
▪ Matériel électronique	15% et 33,33
▪ Installations, Agencements et Aménagement	10% et 20%
▪ Mobilier et équipement de bureaux	10% et 14,28%
▪ Matériel et outillage industriel	10%
▪ Equipements de transport	20%
▪ Matériels informatiques	33,33% et 14,28%

3. Les immobilisations financières :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer et les participations financières dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT, SERVITRADE, SERVITEL, SERVICOM Europe, SERVICOM Services, SERVILIFT et AL CHOUROUK.

4. Autres Actifs non courants :

Cette rubrique englobe 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.

5. Stocks et encours :

La société utilise la méthode de l'inventaire intermittent pour la comptabilisation des stocks

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

Un inventaire physique est effectué semestriellement, il s'agit d'un contrôle préventif qui se traduit par un PV d'inventaire, base d'imputation au niveau de la comptabilité.

Le coût d'acquisition comporte principalement : Le prix d'achat, les droits de douane, les taxes non récupérables, les frais de transport et d'assurance.

6. Les emprunts :

Le principal des emprunts obtenus est comptabilisé, pour la partie débloquée au passif du bilan sous la rubrique des passifs non courants. La partie à échoir dans un délai inférieur à une année est reclassée parmi les passifs courants.

7. Les revenus:

Les en-cours de services sont comptabilisés sur la base du pourcentage d'avancement des travaux.

Les principes et les méthodes comptables applicables pour la reconnaissance des revenus provenant des prestations de services sont ceux préconisés par la norme NCT03 §14 comme suit : « lorsque le résultat peut être estimé de façon fiable, les revenus découlant de la prestation de services doivent être comptabilisés au fur et à mesure que les services sont rendus par référence au degré d'avancement des opérations à la date d'arrêté des états financiers ».

Le résultat découlant d'une prestation de services peut être estimé de façon fiable lorsque l'ensemble des conditions suivantes sont remplies :

- le montant des revenus de la prestation de services peut être mesuré d'une façon fiable;
- il est probable que des avantages économiques futurs associés à l'opération bénéficieront à l'entreprise;
- le degré d'avancement de l'exécution de la prestation de services peut être évalué de façon fiable;
- les charges encourues pour la prestation de services et les charges à encourir pour achever l'ensemble des services prévus peuvent être mesurées de façon fiable.

8. Impôt sur les bénéfices :

La société SERVICOM SA a historiquement bénéficié d'une exonération fiscale du fait de son implantation depuis 2004 dans une zone de développement régionale, à savoir le gouvernorat de Kairouan. Cet avantage a expiré à partir de 2014, ainsi la société est éligible au paiement de l'IS au taux de 25%.

9. Taxe sur la valeur ajoutée

Servicom SA est une société assujetti obligatoire au régime de la TVA.

IV – Informations détaillées :

1. Immobilisations incorporelles :

La valeur brute des immobilisations incorporelles s'élève au 30 Juin 2015 à 2 585 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Acquisition	Cession	Au 30 juin 2015
Logiciel informatique	2 585	0	0	2 585
Total	2 585	0	0	2 585

Les amortissements des immobilisations incorporelles se présentent comme suit :

Désignation	Amortissements antérieurs	Amort au 30 juin 2015	Amortissements cumulés	VCN au 30 juin 2015
Amort logiciel informatique	2 585	0	2 585	0
Total	2 585	0	2 585	0

2. Immobilisations corporelles :

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30 juin 2015 à 416 506 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31 décembre 2014	Acquisition	Cession	Au 30 juin 2015
Petit matériel d'exploitation	1 114	0	0	1 114
Matériels et outillages industriels	65 863	0	0	65 863
Agencements et Aménagements	9 344	0	0	9 344
Matériels de transport	110 523	0	0	110 523
Equipements de bureau	42 576	0	0	42 576
Matériels informatiques	177 215	1 031	0	178 247
Matériels électroniques	8 839	0	0	8 839
Total	415 475	1 031	0	416 506

Les amortissements par rubrique d'immobilisation peuvent être récapitulés dans le tableau suivant :

Désignation	Amortissements antérieurs	Amort au 30 juin 2015	Amortissements cumulés	VCN au 30 juin 2015
Petit matériel d'exploitation	1 114	0	1 114	0
Matériels et outillages industriels	46 779	3 127	49 906	15 958
Agencements et Aménagements	7 335	378	7 713	1 631
Matériels de transport	81 074	2 757	83 831	26 692
Equipements de bureau	33 295	1 523	34 819	7 757
Matériels informatiques	151 046	10 600	161 646	16 601
Matériels électroniques	8 271	337	8 607	232
Total	328 914	18 722	347 636	68 870

3. Immobilisations financières :

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde net de 29 502 887 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Titres de participation (*)	29 488 633	23 713 914	29 488 633
Dépôts et cautionnement versés	61 004	91 004	61 004
Sous-Total	29 549 637	23 804 918	29 549 637
Provision sur dépréciation immobilisations financières	(46 750)	(46 750)	(46 750)
Total net	29 502 887	23 758 168	29 502 887

(*) Détaillé au niveau de la note 27

4. Autres actifs non courants

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 187 317 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
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	27 000
Frais d'émission Emprunt Obligataire	210 001	210 001	210 001
Charges engagées 3H Partners	77 000	77 000	77 000
Frais publicité SERVIPRINT	31 740	31 740	31 740
Commission sur augmentation de capital Tunisie Valeur	193 738	193 738	193 738
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)	(25 920)	(25 920)
Résorption 2013	(108 441)	(108 441)	(108 441)
Résorption 2014	(169 278)	(86 135)	(169 278)
Résorption 2015	(74 363)	0	0
Total	187 317	344 823	261 680

5. Stocks

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 493 396 DT et se détaille comme suit:

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Stocks matières et fournitures	553 407	659 531	682 105
Provision sur stocks	(66 011)	0	(10 454)
Total	493396	659 531	671 651

La société applique la méthode de l'inventaire intermittent et procède à la valorisation au coût moyen unitaire pondéré.

6. Clients et comptes rattachés

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde net de 9 925 157DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Clients locaux	9 784 168	7 404 269	9 031 693
Clients factures à établir	693 715	1 696 392	1 019 417
Clients effets à recevoir	187 673	158 559	167 471
Sous-Total	10 665 556	9 259 220	10 218 581
Provision sur les comptes clients	(740 399)	(94 500)	(740 399)
Total net	9 925 157	9 164 720	9 478 182

7. Autres actifs courants

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde net de 9 259 401 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Fournisseurs avances et acomptes	15 349	128 240	56 426
Consignation douane	12 627	12 627	12 627
Avances au personnel	0	6 000	0
Retenue à la source sur tiers	17 526	86 464	9 625
Avance / impôts	67	0	0
Acomptes provisionnels	3 086	0	0
TFP	2 142	2 371	0
TCL à payer	2 572	0	0
Crédit TVA à reporter	1 205 710	1 012 410	1 218 370
Impôt différé IS	251 996	121 732	253 416
Débiteurs divers (Associés compte courant)	60	60	60
Charges constatées d'avance	113 549	54 421	79 517
Compte de groupe SERVIPRINT	81 527	104 605	103 108
Compte de groupe SERVITRADE	3 832 423	1 730 921	3 471 909
Compte de groupe SERVITRA	3 250 815	5 358 384	1 846 584
Compte de groupe SERVILFT SCI	10 713	0	6 825
Compte de groupe SERVICOM SCI	357 133	617 733	344 994
Compte de groupe SERVICOM HOLDING	0	60 821	0
Produits à recevoir	0	9 431	10 093
Compte d'attente actif	0	0	0
Compte de groupe SERVICOM AFRIQUE	1 276	0	1 228
Compte de groupe SERVILIFT SA	99 352	0	50 278
Compte de groupe SERVICOM SERVICES	74 859	0	59 145
Sous-total	9 330 210	9 306 220	7 524 205
Provision sur Autres Actifs Courants	(70 810)	(55 312)	(70 810)
Total	9 259 401	9 250 908	7 453 395

8. Placement et autres actifs financiers

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 44 386 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
BHO SICAV	44 386	42 672	43 581
Total	44 386	42 672	43 581

Les 441 titres BHO SICAV ont été évalués au 30/06/2015 à leur valeur liquidative soit 100,649 DT

9. Liquidités et équivalents de liquidités

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 410 214 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
ATTIJARI BANK Kairouan	2 470	2 564	2 540
ATTIJARI BANK Tunis	0	0	0
ATB	308 741	123 018	39 662
BTE	78 212	73 072	177 263
AMEN BANK	0	184 494	0
STB	4 287	4 454	4 358
BH	0	17 633	0
BTK	14 121	0	0
UBCI	40	212	0
POSTE	0	0	0
Chèque à l'encaissement	0	42 308	69 017
Caisse	2 344	2 067	10 471
Total	410 214	449 823	303 312

10. Capitaux propres

Les capitaux propres se détaillent au 30 juin 2015 comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Capital Social	3 537 000	3 537 000	3 537 000
Réserves légales	235 800	235 800	235 800
Résultats reportés	(383 260)	1 403 434	996 985
Prime d'émission	21 114 000	21 114 000	21 114 000
Résultat de l'exercice	(872 116)	(778 796)	(1 380 245)
Total	23 631 424	25 511 438	24 503 540

Le tableau de mouvement des capitaux propres se présente comme suit :

	Capital	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Modification comptable	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde de clôture année 2014	3 537 000	21 114 000	235 800	1 403 434	-406 449	-1 380 245	24 503 540
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2014	-	-	-	-1 380 245	-	1 380 245	-
Distribution des dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de période	-	-	-	-	-	(872 116)	872 116
Solde au 30/06/2015	3 537 000	21 114 000	235 800	23 189	-406 449	(872 116)	23 631 424

11. Les emprunts à plus d'an

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 3 204 019 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Emprunt Leasing	4 019	10 490	7 319
Emprunt obligataire	3 200 000	4 800 000	4 800 000
Total	3 204 019	4 810 490	4 807 319

12. Fournisseurs et comptes rattachés

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 2 092 951 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Fournisseurs d'exploitation	1 657 931	784 201	1 414 077
Fournisseurs effets à payer	435 020	524 009	316 073
Fournisseurs factures non parvenues	0	145 951	0
Total	2 092 951	1 454 161	1 730 150

13. Autres passifs courants

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 6 176 594 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Clients avances et acomptes	8 214	62 939	8 214
Personnel rémunération dues	22 264	31 953	900
Etat receveur de finance	69 964	123 743	37 468
TVA sur chiffre d'affaire non encore encaissé	1 224 148	968 092	1 241 980
CNSS	25 051	28 741	24 865
Charges à payer	50 742	585 537	327 344
Produit constaté d'avance	0	0	9 292
Provision / congé	45 486	30 745	38 136
Créditeurs divers	10	10	10
Compte d'attente	0	49 289	0
Compte groupe SERVICOM INDUSTRIE	2 332 641	2 401 578	2 380 804
Compte groupe SERVICOM IT	137 576	589 509	59 635
Compte groupe SERVITEL	1 322 871	1 354 275	1 327 904
Compte groupe SERVICOM HOLDING	186 312	0	0
Compte groupe SERVICOM PRE-FA	751 315	0	0
Total	6 176 594	6 226 412	5 456 551

14. Concours bancaires et autres passifs financiers

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 14 766 639 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Échéance à moins d'un an sur Emprunt Obligataire	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Échéance à moins d'un an sur / acquisition leasing	6 470	5 973	6 217
Billets de trésorerie à court terme	11 900 000	4 000 000	8 700 000
Intérêts courus	107 194	6 458	50 159
Intérêts courus sur Emprunt Obligataire	92 776	123 261	355 702
BTE	0	0	0
ZITOUNA BANK	0	190	238
ABC BANK	225	96	159
BH	349 997	0	247 911
BTK	0	28 317	150 230
UBCI	0	0	100
BIAT	29 437	0	0
ATTIJARI BANK Tunis	290	8 376	1
Crédit avance /FRE BH	0	0	26 456
AMEN BANQUE	250	0	7 434
Financement en devise	0	0	139 080
Découvert mobilisé	680 000	0	0
Total	14 766 639	5 772 671	11 283 687

15. Revenus

Les revenus de « SERVICOM » SA ont atteint 1 550 685 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Travaux de génie civil	0	378 671	491 972
Travaux de câblage	0	244 989	400 105
Travaux réseaux	1 809 684	481 181	3 448 008
Matériels et accessoires	66 704	69 572	135 932
Variation des clients, factures à établir	(325 702)	713 169	36 194
Total	1 550 685	1 887 582	4 512 212

16. Autres produits d'exploitation :

Les autres produits s'élèvent à 12 538 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Subvention d'exploitation	0	0	16 875
Reprise provision/ clients	12 538	0	106 277
Total	12 538	0	123 152

17. Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures s'élèvent au 30 juin 2015 à 1 260 132 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Achat stocké fournitures et câbles	0	0	0
Achat stocké fournitures réseau	0	314 313	811 160
Sous-traitance générale	0	574 278	1 297 417
Sous-traitance réseau	0	115 713	122 113
Achat import	516 958	190 860	405 681
Variation de stocks	128 698	(9 346)	(31 920)
frais de douane	37 502	18 943	30 119
Achat études et prestations	231 600	18 787	25 968
Location matériel	0	11 790	23 545
Transport sur chantier	0	0	0
Gasoil	7 509	8 758	14 460
Magasinage	58 999	6 315	9 324
Fournitures de bureau	3 093	4 080	6 827
Eau Electricité	1 161	3 892	8 466
Achat stockés autres approvisionnement	271 675	69 208	260 165
Divers	0	0	0
Autres achats/Régularisations	2 938	2 727	8 291
Total	1 260 132	1 330 320	2 991 616

18. Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent au 30 juin 2015 à 253 820 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Rémunérations au personnel	219 709	205 337	447 185
Autres charges sociales	34 112	36 810	73 762
Total	253 820	242 147	520 947

19. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30 juin 2015 à 125 350 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Loyer	20 381	21 072	50 448
Prime d'assurance	3 130	3 197	8 019
Honoraires	15 501	16 014	40 656
Etude et recherche	0	0	0
Entretiens et réparations	22 740	4 443	7 526
Annonces et insertions	0	0	0
Publicité publications relations publiques	101	1 465	4 537
Dons et subventions	0	0	2 000
Déplacements missions et réceptions	3 023	4 144	22 648
Frais postaux et de télécommunication	144	490	2 785
Services bancaires et assimilés	45 623	62 821	120 753
Frais participation / marchés	0	0	0
jetons de présence	0	5 469	6 250
Etat impôts et taxes	14 708	11 884	32 283
Total	125 350	130 999	297 907

20. Charges financières nettes :

Les charges financières nettes s'élèvent au 30 juin 2015 à 874 536 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Frais financiers divers	84 406	50 849	117 929
Sous-Total 1 : Frais financiers liés à l'exploitation	84 406	50 849	117 929
Intérêts sur prêts à payer aux filiales	141 404	70 646	217 648
Intérêts sur Emprunts obligataires	184 777	246 827	479 268
Intérêts sur Billets de trésoreries	439 999	458 438	764 628
Résorption frais / Emprunts obligataires	23 950	31 222	59 452
Sous-Total 2 : Frais financiers liés au financement des sociétés du groupe	790 131	807 133	1 520 997
Total charges financières	874 536	857 982	1 638 926

21. Produits des placements

Les produits financiers s'élèvent au 31 juin 2015 à 226 962 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Produits financiers / SICAV	805	826	1 736
Intérêts sur comptes courants filiales	226 157	112 484	285 357
Total	226 962	113 310	287 092

22. Autres gains ordinaires :

Les autres gains ordinaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 20 076 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Divers gains	20 076	6 277	271 336
Total	20 076	6 277	271 336

23. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent au 30 juin 2015 à 46 049 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Impôts Taxes Pénalités et Amendes	0	0	0
Divers pertes ordinaires	36 905	41 591	56 348
Pertes exceptionnelles	9 144	8 975	15 526
Total	46 049	50 565	71 874

24. Engagements hors bilan :

- Les engagements de garanties données se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 30 juin 2015 un montant de 727 151 DT se détaillant comme suit :

Banque	BH	ATB	BTK	BTE	UBCI	TOTAL
Cautions Provisoires	1 120	300	-	-	-	1 420
Cautions Définitives	57 546	317 092	19 153	2 005	11 450	407 246
Cautions de RG	75 002	190 443	31 678	-	7 422	304 545
Cautions d'avance	-	-	13 940	-	-	13 940
Autres	-	-	-	-	-	-
TOTAL	133 668	507 835	64 771	2 005	18 872	727 151

- Les intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing au 30/06/2015 se détaillent comme suit :

Compagnie de leasing	A payer à moins d'un an	A payer à plus d'un an	Total
Tunisie Leasing	688	250	938
Total	688	250	938

- Mr Majdi Zarkouna, PDG de la société SERVICOM SA, a émis des cautions personnelles et solidaires au profit de la société SERVICOM détaillées comme suit :

Nature de la caution	Montants en DT
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	2 300 000
Caution solidaire et personnelle du PDG sur les contrats de leasing	568 146
TOTAL	2 868 146

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SENED SICAR 110 000 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 30 jours commençant le 24/09/2014 et échéant le 22/10/2014.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de Placement Obligataire SICAV 211 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 20/05/2015 et échéant le 18/08/2015.
- La société Servicom Holding SA a donnée en nantissement au profit de AMEN TRESOR 75 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 600 000 DT souscrit pour une période de 60 jours commençant le 05/06/2015 et échéant le 04/08/2015.

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SIFIB BH 240 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 09/06/2015 et échéant le 07/09/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de AXIS CAPITAL 150 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 800 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 12/02/2015 et échéant le 13/05/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de TUNISO EMIRATIE SICAV 138 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 21/05/2015 et échéant le 19/08/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SICAR INVEST 111 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 10/06/2015 et échéant le 09/09/2015.
- Servicom SA a donné sa caution solidaire pour permettre aux sociétés du groupe d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 26 800 000.

25. Transactions avec les parties liées :

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

Parties Liées	SERVITRADE	SERVITRA	SERVIPRINT	SERVIRAMA	SERVICOM IT	SERVICOM SCI	SERVILIFT SCI	SERVILIFT SA	SERVICOM SERVICES	SERVICOM INDUSTRIE	SERVICOM AFRIQUE	SERVITEL	SERVICOM PRE-FA
Relation avec SERVICOM	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale	Filiale
Créances													
- Créances clients	-	549 564	42 952	-	693 955	-	-	-	-	-	-	372 736	-
- Créances clients effets à recevoir	122 296	37 818	4 669	-	-	-	-	-	-	21 389	-	-	-
- Comptes courants	3 832 423	3 250 815	81 527	-	-	357 133	10 713	99 352	74 859	-	1 276	-	-
Produits													
- Ventes ou prestation de services	667	390 424	-	-	587 599	-	-	-	286	8 336	-	213 423	-
- Produits financiers	131 145	74 230	2 919	-	-	12 139	388	2 575	2 714	-	48	-	-
Dettes													
- Dettes fournisseurs	-	-	1 032	8 188	-	-	-	-	-	-	-	92 919	-
- Fournisseurs effets à payer	-	-	43 327	-	31 260	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fournisseurs factures non parvenues	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Comptes courants	-	-	-	-	137 576	-	-	-	-	2 332 641	-	1 322 871	751 315
- Charges à payer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges													
- Achats de matières et services (HT)	-	-	2 983	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Charges financières (HT)	-	-	-	-	2 941	-	-	-	-	87 337	-	43 499	1 315
- Dotations aux provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investissements													
- Achats d'immobilisations corporelles	-	-	1 031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

26. Tableau récapitulatif des immobilisations incorporelles et corporelles au 30-06-2015 :

Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements			VCN	
		31/12/2014	Acquisitions 2015	Cessions 2015	30/06/2015	31/12/2014	Dotations	Régularisations/cessions	30/06/2015	30/06/2015
LOGICIEL	33,33%	2 585			2 585	2 585	-		2 585	-
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		2 585	-	-	2 585	2 585	-	-	2 585	-
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	33,33%	1 114	-	-	1 114	1 114	-	-	1 114	-
MATERIEL & OUTILLAGE INDUSTRIEL	10%	65 863	-	-	65 863	46 779	3 127	-	49 906	15 958
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	10%/20%	9 344	-	-	9 344	7 335	378	-	7 713	1 631
MATERIEL DE TRANSPORT	12,5%	110 523	-	-	110 523	81 074	2 757	-	83 831	26 692
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	42 575	-	-	42 576	33 295	1 523	-	34 819	7 757
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	177 217	1 031	-	178 247	151 047	10 600	-	161 646	16 601
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	8 839	-	-	8 839	8 271	337	-	8 607	232
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		415 475	1 031	-	416 506	328 914	18 722	-	347 636	68 870
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES		418 059	1 031	-	419 091	331 499	18 722	-	350 221	68 870

27. Tableau récapitulatif des titres de participations :

Sociétés filiales	Participations au 31-12-2014			Acquisition			Participations au 30-06-2015		
	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Valeur Brut	Compensation de créances	Titre de capital	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée
SERVITRA	17 537 731	17 537 731	-	-	-	-	17 537 731	17 537 731	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	-	44 750	44 750	-
SERVIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	186 144	186 144	-
SERVITRADE	10 903 962	10 903 962	-	-	-	-	10 903 962	10 903 962	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	-	10	10	-
AL CHOUROUK (LIBYE)	709 417	212 825	496 592	-	-	-	709 417	212 825	496 592
SERVICOM EUROPE	587 920	587 920	-	-	-	-	587 920	587 920	-
SEVICOM SERVICES	4 940	4 940	-	-	-	-	4 940	4 940	-
SERVILIFT	9 940	9 940	-	-	-	-	9 940	9 940	-
SERVICOM AFRIQUE	400	400	-	-	-	-	400	400	-
SERVICOM INDUSTRIE	10	10	-	-	-	-	10	10	-
Total	29 985 224	29 488 632	496 592	-	-	-	29 985 224	29 488 632	496 592

28. Evènements postérieurs à la date de clôture :

Depuis le 31 décembre 2014, date de la clôture de l'exercice, le plan de financement de la société a été impacté par le report à deux reprises de l'émission d'un emprunt obligataire de 20 MDT autorisé à l'unanimité par le conseil d'administration du 01 octobre 2014. Pour pallier à ce report, qui a perturbé la gestion de la trésorerie à court terme, le conseil d'administration du 03 novembre 2015 a décidé de mettre en place une opération globale pour renforcer les capacités financières de la société à travers un emprunt obligataire et une augmentation de capital à prévoir début de l'année 2016 en vue de renforcer les fonds propres du groupe.

Nous tenons en outre à préciser que malgré ces événements, la société est confiante quant à la réalisation des objectifs de 2015. En effet, les réalisations au 30/06/2015 dégagent un chiffre d'affaires consolidé s'élevant à 32.7 MDT et un résultat d'exploitation de 3 MDT. Ces chiffres viennent d'être réconfortés par les réalisations au 30/09/2015 qui tablent sur un chiffre d'affaires consolidé de 48.4 MDT soit une évolution de 11% par rapport à la même période en 2014 et un résultat d'exploitation de 4.5 MDT contre 3 MDT en 2014 améliorant ainsi la rentabilité de 47%.

4.5.5. Notes complémentaires, explicatives et rectificatives au niveau des états financiers intermédiaires au 30/06/2015 :

➤ **Notes explicatives:**

• **Note explicative sur la réserve du commissaire aux comptes sur la société Al Chourouk:**

Réserve du commissaire aux comptes :

"La société détient des titres de participation pour un montant de 213 KTND au capital de sa filiale Alchourouk installée en Lybie, ainsi qu'une créance sur cette même société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation".

Cette réserve est reconduite par le commissaire aux comptes depuis le début de la révolution en Libye. Cependant, Servicom est confiante quant à la récupération aussi bien de la valeur de la participation que de la créance commerciale du fait que les actifs de la société sont bien conservés.

• **Note explicative portant sur les variations des autres actifs courants :**

Rubrique	Solde 30/06/2015	Solde 31/12/2014	Solde 30/06/2014
AUTRES ACTIFS COURANTS AU N-1	7 524 205	9 674 113	9 674 113
AUTRES ACTIFS COURANTS AU N	- 9 330 210	- 7 524 205	- 9 306 220
CONVERSION CREANCE SERVITRA	-	- 10 959 250	- 5 759 251
CONVERSION CREANCE SERVITRADE	-	- 4 160 000	- 4 160 000
VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	- 1 806 006	- 12 969 342	- 9 551 358

Le fait de faire paraître les conversions des créance au niveau de cette rubrique revient au fait qu'il s'agit de soldes affectés initialement dans « les autres actifs courants » via les comptes courants de SERVITRA et SERVITRADE, et leur conversion n'a donné lieu à aucun décaissement pour acquisition d'immobilisations financières, d'où la raison de les faire figurer dans la rubrique « Variation des autres actifs courant » au niveau de l'état de flux de trésorerie.

➤ Notes complémentaires :

• Note complémentaire sur les engagements hors bilan:

Type d'encouragements	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprise liées	Associés	Provisions
1- Engagements donnés						
a) Garanties						
personnelles	27 527 151	727 151		26 800 000		
• cautionnement						
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelle						
• hypothèques						
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances	938	938				
t) intérêts restant à payer envers les sociétés de leasing						
TOTAL	27 528 089	728 089		26 800 000		
2- Engagements reçus						
a) garanties personnelles						
• cautionnement	2 868 146		2 868 146			
• aval						
• autres garanties						
b) Garantie réelles						
• hypothèques	8 900 000			8 900 000		
• nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) créances à l'exportation mobilisés						
e) abandon de créances						
t)...						
TOTAL	11 768 146		2 868 146	8 900 000		
3- Engagements réciproques						
• Emprunt obtenu non encore encaissé						
• Crédit consenti non encore verse						
• Opération de portage						
• Crédit documentaire						
• Commande d'immobilisation						
• Commande de longue durée						
• Contrats avec le personnel prévoyant de engagements supérieurs à ceux prévus par 1 convention collective						
• Etc						
TOTAL						

• Note complémentaire sur les immobilisations financières:

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde net de 29 502 887 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Titres de participation	29 488 633	23 713 914	29 488 633
Dépôts et cautionnement versés	61 004	91 004	61 004
Sous-Total	29 549 637	23 804 918	29 549 637
Provision sur dépréciation immobilisations financières	(46 750)	(46 750)	(46 750)
Total net	29 502 887	23 758 168	29 502 887

Tableau Récapitulatif des titres de participation au 30-06-2015

Sociétés émettrices	Participations au 31-12-2014			Acquisitions de l'exercice	Cessions de l'exercice	Participations au 30-06-2015			% Détention au 30/06/2015	Provision au 30/06/2015
	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée	Valeur Brute	Valeur Brute	Valeur Brute	Libérée	Non Libérée		
SERVITRA	17 537 731	17 537 731	-	-	-	17 537 731	17 537 731	-	99.99%	-
SIRTTPS	44 750	44 750	-	-	-	44 750	44 750	-	50.00%	44 750
SERVIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	186 144	186 144	-	45.93%	-
SERVITRADE	10 903 962	10 903 962	-	-	-	10 903 962	10 903 962	-	100.00%	-
SERVITEL	10	10	-	-	-	10	10	-	0.00%	-
AL CHOUROUK	709 417	212 825	496 592	-	-	709 417	212 825	496 592	65.00%	-
SERVICOM EUROPE	587 920	587 920	-	-	-	587 920	587 920	-	98.46%	-
SERVICOM SERVICES	4 940	4 940	-	-	-	4 940	4 940	-	98.80%	-
SERVILIFT SA	9 940	9 940	-	-	-	9 940	9 940	-	99.40%	-
SERVICOM AFRIQUE	400	400	-	-	-	400	400	-	33.33%	-
SERVICOM INDUSTRIE	10	10	-	-	-	10	10	-	0.00%	-
TOTAL	29 985 224	29 488 632	496 592	-	-	29 985 224	29 488 632	496 592		44 750

- **Note complémentaire portant sur l'émission, rachats et remboursements de dettes et d'actions ordinaires :**

La société a procédé à la date du 23/03/2015 au remboursement de la deuxième échéance de son emprunt obligataire pour un montant total de 2 048 224 DT dont 1 600 000 DT en principal.

- **Note complémentaire portant sur les liquidités et équivalents de liquidités :**

Trésorerie à la clôture	Solde 30/06/2015	Solde 31/12/2014	Solde 30/06/2014
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	410 215	303 311	449 823
PLACEMENTS SICAV	44 386	43 581	42 672
CONCOURS BANCAIRES	- 380 199	- 406 071	- 36 979
CREDIT DE MOBILISATION DE CREANCES	-	26 456	-
Financement en devises	-	139 080	-
Découverts mobilisés	- 680 000	-	-
Total	- 605 597	- 224 715	455 515

- **Note complémentaire sur la rubrique "Résultat par action " :**

Le résultat par action se détaille comme suit :

Désignation	Du 1er Janvier au 30 juin 2015	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2014	Du 1er Janvier au 30 juin 2014
Résultat de l'exercice	(872 116)	(1 380 245)	(778 796)
Nombre d'action	3 537 000	3 144 000	2 751 000
Résultat par action	(0,246)	(0,439)	(0,283)

- **Note complémentaire concernant les principes et méthodes comptables d'établissement des états financiers intermédiaires :**

Les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels.

- **Note complémentaire sur l'effet des changements dans la structure de l'entreprise pendant la période intermédiaire:**

SERVICOM compte abandonner son activité RLA et réduire d'avantage l'activité Réseaux d'entreprise afin de se focaliser principalement sur son rôle de holding.

En effet, le lancement de la fibre optique et le fait que les nouveaux travaux de raccordement deviennent de plus en plus rares ont amené la société à quitter définitivement cette activité.

L'activité « réseaux d'entreprises » connaîtra quant à elle une baisse de son chiffre d'affaire et se limitera dans les prochaines années aux travaux pour le compte des sociétés du groupe.

• Note complémentaire du solde intermédiaire de Gestion :

€)

Schéma des soldes intermédiaires de gestion au 30 juin 2015

Produits		Charges		Soldes	
Ventes des marchandises et autres produits d'exploitation	1 550 685	Coût d'achat des marchandises vendues	1 260 132	Marge commerciale	290 553
Revenus et autres produits d'exploitation	12 538				
Production stockée	-	Ou (Déstockage de production)	-		
Production immobilisée	-				
Total	1 563 224	Total	1 260 132	Production	303 092
Production	-	Achats consommés	-	Marge sur coût matières	-
(1) Marge commerciale	303 092	(1) et (2) Autres charges externes	110 642		
(2) Marge sur coût matière	-				
Subvention d'exploitation(*)	-				
Total	303 092	Total	110 642	Valeur ajoutée Brut (1) et (2)	192 450
		Impôts et taxes	14 708		
		Charge de personnel	253 820		
Valeur ajoutée brute	192 450	Total	268 528	Excédent brut ou insuffisance d'exploitation	(76 078)
Excédent brut d'exploitation	-	ou Insuffisance brute d'exploitation	76 078		
Autres produits ordinaires	20 076	Autres charges ordinaires	46 049		
Produits des placements	226 962	Charges financières	874 536		
		Dotation aux amortissements et aux provisions ordinaires	118 692		
		Impôt sur le résultat ordinaire	3 798		
Total	247 038	Total	1 119 153	Résultat des activités ordinaires (positif ou négatif)	(872 116)
Résultat positif des activités ordinaires	-	Résultat négatif des activités ordinaires	(872 116)		
Gains extraordinaires	-	Pertes extraordinaires	-		
Effets positif des modifications comptables	-	Effet négatif des modifications comptables	-		
		Impôt sur les éléments extraordinaires et sur les modifications comptables	-		
Total	-	Total	(872 116)	Résultat net après modifications comptables	(872 116)

➤ Notes rectificatives :

• Note rectificative du Bilan :

Le total net de la rubrique « Stocks » est correcte, nous avons juste corrigé le montant de la provision qui s'élève à 60 011 DT au lieu de 66 011 DT.

BILAN ARRETE au 30 juin 2015
(exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585	2 585
Moins: Amortissements		(2 585)	(2 585)	(2 585)
Total des immobilisations incorporelles	(01)	-	-	-
Immobilisations corporelles		416 506	413 499	415 475
Moins: Amortissements		(347 636)	(308 970)	(328 914)
Total des immobilisations corporelles	(02)	68 870	104 529	86 561
Immobilisations financières		29 549 637	23 804 918	29 549 637
Moins: Provisions		(46 750)	(46 750)	(46 750)
Total Immobilisations financières	(03)	29 502 887	23 758 168	29 502 887
Autres actifs non courants	(04)	187 316	344 822	261 679
Total des actifs non courants		29 759 073	24 207 519	29 851 126
Stocks		553 407	659 531	682 105
Moins: Provisions		(60 011)	0	(10 454)
Net	(05)	493 396	659 531	671 651
Clients et comptes rattachés		10 665 556	9 259 220	10 218 581
Moins: Provisions		(740 399)	(94 500)	(740 399)
Net	(06)	9 925 157	9 164 720	9 478 182
Autres actifs courants		9 330 210	9 306 220	7 524 205
Moins: Provisions		(70 810)	(55 312)	(70 810)
Net	(07)	9 259 400	9 250 908	7 453 395
Placement et autres actifs financiers	(08)	44 386	42 672	43 581
Liquidités et équivalents de liquidités	(09)	410 214	449 823	303 312
Total des actifs courants		20 132 554	19 567 654	17 950 121
TOTAL DES ACTIFS		49 891 627	43 775 173	47 801 247

BILAN ARRETE au 30 juin 2015
(exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Capitaux propres				
<i>Capital social</i>		3 537 000	3 537 000	3 537 000
<i>Prime d'émission</i>		21 114 000	21 114 000	21 114 000
<i>Réserves légales</i>		235 800	235 800	235 800
<i>Résultats reportés</i>		(383 260)	1 403 434	996 985
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		24 503 540	26 290 234	25 883 785
<i>Résultat de l'exercice</i>		(872 116)	(778 796)	(1 380 245)
Total des capitaux propres avant affectation	(10)	23 631 424	25 511 438	24 503 540
<i>Emprunt à plus d'un an</i>	(11)	3 204 019	4 810 490	4 807 319
<i>Provision pour risques et charges</i>		20 000	0	0
Total des passifs non courants		3 224 019	4 810 490	4 807 319
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	(12)	2 092 951	1 454 161	1 730 150
<i>Autres passifs courants</i>	(13)	6 176 594	6 226 412	5 476 551
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	(14)	14 766 639	5 772 671	11 283 687
Total des passifs courants		23 036 184	13 453 244	18 490 389
Total des passifs		26 260 203	18 263 734	23 297 708
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		49 891 627	43 775 173	47 801 247

- Note rectificative portant sur l'Etat des flux de trésorerie :

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat Net	(872 116)	(778 796)	(1 380 245)
Ajustement pour :			
- Amortissements et provisions	118 692	169 497	1 042 481
- Résorption frais EO	23 950	31 222	59 452
- Variation des :			
- Stocks	128 698	(9 346)	(31 920)
- Créances	(446 975)	394 033	(971 778)
- Autres actifs courants	(1 806 006)	(9 551 358)	(12 969 342)
- Fournisseurs	362 801	(627 154)	(351 164)
- Autres passifs courants	720 043	3 017 853	2 247 992
- Intérêts courus	(205 891)	(347 947)	(71 805)
- Reprise sur provision	0	0	(106 277)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(1 976 805)	(7 701 996)	(12 532 605)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 078)	(17 305)	(22 209)
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	(314 985)	(859 704)
Décaissements provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	0	(193 738)	(193 738)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(4 078)	(526 028)	(1 075 650)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	20 043 000	20 043 000
Dividendes et autres distributions	0	0	0
Encaissements provenant des emprunts	21 150 000	16 300 000	28 500 000
Remboursement d'emprunts	(19 550 000)	(28 050 000)	(35 550 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 600 000	8 293 000	12 993 000
Variation de trésorerie	(380 882)	64 976	(615 255)
Trésorerie au début de l'exercice	(244 715)	390 540	390 540
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(605 597)	455 515	(244 715)

- Note rectificative portant sur la rubrique "Stock" :

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde net de 493 396 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Stocks matières et fournitures	553 407	659 531	682 105
Provision sur stocks	(60 011)	0	(10 454)
Total	493 396	659 531	671 651

- Note rectificative portant sur la rubrique "Autres passifs courants" :

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde de 6 176 594 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Clients avances et acomptes	8 214	62 939	8 214
Personnel rémunération dues	22 264	31 953	900
Etat receveur de finance	69 964	123 743	37 468
TVA sur chiffre d'affaire non encore encaissé	1 224 148	968 092	1 241 980
CNSS	25 051	28 741	24 865
Charges à payer	50 742	585 537	347 344
Produit constaté d'avance	0	0	9 292
Provision / congé	45 486	30 745	38 136
Créditeurs divers	10	10	10
Compte d'attente	0	49 289	0
Compte groupe SERVICOM INDUSTRIE	2 332 641	2 401 578	2 380 804
Compte groupe SERVICOM IT	137 576	589 509	59 635
Compte groupe SERVITEL	1 322 871	1 354 275	1 327 904
Compte groupe SERVICOM HOLDING	186 312	0	0
Compte groupe SERVICOM PRE-FA	751 315	0	0
Total	6 176 594	6 226 412	5 476 551

- **Note rectificative portant sur la rubrique "Autres actifs courants" :**

Cette rubrique présente au 30 juin 2015 un solde net de 9 259 400 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2014	Au 31 décembre 2014
Fournisseurs avances et acomptes	15 349	128 240	56 426
Consignation douane	12 627	12 627	12 627
Avances au personnel	0	6 000	0
Retenue à la source sur tiers	17 526	86 464	9 625
Avance / impôts	67	0	0
Acomptes provisionnels	3 086	0	0
TFP	2 142	2 371	0
Crédit TVA à reporter	1 205 710	1 012 410	1 218 370
Impôt différé IS	251 996	121 732	253 416
Débiteurs divers (Associés compte courant)	60	60	60
Charges constatées d'avance	113 549	54 421	79 517
Compte de groupe SERVIPRINT	81 527	104 605	103 108
Compte de groupe SERVITRADE	3 832 423	1 730 921	3 471 909
Compte de groupe SERVITRA	3 250 815	5 358 384	1 846 584
Compte de groupe SERVILFT SCI	10 713	0	6 825
Compte de groupe SERVICOM SCI	357 133	617 733	344 994
Compte de groupe SERVICOM HOLDING	0	60 821	0
Produits à recevoir	0	9 431	10 093
Compte d'attente actif	0	0	0
Compte de groupe SERVICOM AFRIQUE	1 276	0	1 228
Compte de groupe SERVILIFT SA	99 352	0	50 278
Compte de groupe SERVICOM SERVICES	74 859	0	59 145
Sous-total	9 330 210	9 306 220	7 524 205
Provision sur Autres Actifs Courants	(70 810)	(55 312)	(70 810)
Total	9 259 400	9 250 908	7 453 395

Deloitte.

Cabinet MS Louzir
Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited
Rue du Lac d'Annecy
1053 - Les berges du Lac
Tel: +216 71 862 430
Fax: + 216 71 862 437
www.deloitte.tn

SERVICOM SA

Immeuble Zemni, 3ème Etage Centre Urbain Nord.
1080 – Tunis

Avis du Commissaire Aux Comptes Sur
Les Etats Financiers Intermédiaires Arrêtés au 30 Juin 2015

Messieurs les Actionnaires de la société SERVICOM SA,

Introduction

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SERVICOM SA couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2015.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société SERVICOM SA comprenant le bilan au 30 juin 2015 faisant apparaître un total de 49 891 627 dinars, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître une perte nette de 872 116 dinars et l'état de flux de trésorerie pour la période close à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie négative de 380 882 dinars et une trésorerie de fin de période négative de 605 597 dinars, 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 cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

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'audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendrions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

SERVICOM SA

Page 3

Justification de l'avis avec réserve

La société détient des titres de participation pour un montant de 213 KTND au capital de sa filiale Alchourouk installée en Lybie, ainsi qu'une créance sur cette même société pour un montant de 153 KTND. En raison de la situation actuelle dans ce pays, nous ne disposons d'aucune information qui puisse nous permettre d'apprécier le caractère recouvrable de cette créance ainsi que la valorisation de cette participation.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans le précédant paragraphe « Justification de l'avis avec réserve », nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société Servicom Tunisie SA arrêtés au 30 juin 2015, 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.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 28 de l'annexe concernant les événements postérieurs à la date de clôture qui précise que suite au retard dans la levée de fonds pour le financement des activités de la société, cette dernière a connu des difficultés de trésorerie. Le conseil d'administration du 3 novembre 2015 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars et a décidé de proposer à l'assemblée générale extraordinaire une augmentation du capital d'un montant de 20 millions de dinars. La réalisation de ces opérations est prévue début de l'année 2016.

Tunis, le 05 novembre 2015

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

CABINET MS LOUZIR
Mohamed LOUZIR
Immeuble SOLARIS 4ème étage Appt 1 & 2
1053 Les Berges du Lac
Tél: 71.862.436 / 71.862.480
Fax: 71.862.437
MF: 587570N/A/0000

4.5.7. Engagements financiers au 30/06/2015

(en dinars)

Type d'engagement	Valeur totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Provisions	Associés
Engagements donnés						
a) Garanties personnelles						
* Cautionnement	27 527 151	727 151	-	26 800 000*		
* Aval						
* Autres garanties						
b) Garantie réelle						
* Hypothèques						
* Nantissement						
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
f) Intérêt restant à payer envers les sociétés de leasing	938	938				
Total	27 528 089	728 089	-	26 800 000	-	-
Engagements reçus						
a) Garanties personnelles						
* Cautionnement	2 868 146	-	2 868 146			
* Aval						
* Autres garanties						
b) Garantie réelle						
* Hypothèques						
* Nantissement	8 900 000			8 900 000		
c) Effets escomptés et non échus						
d) Créances à l'exportation mobilisés						
e) Abandon de créances						
Total	11 768 146		2 868 146	8 900 000	-	-
Engagements réciproques						
* Emprunt obtenu non encore versé						
* Opération de portage						
* Crédit documentaire						
* Commande d'immobilisation						
* Commande de longue durée						
* Contrats avec le personnel prévoyant des engagements supérieurs à ceux prévus par la convention collective						
Total	-	-	-	-	-	-

(*) *SERVICOM SA a donné sa caution solidaire pour permettre aux sociétés du groupe d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds. Le montant de l'engagement garanti s'élève à 26 800 000 DT.*

4.5.8. Encours des crédits contractés par SERVICOM au 30/06/2015

(en dinars)

Tableau de variation des Emprunts au 30-06-2015

Nature de l'emprunt	Principal	Leasing	Montant encaissé	Montant remboursé	Montant non encore remboursé	Échéance	Échéance
	au 31/12/2014	au 30/06/2015	au 30/06/2015	au 30/06/2015	au 30/06/2015	moins d'un an	plus d'un an
Billets de trésorerie	8 700 000	-	21 150 000	17 950 000	11 900 000	11 900 000	-
Emprunt obligataire	6 400 000	-	-	1 600 000	4 800 000	1 600 000	3 200 000
S/ TOTAL	15 100 000	-	21 150 000	19 550 000	16 700 000	13 500 000	3 200 000
Avances sur factures	26 456	-	25 985	52 441	-	-	-
Crédits leasing	13 537	-	-	3 046	10 491	6 472	4 019
TOTAL	15 139 993	-	21 175 985	19 605 487	16 710 491	13 506 472	3 204 019

4.5.9. Soldes Intermédiaires de Gestion arrêtés au 30/06/2015

(en dinars)

Produits	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Charges	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014	Soldes	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Revenus	1 550 685	1 887 582	4 512 212								
Autres produits d'exploitation	12 538	0	123 152	Coût des matières premières	1 260 132	1 330 320	2 991 616				
Production	1 563 224	1 887 582	4 635 364	Achats Consommés	1 260 132	1 330 320	2 991 616	Marge Brute	303 092	557 262	1 643 748
Marge Brute	303 092	557 262	1 643 748	Autres charges externes	110 642	119 115	265 624				
Sous Total	303 092	557 262	1 643 748	Sous Total	110 642	119 115	265 624	Valeur Ajoutée Brute	192 450	438 147	1 378 124
Valeur Ajoutée Brute	192 450	438 147	1 378 124	Impôts et taxes	14 708	11 884	32 283				
				Charges de personnel	253 820	242 147	520 947				
Valeur Ajoutée Brute	192 450	438 147	1 378 124	Sous Total	268 528	254 031	553 230	Excédent Brut d'exploitation	-76 078	184 116	824 894
Excédent brut d'exploitation	-	184 116	824 894	Insuffisance brute d'exploitation	76 078						
Autres gains ordinaires	20 076	6 277	271 336	Charges financières	874 536	857 982	1 638 926				
Produits de placements	226 962	113 310	287 092	Dotations aux amortissements	118 692	169 497	1 042 481				
				Autres pertes ordinaires	46 049	50 565	71 874				
				Impôts sur les bénéfices	3 798	4 455	10 286				
Sous Total	247 038	303 703	1 383 322	Sous Total	1 119 153	1 082 499	2 763 567	Résultat des activités ordinaires	-872 116	-778 796	-1 380 245
								Effet de modification comptable	0	0	-406 449
								Résultat net de l'exercice	-872 116	-778 796	-1 786 694

4.5.10. Tableau des mouvements des capitaux propres arrêté au 30/06/2015

(en dinars)

	Capital social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reportés	Modifications comptables	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2012	2 358 000	2 250 000	235 801	1 376 915	-	470 474	6 691 189
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2012	-	-	-	470 474	-	-470 474	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat au 31/12/2013	-	-	-	-	-	-443 956	-443 956
Effet des modifications comptables	-	-	-	-	-406 449	-	-
Solde au 31/12/2013	2 358 000	2 250 000	235 801	1 847 389	-406 449	-443 956	5 840 785
Augmentation de capital	1 179 000	18 864 000	-	-	-	-	20 043 000
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2013	-	-	-	-443 956	-	443 956	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat au 31/12/2014	-	-	-	-	-	-1 380 245	-1 380 245
Solde au 31/12/2014	3 537 000	21 114 000	235 801	1 403 433	-406 449	-1 380 245	24 503 540
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2014	-	-	-	-1 380 245	-	1 380 245	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat au 30/06/2015	-	-	-	-	-	-872 116	-872 116
Solde au 30/06/2015	3 537 000	21 114 000	235 801	23 188	-406 449	-872 116	23 631 424

4.5.11. Evolution de la marge brute d'autofinancement

(en Dinars)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Résultat Net avant modification comptable	-872 116	-778 796	-1 380 245
Dotations aux amortissements et aux provisions	118 692	169 497	1 042 481
Reprise sur provisions	12 538	0	106 277
Marge Brute d'Autofinancement	-765 962	-609 299	-444 041

4.5.12. Evolution de la structure financière

→ Fonds de Roulement

(en Dinars)		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Capitaux propres avant affectation	(1)	23 631 424	25 511 438	24 503 540
Passifs non courants	(2)	3 224 019	4 810 490	4 807 319
Capitaux permanents	(3) = (1) + (2)	26 855 443	30 321 928	29 310 859
Actifs non courants	(4)	29 759 073	24 207 519	29 851 126
Fonds de Roulement	(5) = (3) - (4)	-2 903 630	6 114 410	-520 268

→ Besoin en Fonds de Roulement

(en Dinars)		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Stocks	(1)	493 396	659 531	671 651
Clients et comptes rattachés	(2)	9 925 157	9 164 720	9 478 182
Autres actifs courants	(3)	9 259 400	9 250 908	7 453 395
Actifs Circulants	(4) = (1) + (2) + (3)	19 677 954	19 075 159	17 603 228
Fournisseurs et comptes rattachés	(5)	2 092 951	1 454 161	1 730 150
Autres passifs courants	(6)	6 176 594	6 226 412	5 456 551
Passifs Circulants	(7) = (5) + (6)	8 269 545	7 680 573	7 186 701
Besoin en Fonds de Roulement	(8) = (4) - (7)	11 408 409	11 394 586	10 416 527

→ Trésorerie nette

(en Dinars)		30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Placements et autres actifs financiers	(1)	44 386	42 672	43 581
Liquidités et équivalents de liquidité	(2)	410 214	449 823	303 312
Trésorerie Active	(3) = (1) + (2)	454 600	492 495	346 893
Concours Bancaires et autres passifs financiers	(4)	14 766 639	5 772 671	11 283 687
Trésorerie Nette	(5) = (3) - (4)	-14 312 039	-5 280 176	-10 936 794

4.5.13. Indicateurs de gestion arrêtés au 30/06/2015

(en Dinars)	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Actifs non courants	29 759 073	24 207 519	29 851 126
Actifs courants	20 132 554	19 567 654	17 950 121
Stocks	493 396	659 531	671 651
Clients et comptes rattachés	9 925 157	9 164 720	9 478 182
Liquidités et équivalents de liquidités	410 214	449 823	303 312
Total Bilan	49 891 627	43 775 173	47 801 247
Capitaux propres avant résultat	24 503 540	26 290 234	25 883 785
Capitaux propres avant affectation	23 631 424	25 511 438	24 503 540
Passifs non courants	3 224 019	4 810 490	4 807 319
Capitaux permanents	26 855 443	30 321 928	29 310 859
Passifs courants	23 036 184	13 453 244	18 490 389
Fournisseurs et comptes rattachés	2 092 951	1 454 161	1 730 150
Total Passifs	26 260 203	18 263 734	23 297 708
Revenus	1 550 685	1 887 582	4 512 212
Charges de personnel	253 820	242 147	520 947
Résultat d'exploitation	-194 771	14 620	-217 588
Marge Brute	303 092	557 262	1 643 748
Total Production	1 563 224	1 887 582	4 635 364
Achats consommés	1 260 132	1 330 320	2 991 616
Charges financières	874 536	857 982	1 638 926
Résultat net avant modifications comptables	-872 116	-778 796	-1 380 245

4.5.14. Ratios financiers arrêtés au 30/06/2015

	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<u>Ratios de Structure</u>			
Actifs non courants/Total Bilan	59,6%	55,3%	62,4%
Stocks/Total Bilan	1,0%	1,5%	1,4%
Actifs courants/Total Bilan	40,4%	44,7%	37,6%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	47,4%	58,3%	51,3%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	7,33x	53,3x	5,09x
Endettement net*/Capitaux propres avant affectation	74,1%	39,6%	64,3%
Passifs non courants/Total Bilan	6,5%	11,0%	10,1%
Passifs courants/Total Bilan	46,2%	30,7%	38,8%
Passifs/Total Bilan	52,6%	41,7%	48,7%
Capitaux permanents/Total Bilan	53,8%	69,3%	61,3%
<u>Ratios de Gestion</u>			
Charges de personnel/Revenus	16,4%	12,8%	11,5%
Résultat d'exploitation/Revenus	-12,6%	0,8%	-4,8%
Revenus/Capitaux propres avant affectation	6,6%	7,4%	18,4%
<u>Ratio de solvabilité</u>			
Capitaux propres avant affectation /Capitaux permanents	88,0%	84,1%	83,5%
<u>Ratios de Liquidité</u>			
Ratio de liquidité Générale : Actifs courants/Passifs courants	87,4%	145,4%	97,1%
Ratio de liquidité Réduite : (Actifs courants - Stocks)/ Passifs courants	85,2%	140,5%	93,4%
Ratio de liquidité Immédiate : Liquidités et équivalents/Passifs courants	1,8%	3,3%	1,6%
<u>Ratios de Rentabilité</u>			
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	-3,6%	-3,0%	-5,3%
Résultat net / Capitaux permanents avant résultat	-3,1%	-2,5%	-4,5%
Résultat net/Revenus	-56,2%	-41,3%	-30,6%
Marge Brute d'exploitation / Total Production	19,5%	29,5%	35,5%
<u>Autres Ratios</u>			
Délai moyen de règlement des fournisseurs (en jours) **	507	333	176
Délai moyen de recouvrement clients (en jours) ***	1953	1481	641

* 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)

4.6. Indicateurs boursiers de la valeur SERVICOM

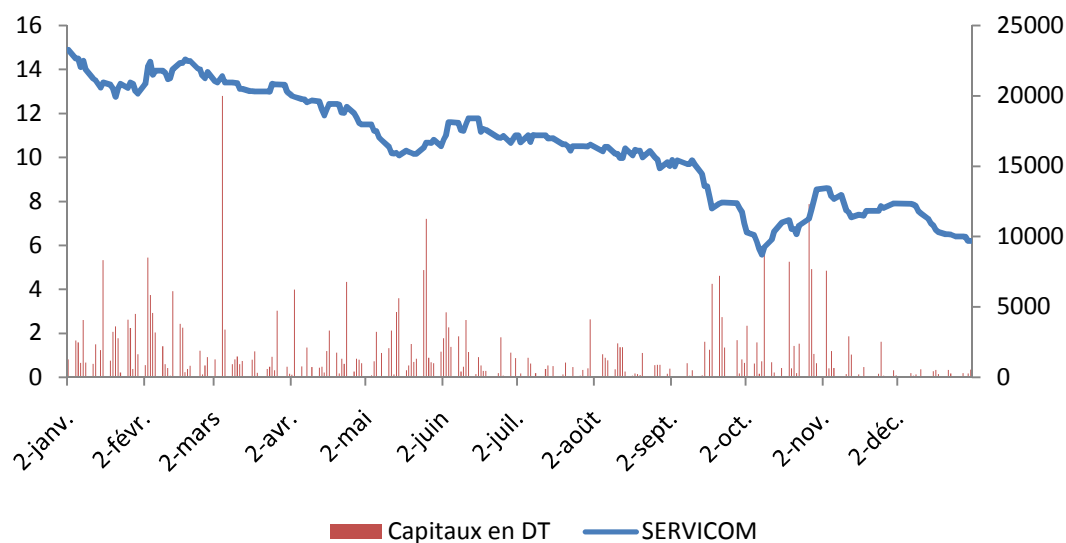
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Bénéfice par action (en DT)	-	-0.390	-0.188	0,780
Nominal (DT)	1	1	1	1
Dividende par action (en DT)	-	-	-	-
Taux de dividende en % de la valeur nominale	-	-	-	-
Date de mise en paiement	-	-	-	-
Nombre d'actions	3 537 000	3 537 000	2 358 000	2 358 000
Cours le plus haut	14.9	25,5	27,840	14,880
Cours le plus bas	5.3	13,9	13,950	10,500
Cours de fin de période	6.2	14,25	22,3	14
Capitalisation fin de période	21 929 250	50 402 250	52 583 400	33 012 000
Capitaux traités (KDT)	4 369	8 168	45 568	22 516
Titres traités	399 870	421 285	1 919 341	1 844 089
Payout (% du bénéfice distribué)	-	-	-	-
PER (cours fin de période / bénéfice par action)	11.7	-	27,6	17,2
Price to Book Value *	-	-	4,12	3,01

* P/B : Capitalisation boursière fin de période / (Capitaux propres Après résultat consolidé de l'année N)

4.7. Comportement de l'action SERVICOM durant l'année 2015

Durant l'année 2015, le titre SERVICOM a réalisé un rendement de -56,5% avec des capitaux traités de 4.3MD et une rotation de 399 870 titres. Le marché dans son ensemble a suivi une tendance baissière impactée par les actes terroristes ayant frappés la Tunisie au cours de l'année.

Cours de l'action (DT)



Chapitre 5: Organes d'administration, de Direction et de Contrôle des comptes

5.1. Membres des organes d'administration et de direction

5.1.1. Membres des organes d'administration

Administrateurs	Qualité	Représenté par	Mandat	Adresse
M. Majdi ZARKOUNA*	Président	Lui même	2014 - 2016	Tunis
M. Mourad DIMASSI *	Administrateur	Lui même	2014 - 2016	Tunis
M. Skander HANDOUS **	Administrateur	Lui même	2014 - 2016	Tunis
M. Belhassen Jerbi***	Administrateur	Lui même	2014 - 2016	Tunis

(*) Renouvelé par l'AGO du 08/09/2014

(**) Nommé par l'AGO du 08/09/2014

(***) Nommé par l'AGO du 24/11/2015

NB : 1- L'AGO du 24/11/2015 a pris acte de la démission de Mr Roberto Quaglia et du représentant de MPEF III du conseil d'administration et a décidé de remplacer par Mr Belhassen Jerbi pour le reste de son mandat.

2- Le représentant des actionnaires minoritaires, Mr kamel Rekik, a démissionné du conseil d'administration.

La société s'engage lors de la tenue de la prochaine réunion de son Assemblée Générale à nommer un administrateur représentant des actionnaires minoritaires.

5.1.2. Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat / Date d'entrée en fonction	Adresse
M. Majdi ZARKOUNA	Président Directeur Général Membre du comité stratégique (*)	2014 - 2016	Tunis
M. Mourad DIMASSI	Directeur Général Adjoint Membre du comité stratégique(*)	2009**	Tunis
M. Skander Handous	Membre du comité permanent d'audit(*)		

(*) Nommés par le Conseil d'Administration du 26/09/2014

(**) Nommé par le Conseil d'Administration du 17/11/2009

5.1.3. 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	Activité exercée en dehors de la société au cours des 3 dernières années
M. Majdi ZARKOUNA	-Président Directeur Général des sociétés : SERVITRADE, SERVIPRINT, SERVILIFT SA et SERVICOM INDUSTRIE -Gérant des sociétés : SERVICOM EUROPE, SERVICOM SCI, SERVICOM SERVICES, SERVICOM AFRIQUE, SERVILIFT SCI et SIRTTP-S
M. Mourad DIMASSI	Néant
M. Skander HANDOUS	Gérant d'une société de développement de logiciels financiers
M. Belhassen Jerbi	Directeur Général SERVICOM IT

5.1.4. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
M. Majdi ZARKOUNA	Président du Conseil d'Administration des sociétés : SERVITRA, SERVITEL et SERVICOM IT
M. Mourad DIMASSI	Administrateur au sein de : SERVITRADE, SERVIPRINT, SERVLIFT, SERVITEL
M. Skander HANDOUS	Néant
M. Belhassen Jerbi	Administrateur dans Servicom Holding

5.1.5. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans les sociétés qu'ils représentent

Néant

5.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2014

5.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2014

→ Président Directeur Général de SERVICOM

Le salaire annuel net du Président Directeur Général de SERVICOM a été fixé par décision du Conseil d'Administration du 03 novembre 2015 à 9 000 DT.

Les rémunérations du Président Directeur Général de SERVICOM, octroyées par la société SERVITRADE s'élevant à 108 221 DT nets par an, ont été approuvées par le Conseil d'Administration de SERVICOM réuni en date du 03 novembre 2015.

Les rémunérations du Président Directeur Général de SERVICOM, octroyées par la société SERVITEL s'élevant à 13 000 DT nets par an, ont été approuvées par le Conseil d'Administration de SERVICOM réuni en date du 03 novembre 2015.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Président Directeur Général de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers clos au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

(en Dinars)	Charges de l'exercice 2014	Passifs au 31/12/2014
Avantages à court terme		
- Salaires et primes SERVICOM	12 712	-
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiement en actions		
Total	12 712	-

→ Directeur Général Adjoint de SERVICOM

Le salaire annuel net du Directeur Général Adjoint de SERVICOM a été fixé par décision du Conseil d'Administration du 3 novembre 2015 à 53 540 DT.

La charge de l'exercice relative à la rémunération du Directeur Général Adjoint de SERVICOM telle qu'elle ressort des états financiers clos au 31 décembre 2014 se détaille comme suit :

(en Dinars)	Charges de l'exercice 2014	Passifs au 31/12/2014
Avantages à court terme		
- Salaires et primes SERVICOM	74 506	-
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiement en actions		
Total	74 506	-

5.2.2. Prêts et Garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2014

Néant

5.3. Contrôle

Commissaire aux comptes	Représenté par	Adresse	Mandat
Cabinet MS LOUZIR Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie	M. Mohamed LOUZIR	Rue du Lac d'Annecy 1053 - Les Berges du lac Tél : 71 862 430 Fax : 71 862 437	2014-2016*

*Nommé par l'AGO du 08/09/2014

5.4. 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 et/ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

5.4.1. Membres des organes d'administration et de direction :

- M. 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 2 750 000 dinars ;
- M. 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 ;

5.4.2. Actionnaires détenant plus que 5% du capital :

- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SENEED SICAR 110 000 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 60 jours commençant le 24/07/2014 et échéant le 22/09/2014.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de Placement Obligatoire SICAV 151 500 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de

2 000 000 DT souscrit pour une période de 180 jours commençant le 01/10/2014 et échéant le 30/03/2015.

- La société Servicom Holding SA a donnée en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 135 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 07/10/2014 et échéant le 05/01/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de SIFIB BH 120 000 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 2 000 000 DT souscrit pour une période de 90 jours commençant le 11/12/2014 et échéant le 11/03/2015.
- La société Servicom Holding SA a donné en nantissement au profit de AMEN TRESOR et AMEN PREMIERE 108 052 actions SERVICOM, et ce en garantie de l'émission par SERVICOM d'un billet de trésorerie de 1 200 000 DT souscrit pour une période de 30 jours commençant le 26/12/2014 et échéant le 25/01/2015.

Chapitre 6: Renseignements concernant l'évolution récente et Perspectives d'avenir

6.1. Evolution récente et orientation stratégiques

6.1.1. Evolution récente

Les ventes de la société SERVICOM ont connu au cours du 4^{ème} trimestre 2015 une baisse de 48% comparativement à la même période en 2014, s'établissant ainsi à 785 mD. Sur toute l'année 2015, la société anticipe une baisse 45% par rapport à l'année 2014. Parallèlement, les charges financières nettes atteignent 708 mD au 4^{ème} trimestre 2015, soit une augmentation de près de 307% par rapport à la même période de l'année précédente.

Cette dégradation des comptes individuels de SERVICOM, se traduit par le fait que celle-ci va progressivement se limiter à jouer le rôle de holding dont le principal but est la détention de participations financières dans ses filiales. Ce statut implique qu'une grande partie des coûts financiers du groupe, seront assumés par la société SERVICOM.

Désignation	4 ^{ème} Trimestre			Au 31/12		
	2014	2015*	Variation	2014	2015*	Variation
1- Produits d'exploitation	1 513	785	-48%	4 635	2 534	-45%
Réseaux en cuivre et fibre optique	616	453	-26%	3 448	741	-79%
Réseaux d'entreprises	898	332	-63%	1 064	1 793	69%
2- Charges d'exploitation	1 315	613	-53%	4 853	2 759	-43%
dont charges de personnel	114	47	-59%	521	405	-22%
3- EBIT	112	172	54%	-218	-225	3%
4- Marge d'exploitation	7%	22%	15%	-5%	-9%	-4%
5- Charges financières nettes	174	708	307%	1 352	1 873	39%

*Chiffres non audités

Les revenus consolidés de SERVICOM devraient rester stables durant l'exercice 2015, avec un chiffre d'affaires consolidé de 65,1 MD en 2015 contre 65,7 MD en 2014.

Le groupe devrait afficher une nette amélioration de sa rentabilité dû aux investissements réalisés durant les années précédentes. Ainsi, la marge d'exploitation s'établirait à 11% en 2015 (en progression de 4% par rapport à 2014) et le résultat d'exploitation augmenterait de 66% atteignant 7 MD en 2015.

Ayant reçu l'agrément illimité du ministère de l'équipement pour les travaux routiers lui permettant de participer à tous les appels d'offre publics concernant les routes indépendamment de leurs tailles, l'activité travaux publics devrait afficher la plus nette progression en 2015 pour s'établir à 42,11 MD (+ 22% par rapport à 2014). Cette croissance s'explique aussi par la signature de plusieurs nouveaux projets et le renforcement du segment Routes et aménagement de quartiers. De plus, durant le 4^{ème} trimestre 2015, le groupe a enregistré l'entrée en activité de sa 2^{ème} usine d'asphalte.

Les activités Ascenseurs, Climatisation et Chauffage devrait connaître un ralentissement de l'ordre de 20% en 2015 par rapport à 2014. Cette régression s'explique par la crise actuelle du marché de la promotion immobilière en Tunisie. Les prévisions de croissance et d'amélioration de la rentabilité restent prometteuse étant donné l'entrée en activité de l'usine de fabrication d'ascenseurs et la croissance des marchés Chauffage en Algérie et Climatisation au Maroc, où le groupe est présent.

6.1.2. Orientations stratégiques

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 trois activités à savoir 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 au Maroc et en Europe avec la création de SERVICOM Europe, deux marchés qui ont affiché des résultats très encourageants. Quant au marché libyen, la filiale Al Chourouk est toujours en veille en raison de la situation qui sévit dans le pays.

Progressivement, la société SERVICOM devrait ralentir ses activités réseaux d'entreprise et réseaux locaux abonnés dès 2016, afin de se focaliser sur la gestion de ses participations dans ses filiales et assurer son rôle de holding du groupe.

6.2. Perspectives d'avenir de la société SERVICOM

Les perspectives d'avenir de la société SERVICOM ont été établies sur la base des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014 certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 24/11/2015 et sur la base des états financiers provisoires de l'exercice 2015. Les prévisions de la société SERVICOM et les hypothèses sous-jacentes de la période 2015-2019 ont été approuvées par le conseil d'administration du 7 mars 2016.

La société SERVICOM s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de trois 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 du rapport annuel.

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

6.2.1. Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2014

La confrontation des réalisations de l'exercice 2014 par rapport aux prévisions établies en 2014 et publiées au niveau du prospectus relatif à l'augmentation de capital de la société Servicom en 2014, a fait ressortir les écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

→ **Chiffre d'affaires**

(mD)	Prévisions 2014	Réalisations 2014	Ecart	Taux de Réalisation
Revenus Réseaux en Cuivre et Fibre Optique	2 000	1 756	-244	-12,2%
Revenus Réseaux d'entreprises	1 710	2 755	1 045	61,1%
Revenus Accessoires de réseaux	1290	0	-1 290	-100%
Total Revenus	5 000	4 511	-489	-9,8%

La baisse du chiffre d'affaires réalisé par rapport aux prévisions est surtout due à la régression des revenus « Accessoires de réseaux » de 100% et compensé par l'augmentation des revenus « Réseaux d'entreprise » de 61%.

→ **Achats Consommés**

(mD)	Prévisions 2014	Réalisations 2014	Ecart	Taux de Réalisation
Achats consommés RLA	1 000	1 194	194	19%
Achats consommés RE	1 218	1 797	579	48%
Achats consommés Power Solutions	882	0	-882	-100%
Total Achats consommés	3 100	2 991	-109	-3,5%

La variation des achats consommés, suit les variations de revenus au niveaux des différentes activités de SERVICOM.

→ **Charges de personnel**

(mD)	Prévisions 2014	Réalisations 2014	Ecart	Taux de Réalisation
Charges de personnel	1 051	521	-530	-50,4%

L'important écart enregistré entre les prévisions et les réalisations s'explique essentiellement par la restructuration organisationnelle opérée en 2014 avec la réduction de l'effectif de la société passant de 32 en 2013 à 24 en 2014.

→ **Charges Financières nettes**

(mD)	Prévisions 2014	Réalisations 2014	Ecart	Taux de Réalisation
Charges financières nettes*	-1 704	-1 352	-352	-20,7%

*Charges financières nettes + Produits des placements

La non distribution des dividendes par les filiales et le recours à plus de dettes suite au retard enregistré lors de l'opération d'augmentation de capital sont les principales causes expliquant l'important écart enregistré entre les prévisions et les réalisations de la société en 2014.

6.2.2. Analyse des modifications entre le BP (2013-2017) et le BP (2015-2019)

Les prévisions publiées au niveau du prospectus d'augmentation du capital de la société SERVICOM visé par le CMF en date du 01/04/2015 sous le n°14-0856 sont différentes de celles publiées dans le présent document de référence. 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	2015	2016	2017	Commentaires
Chiffres d'affaires Prospectus d'augmentation de capital « SERVICOM 2014 »	6 250	7 639	9 028	La révision à la baisse du chiffre d'affaires se justifie par la décision de la Direction Générale d'abandonner les activités RLA dès 2016 et de ralentir progressivement les activités Réseaux d'entreprise.
Chiffres d'affaires Document de référence «SERVICOM 2015»	3 402	1 267	634	
Ecart	-2 848	-6 372	-8 394	

→ Achats Consommés

Année	2015	2016	2017	Commentaires
Achats Consommés Prospectus d'augmentation de capital « SERVICOM 2014 »	3 874	4 736	5 597	Les achats consommés suivent l'évolution du chiffre d'affaires de la société.
Achats Consommés Document de référence «SERVICOM 2015»	2 335	1 043	522	
Ecart	-1 539	-3 693	-5 075	

→ Charges de Personnel

Année	2015	2016	2017	Commentaires
Charges de Personnel Prospectus d'augmentation de capital « SERVICOM 2014 »	1 355	1 591	1 671	Après une importante baisse de la masse salariale suite à la réduction de l'effectif en 2014, l'évolution des charges de personnel suit l'évolution du chiffre d'affaires pour la période 2015-2017.
Charges de Personnel Document de référence «SERVICOM 2015»	394	191	89	
Ecart	-961	-1 400	-1 582	

→ Autres Charges d'exploitation

Année	2015	2016	2017	Commentaires
Autres charges d'exploitation Prospectus d'augmentation de capital « SERVICOM 2014 »	283	344	406	A partir de 2015, un petit décalage apparaît à cause de la baisse du chiffre d'affaires entre les prévisions des deux documents.
Autres charges d'exploitation Document de référence «SERVICOM 2015»	281	125	63	
Ecart	-2	-219	-343	

→ **Dotations aux Amortissements et aux Provisions**

Année	2015	2016	2017	Commentaires
Dotations aux Amortissements et aux Provisions Prospectus d'augmentation de capital « SERVICOM 2014 »	259	325	406	
Dotations aux Amortissements et aux Provisions Document de référence «SERVICOM 2015»	1 084	85	10	La direction générale de SERVICOM a revu la politique des provisions.
Ecart	825	-240	-396	

→ **Charges Financières Nettes**

Année	2015	2016	2017	Commentaires
Charges financières nettes *	-2260	-3492	-4685	
Prospectus d'augmentation de capital « SERVICOM 2014 »				L'important écart se justifie au niveau du retard enregistré la réalisation de l'augmentation de capital ainsi que de la modification du taux de distribution des dividendes par les filiales
Charges financières nettes * Document de référence «SERVICOM 2015»	-1 319	-1 268	-2 027	
Ecart	941	2 224	2 658	

*Charges financières nettes + Produits des placements

→ **Résultat des activités ordinaires après impôts**

Année	2015	2016	2017	Commentaires
Résultat des activités ordinaires après impôt Prospectus d'augmentation de capital « SERVICOM 2014 »	2 674	4 011	5 429	
Résultat des activités ordinaires après impôt Document de référence «SERVICOM 2015»	-2 030	-1 449	820	L'important décalage est dû à la décision de la direction générale de restructurer la société ainsi qu'à la réduction progressive des activités réseaux de SERVICOM.
Ecart	-4 704	-5 460	-4 609	

6.2.3. Analyse des performances réalisées au 31/03/2016 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2016

La confrontation des réalisations du premier trimestre 2016 avec les prévisions établies pour l'année 2016 publiées au niveau du prospectus "SERVICOM 2016", fait ressortir les pourcentages de réalisations suivants :

(md)	Indicateurs d'activités au 31/03/2016	Prévisions années 2016	Pourcentage de réalisation
1- Produits d'exploitation	504	1 267	40%
2- Charges d'exploitation	436	1 360	32%
dont charges de personnel	63	191	33%
3- EBITDA	84	-93	-90%
Dotations aux amortissements	12	85	14%
4- EBIT	72	-177	-41%
5- Marge d'exploitation	14%	-14%	-
6- Charges Financières	340	1 268	28%
7- Produits Financiers	105	-	-
8- Charges financières nettes	235	1 268	19%

Les produits d'exploitation selon les indicateurs d'activités au 31/03/2016, représentent 40% de l'estimation pour l'ensemble de l'exercice 2016. Ces résultats prometteurs s'expliquent par le transfert partiel de l'activité IT & Télécom et le rôle d' holding de Servicom, dont les revenus proviennent des services fournis par la société aux différentes filiales.

Cette supposée hausse des revenus sur l'exercice 2016 conjuguée à des charges d'exploitations en ligne avec les prévisions annuelles (taux de réalisation au 31/03/2016 de 32%) conduisent à une amélioration de la rentabilité avec une marge d'exploitation de 14% au premier trimestre 2016, contre -19% de prévu pour l'ensemble de l'exercice.

6.2.4. Prévisions sur la période (2015-2019)

6.2.4.1. Hypothèses et prévisions retenues

→ **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est ventilé entre deux revenus :

- Revenus des Réseaux Locaux d'Abonnés (RLA)
- Revenus relatifs aux Réseaux d'Entreprises (RE)

Le chiffre d'affaires passera de 4 512mD en 2014 à 3 402mD en 2015 pour s'établir à 542mD en 2019. En effet, SERVICOM compte arrêter son activité RLA dès 2016 et réduire progressivement l'activité réseaux d'entreprises afin de son focaliser principalement sur son rôle de holding.

Le chiffre d'affaires prévisionnel de la société SERVICOM sur la période 2015-2019 se présente comme suit :

(mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	TCAM*
RLA	1 756	741	-	-	-	-	-100%
<i>Taux de croissance</i>	21,27%	-57,8%	-100%	0,0%	0,0%	0,0%	
Réseaux d'Entreprises	2 755	2 661	1 267	634	570	542	-32,82%
<i>Taux de croissance</i>	61,89%	-3,4%	-52,4%	-50,0%	-10,1%	-4,9%	
Total Chiffre d'affaires	4 512	3 402	1 267	634	570	542	-36,82%
<i>Taux de croissance</i>	43,2%	-24,6%	-62,8%	-50,0%	-10,1%	-4,9%	

P : Prévisionnel

* : Taux de Croissance Annuel Moyen sur la période 2015-2019

$$TCAM = (V_n/V_0)^{(1/n-1)} - 1$$

Les prévisions du chiffre d'affaires ont été établies en retenant les hypothèses suivantes :

- Abandon de l'activité RLA à partir de 2015. En effet, cette branche d'activité n'est plus d'actualité vue le lancement de la fibre optique. De plus de nouveaux travaux de raccordement deviennent de plus en plus rare d'où la décision d'arrêter définitivement cette activité.
- L'activité Réseaux d'Entreprises, connaîtra quant à elle une baisse continue de son chiffre d'affaires et se limitera dans les prochaines années aux travaux pour le compte des sociétés du groupe.

→ **Achats consommés**

Les achats consommés intègrent les câbles pour les activités RLA, Réseaux d'Entreprises.

Le tableau ci-après présente les achats consommés sur la période 2015-2019 :

(mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	TCAM
Achats consommés RLA	1 194	626	-	-	-	-	-100%
<i>en % du Chiffre d'affaires RLA</i>	68%	84,4%	0%	0%	0%	0%	
Achats consommés RE	1 797	1 709	1 043	522	469	446	-28,53%
<i>en % du Chiffre d'affaires RE</i>	65,23%	64,22%	82,33%	82,33%	82,33%	82,33%	
Total Achats consommés	2 991	2 335	1 043	522	469	446	-33,89%
<i>Taux de croissance</i>	112,77%	-21,9%	-55,3%	-50,0%	-10,0%	-5,0%	

La société prévoit que les achats consommés connaîtront une croissance annuelle moyenne arithmétique de -33,89% sur la période 2015-2019 pour atteindre 446mD en 2019. Cette baisse proviendra du ralentissement des activités RE et de l'arrêt des activités RLA dès 2016.

→ **Charges de personnel**

Les charges de personnel de SERVICOM sont estimées en tenant compte de l'effectif existant ainsi que des transferts de personnel vers les autres sociétés du groupe, en lien avec la réduction de l'activité. Sur la période 2014-2019, ces charges se présentent comme suit :

(mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	TCAM
Charges de personnel	521	394	191	89	79	74	-34,17%
<i>Taux de croissance</i>	-18,86%	-24,4%	-51,5%	-53,2%	-12,0%	-6,6%	
en % du chiffre d'affaires	11,6%	11,6%	15,1%	14,1%	13,8%	13,6%	

Les charges de personnel afficheront une croissance annuelle moyenne arithmétique de -34,17% sur la période 2014-2019 pour s'établir à 74mD en 2019, soit 13,6% du chiffre d'affaires.

→ **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 2014-2019, les autres charges d'exploitation (ACE) se présentent comme suit :

(mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	TCAM
ACE	298	281	125	63	63	64	-30,92%
<i>Taux de croissance</i>	36,65%	-5,7%	-55,4%	-50,0%	-1,0%	-1,0%	
en % du chiffre d'affaires	6,6%	8,3%	9,9%	9,9%	11,1%	11,8%	

→ **Résultat d'exploitation**

Le résultat d'exploitation devrait atteindre -47mD en 2019 contre -665mD en 2015.

(mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	TCAM
Revenus	4 512	3 402	1 267	634	570	542	-36,82%
Autres produits d'exploitation	123	27	0	0	0	0	-100%
Total des produits d'exploitation	4 635	3 429	1 267	634	570	542	-36,95%
Achats consommés	2 991	2 335	1 043	522	469	446	-33,89%
Charges de personnel	521	394	191	89	79	74	-34,17%
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 042	1 084	85	10	6	5	-73,94%
Autres charges d'exploitation	298	281	125	63	63	64	-30,92%
Total des charges d'exploitation	4 852	4 094	1 444	683	618	589	-38,41%
Résultat d'exploitation	-218	-665	-177	-50	-48	-47	48,44%

→ **Charges financières**

Les charges financières ont été estimées sur la base des frais liés aux deux emprunts obligataires ainsi que des crédits de gestion et/ou billets de trésorerie mobilisés. Les charges financières sur la période 2015-2019 se présentent comme suit :

(mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	TCAM
Frais financiers Emprunts Obligataires	538	404	972	2 002	1 739	1 339	34,93%
Frais financiers divers	118	119	49	24	21	21	-35,19%
Billets de trésorerie	765	1 296	247	-	-	-	-100%
Frais financiers sur prêts aux filiales	218	-	-	-	-	-	-100%
Charges financières nettes	1 639	1 819	1 268	2 027	1 760	1 360	-7,01%

→ **Revenus financiers**

Les revenus financiers sont calculés en fonction des revenus de placement ainsi que des dividendes perçus des filiales :

(mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	TCAM
Produits de placement	287	500	-	-	-	-	-100%
Dividendes	-	-	-	2 898	4 378	5 723	+100%
Total	287	500	-	2 898	4 378	5 723	83,93%

→ **Impôts**

La société SERVICOM a historiquement bénéficié d'une exonération fiscale du fait de son implantation dans une zone de développement régional. Cet avantage a expiré à partir de 2014 et la société est soumise à l'IS au taux de 25%.

→ **Besoin en fonds de roulement**

Les besoins de financement de la variation du BFR sur la période 2015-2019 ont été déterminés en retenant des conditions usuelles ou/et conventionnelles pratiquées par la société.

en jours	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Clients et Comptes rattachés	818	734	734	734	734
Stocks	73	78	78	78	78
Autres actifs d'exploitation	184	156	156	156	156
Fournisseurs	351	289	289	289	289
Autres passifs d'exploitation	161	150	150	150	150

Le tableau suivant présente les besoins de financement prévisionnels de l'exploitation en termes de variation de BFR :

(mD)	2014R*	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p	TCAM
Clients et Comptes rattachés	9 478	8 998	3 007	1 503	1 353	1 285	-38,35%
Variation	231	-420	5 992	1 503	150	68	
Stocks	672	469	222	111	100	95	-32,91%
Variation	21	152	247	111	11	5	
Autres actifs d'exploitation	7 453	7 903	540	270	243	231	-58,65%
Variation	(2 165)	495	7 363	270	27	12	
Fournisseurs	1 730	2 130	1 090	545	497	476	-31,24%
Variation	(351)	400	(1 040)	(545)	(48)	(21)	
Autres passifs d'exploitation	5 477	6 100	520	260	234	222	-56,32%
Variation	2 268	624	(5 580)	(260)	(26)	(12)	
BFR	10 397	9 141	2 158	1 079	965	913	-43,78%
Variation	(3 829)	(1 256)	(6 982)	(1 079)	(114)	(52)	

(*) : Ces calculs ont été fait en prenant en compte les provisions.

→ Les investissements

La société SERVICOM ne prévoit pas de réaliser des investissements durant la période 2015-2019. Les investissements seront cependant réalisés au niveau de ses filiales, pour un montant total de 28 496mD pour la période 2015-2019.

Les investissements de l'ordre de 27 296 mD durant la période 2015-2019 au niveau de SERVITRA, se déploient ainsi :

(mD)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Agencement, Aménagement et Installations	-	-	-	-	-
Engins de travaux	6 183	7 375	3 295	3 545	4 889
Matériels et Outillage	300	150	150	150	150
Equipement de bureau	10	12	12	12	12
ERP	10	10	10	10	10
Transport	200	200	200	200	200
Total Investissements	6 703	7 747	3 667	3 917	5 261

Les investissements de l'ordre de 1 200 mD durant la période 2015-2019 au niveau de SERVITRADE se déploient ainsi :

(mD)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Agencement, Aménagement et Installations	-	-	-	-	-
Engins de travaux	-	-	-	-	-
Matériels et Outillage	50	50	50	50	50
Equipement de bureau	-	-	-	-	-
ERP	-	-	-	-	-
Transport	-	200	220	250	280
Total Investissements	50	250	270	300	330

6.2.5. Etats financiers prévisionnels (2015-2019)

→ *Bilans prévisionnels*

(en m Dinars)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
ACTIFS						
ACTIFS NON COURANTS						
Actifs immobilisés						
Immobilisations incorporelles	3	3	3	3	3	3
Moins : Amortissements	-3	-3	-3	-3	-3	-3
	0	0	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	415	419	419	419	419	419
Moins : Amortissements	-329	-362	-382	-392	-398	-404
	87	57	37	27	21	15
Immobilisations financières	29 503	29 486	38 986	39 986	48 986	48 986
Total actifs immobilisés	29 589	29 543	39 023	40 013	49 007	49 002
Autres actifs non courants	262	116	332	268	221	187
Total des actifs non courants	29 851	29 659	39 355	40 281	49 228	49 189
ACTIFS COURANTS						
Stocks	672	469	222	111	100	95
Clients et comptes rattachés	9 478	8 998	3 007	1 503	1 353	1 285
Autres actifs courants - Dettes intra groupe	5 884	6 186	-	-	-	-
Autres actifs courants	1 569	1 717	540	270	243	231
Placements et autres actifs financiers	44	45	45	45	45	45
Liquidités et équivalents de liquidités	303	715	3 110	2 286	417	820
Total des actifs courants	17 950	18 131	6 924	4 215	2 158	2 477
TOTAL DES ACTIFS	47 801	47 790	46 279	44 497	51 386	51 665

P : Prévisionnel

(en mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS						
Capitaux Propres						
Capital Social	3 537	3 537	3 537	3 537	4 127	4 127
Prime d'émission	21 114	21 114	21 114	21 114	30 524	30 524
Réserves Légale	236	236	236	236	236	236
Résultats reportés	997	(384)	(2 414)	(3 863)	(3 043)	(474)
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	25 883	24 503	22 473	21 024	31 844	34 412
Résultat de l'exercice	-1 380	-2 030	-1 449	820	2 568	4 314
Total des capitaux propres avant affectation	24 504	22 473	21 024	21 844	34 412	38 727
PASSIFS						
PASSIFS NON COURANTS						
Emprunts et dettes assimilées	4 807	3 200	21 600	16 000	10 340	6 340
Provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-
Total des passifs non courants	4 807	3 200	21 600	16 000	10 340	6 340
PASSIFS COURANTS						
Fournisseurs et comptes rattachés	1 730	2 130	1 090	545	497	476
Autres passifs courants - Dettes intra groupe	3 768	4 596	-	-	-	-
Autres passifs courants	1 708	1 504	520	260	234	222
Concours bancaires et autres passifs financiers	11 284	13 888	2 045	5 848	5 903	5 901
Total des passifs courants	18 491	22 117	3 655	6 653	6 634	6 599
Total des passifs	23 298	25 317	25 255	22 653	16 974	12 939
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	47 801	47 790	46 279	44 497	51 386	51 665

P : Prévisionnel

→ *Etats de résultats prévisionnels*

(en mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
PRODUITS D'EXPLOITATION						
Revenus	4 512	3 402	1 267	634	570	542
Autres produits d'exploitation	123	27	-	-	-	-
Total produits d'exploitation	4 635	3 429	1 267	634	570	542
CHARGES D'EXPLOITATION						
Achats consommés	2 991	2 335	1 043	522	469	446
Charges de personnel	521	394	191	89	79	74
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 042	1 084	85	10	6	5
Autres charges d'exploitation	298	281	125	63	63	64
Total charges d'exploitation	4 852	4 094	1 444	683	618	589
RESULTAT D'EXPLOITATION	-218	-665	-177	-50	-48	-47
Charges financières nettes	-1 639	-1 819	-1 268	-2 027	-1 760	-1 360
Produits de placements	287	500	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	2 898	4 378	5 723
Autres gains ordinaires	271	20	-	-	-	-
Autres pertes ordinaires	-72	-58	-	-	-	-
Résultat des activités ordinaires avant impôts	-1 370	-2 022	-1 446	822	2 570	4 316
Impôts sur les sociétés	-10	-8	-3	-1	-1	-1
Résultat des activités ordinaires après impôts	-1 380	-2 030	-1 449	820	2 568	4 314
Effet des modifications comptables	-406	-	-	-	-	-
Résultat des activités ordinaires après impôts	-1 787	-2 030	-1 449	820	2 568	4 314

P : Prévisionnel

6.2.6. Etats de flux de trésorerie prévisionnels (2015-2019)

(en mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation						
Résultat net	-1 380	-2 030	-1 449	820	2 568	4 314
Ajustements pour :						
Amortissements et provisions	1 042	1 084	85	10	6	5
Reprise provisions						
Variation des :						
Stocks	-32	152	247	111	11	5
Créances	-972	-420	5 992	1 503	150	68
Autres actifs courants	-12 969	-495	7 363	270	27	12
Fournisseurs	-351	400	-1 040	-545	-48	-21
Autres passifs courants	2 248	624	-5 580	-260	-26	-12
Intérêts courus	-72	-	-	-	-	-
Reprise sur provisions	-106	-	-	-	-	-
Résorption Frais Emission / EO	59	-	-	-	-	-
Plus/moins values sur cession d'immobilisations	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie affectés aux (provenant des) activités d'exploitation	-12 533	-686	5 618	1 909	2 689	4 371
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement						
Décaissements sur acquisition d'Immobilisations corporelles et incorporelles	-22	-4	-	-	-	-
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières	-860	17	-9 500	-1 000	-9 000	-
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants	-194	45	-281	64	46	34
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-
Encaissements provenant des immobilisations financières	-	-	-	-	-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités d'Investissement	-1 076	58	-9 781	-936	-8 954	34
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement						
Encaissements suite à l'émission d'actions	20 043	-	-	-	10 000	-
Décaissements affectés au remboursement des emprunts	-35 550	-11 106	-13 443	-1 798	-5 605	-4 002
Encaissement provenant des emprunts	28 500	12 674	20 000	-	-	-
Flux de trésorerie affectés aux activités de Financement	12 993	1 568	6 557	-1 798	4 395	-4 002
Variation de Trésorerie	-615	940	2 395	-824	-1 869	403
Trésorerie au début de l'exercice	391	-225	715	3 110	2 286	417
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-225	715	3 110	2 286	417	820

6.2.7. Marge Brute d'Autofinancement prévisionnelle

(en mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Résultat Net	-1 380	-2 030	-1 449	820	2 568	4 314
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 042	1 084	85	10	6	5
Reprise sur provisions	-106	-	-	-	-	-
Marge Brute d'Autofinancement	-444	-948	-1 364	830	2 574	4 319

6.2.8. Indicateurs de gestion prévisionnels

(en mD)	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Actifs non courants	29 851	29 659	39 355	40 281	49 228	49 189
Actifs courants	17 950	18 131	6 924	4 215	2 158	2 477
Stocks	672	469	222	111	100	95
Clients et comptes rattachés	9 478	8 998	3 007	1 503	1 353	1 285
Liquidités et équivalents de liquidités	303	715	3 110	2 286	417	820
Total Bilan	47 801	47 790	76 279	44 497	51 386	51 665
Capitaux propres avant résultat	25 884	24 503	22 473	21 024	31 844	34 412
Capitaux propres avant affectation	24 504	22 473	21 024	21 844	34 412	38 727
Passifs non courants	4 807	3 200	21 600	16 000	10 340	6 340
Passifs courants	18 491	22 117	3 655	6 653	6 634	6 599
Fournisseurs et comptes rattachés	1 730	2 130	1 090	545	497	476
Total Passifs	23 298	25 317	25 255	22 653	16 974	12 939
Revenus	4 512	3 402	1 267	634	570	542
Charges de personnel	521	394	191	89	79	74
Résultat d'exploitation	-218	-665	-177	-50	-48	-47
Charges financières	-1 639	-1 819	-1 268	-2 027	-1 760	-1 360
Résultat net avant modifications comptables	-1 380	-2 030	-1 449	820	2 568	4 314

6.2.9. Ratios financiers prévisionnels

	2014R	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Ratios de Structure						
Actifs non courants/Total Bilan	62,4%	62,1%	85,0%	90,5%	95,8%	95,2%
Stocks/Total Bilan	1,4%	1,0%	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%
Actifs courants/Total Bilan	37,6%	37,9%	15,0%	9,5%	4,2%	4,8%
Endettement net***/Capitaux propres	64,3%	72,7%	97,5%	89,3%	45,9%	29,4%
Passif non courants/Total Bilan	10,1%	6,7%	46,7%	36,0%	20,1%	12,3%
Passifs courants/Total Bilan	38,7%	46,3%	7,9%	15,0%	12,9%	12,8%
Passifs/Total Bilan	48,7%	53,0%	54,6%	50,9%	33,0%	25,0%
Ratios de Gestion						
Charges de personnel/Revenus net reçu	11,2%	11,5%	15,1%	14,1%	13,8%	13,6%
Résultat d'exploitation/Revenus net reçu	-4,7%	-19,4%	-14,0%	-7,8%	-8,4%	-8,7%
Revenus/Capitaux propres	18,9%	15,3%	6,0%	2,9%	1,7%	1,4%
Ratios de solvabilité						
Total Actif /Total Passif	205,2%	188,8%	183,2%	196,4%	302,7%	399,3%
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanent	83,6%	87,5%	49,3%	57,7%	76,9%	85,9%
Ratios de Liquidité						
Actifs courants/Passifs courants	97,1%	82,0%	189,4%	63,4%	32,5%	37,5%
(Actifs courants - Stocks)/ Passifs courants	93,4%	79,9%	183,4%	61,7%	31,0%	36,1%
Liquidités et équivalents/Passifs courants	1,6%	3,2%	85,1%	34,4%	6,3%	12,4%
Ratios de Rentabilité						
Résultat net /Capitaux propres avant résultat	-5,3%	-8,3%	-6,4%	3,9%	8,1%	12,5%
Résultat net/Revenus (nets revenus)	-29,8%	-59,2%	-114,4%	129,5%	450,5%	796,5%
EBITDA / Total Actif	1,7%	0,9%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Autres Ratios						
Délai moyen de règlement des fournisseurs (en jours) *	176	278	319	319	323	325
Délai moyen de recouvrement clients (en jours) **	641	807	724	724	724	724

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

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

***Emprunts + concours bancaires + autres passifs financiers – liquidités et équivalents de liquidités – Placements et autres actifs financiers

6.2.10 Avis du commissaire aux comptes sur la situation prévisionnelle

Deloitte.

Cabinet MS Louzir
Membre de Deloitte Touche Tohmatsu Limited
Rue du Lac d'Annecy
1053 - Les berges du Lac
Tel: +216 71 862 430
Fax: + 216 71 862 437
www.deloitte.tn

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'EXAMEN D'INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES POUR LA PERIODE 2015-2019

Messieurs les Actionnaires de la société **SERVICOM SA**,

En notre qualité de Commissaires Aux Comptes de la société **SERVICOM SA**, nous avons examiné la projection d'informations financières et ses annexes de la société **SERVICOM SA** relatives à la période 2015-2019, telles que figurant au niveau du prospectus d'émission, joints au présent rapport.

Cette projection et les hypothèses présentées dans la Note III sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la direction. Cette projection a été préparée dans le cadre du prospectus d'émission d'emprunt obligataire. Elle a été approuvée par le Conseil d'Administration de la société du 7 mars 2016, et comporte les indicateurs clés suivants :

(mD)	2015p	2016p	2017p	2018p	2019p
Résultat net	- 2 030	- 1 449	820	2 568	4 314
Total bilan	47 790	46 279	44 497	51 386	51 665
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice	24 503	22 473	21 024	31 844	34 413
Trésorerie de fin de période	715	3 110	2 286	417	820

Il nous appartient, sur la base de notre examen, d'exprimer notre conclusion sur cette projection.

La projection a été préparée sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée à d'autres fins que celles indiquées ci-avant.

Nous avons effectué cet examen selon les Normes Internationales de Missions d'Assurance applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, nous n'avons pas relevé de faits qui nous conduisent à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques et que nous ne pouvons apporter d'assurance sur leur réalisation.

A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites et est synthétisée dans un bilan, un état de résultat et un état de flux de trésorerie conformément aux normes comptables applicables en Tunisie.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessous, nous attirons votre attention sur le fait que la projection d'informations financières préparée par la direction est conditionnée notamment aux investissements dont le financement sera rendu possible par l'émission de l'emprunt obligataire en cours pour un montant de 20 millions de dinars tunisiens, ainsi que par une augmentation de capital de Servicom prévue en 2018 pour un montant de 10 millions de dinars tunisiens.

Enfin, nous rappelons que même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer de la projection de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 10 mars 2016
Le Commissaire aux Comptes
Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

Mohamed LOUZIR

