



Bulletin Officiel

N° 4975 Mardi 10 Novembre 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DE SOCIETES

AVIS DE BOURSE

RADIATION DE LA VALEUR SYPHAX AIRLINES DU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE 2

AVIS DU CME

REPRISE DES NEGOCIATIONS DES ACTIONS DE LA SOCIETE SYPHAX AIRLINES SUR LE MARCHÉ HORS-COTE 3

AVIS DE SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOPAT 4

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SERVICOM 5

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

MAC HORIZON 2022 FCP 6

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2015-2 » 7-11

COURBE DES TAUX

12

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

13-14

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

- SERVICOM

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

- SERVICOM

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2015

- SERVICOM

ANNEXE IV

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

- SICAV AXIS TRESORERIE
- SICAV BNA
- AL HIFADH SICAV

AVIS DE LA BOURSE

**RADIATION DE LA VALEUR SYPHAX AIRLINES
DU MARCHE ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE**

La Bourse informe qu'à partir du vendredi 6 novembre 2015, la société Syphax Airlines sera radiée du Marché Alternatif de la Cote de la Bourse et transférée au marché Hors-cote selon les dispositions de l'article 76 nouveau du Règlement Général de la Bourse.

La reprise de la cotation des actions de la société Syphax Airlines sur le marché Hors-Cote fera l'objet d'un communiqué du CMF.

AVIS DU CMF

**REPRISE DES NEGOCIATIONS
DES ACTIONS DE LA SOCIETE SYPHAX AIRLINES
SUR LE MARCHE HORS-COTE**

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la société Syphax Airlines, du public et des intermédiaires en bourse que **la reprise des négociations des actions de ladite société interviendra à partir du vendredi 6 novembre 2015, sur le marché Hors-Cote**, selon les dispositions de l'article 76 nouveau du Règlement Général de la Bourse.

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

**SOCIETE DE PRODUCTION AGRICOLE DE TEBOULBA
« SOPAT »**

Siège Social : ZONE INDUSTRIELLE – 5080, TEBOULBA

La société SOPAT informe ses actionnaires que son conseil d'administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire le 16 novembre 2015, à 14h à l'hôtel l'Acropole, en vue d'annuler les résolutions de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 juillet 2015.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 novembre 2015 propose d'augmenter le capital social de 5 197 500 Dinars pour le porter de 12 993 750 Dinars à 18 191 250 Dinars, par l'émission de 5 197 500 actions nouvelles de nominal 1 DT chacune, à raison de deux (02) actions nouvelles pour cinq (05) actions anciennes.

La société SOPAT tiendra par ailleurs une communication financière le 25 novembre 2015 en vue d'informer le public sur ses réalisations récentes et ses perspectives d'avenir.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

SERVICOM

SIEGE SOCIAL: 65, RUE 8610 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I - TUNIS

La société **SERVICOM** porte à la connaissance de ses actionnaires qu'ils sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, le mardi 24 novembre 2015 à 15 heures 30, à l'institut Arabes des Chefs d'Entreprises (IACE), sise au Boulevard principal, Lac Turkana, 1053 les Berges du Lac, Tunis - Tunisie, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Ratification du retard de la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire de l'exercice 2014, en dehors des délais réglementaires ;
2. Lecture du rapport de gestion individuel et consolidé ;
3. Lecture des rapports général et spécial du commissaire aux comptes ;
4. Lecture du rapport du commissaire aux comptes sur les comptes consolidés ;
5. Approbation des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2014 ;
6. Quitus aux administrateurs ;
7. Affectation du résultat de l'exercice ;
8. Approbation des conventions prévues par l'article 200,205 et 475 du CSC ;
9. Information des fonctions occupées par le président directeur général et les autres administrateurs au niveau d'autres sociétés ;
10. Autorisation de la mise en place d'un contrat de maintien du cours ;
11. Autorisation de l'émission d'un emprunt obligataire ;
12. Nomination de nouveaux administrateurs ;
13. Pouvoirs

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

**MAC HORIZON 2022 FCP
Fonds Commun de Placement
Agrément du CMF n°40-2014 du 18 septembre 2014**

Il est porté à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de **MAC HORIZON 2022 FCP** aura lieu le **09 novembre 2015**.

MAC HORIZON 2022 FCP présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	: MAC HORIZON 2022 FCP
Forme juridique	: Fonds Commun de Placement -FCP-
Catégorie	: FCP Mixte
Type	: OPCVM de capitalisation
Objet	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds
Législation applicable	: Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application
Adresse	: Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis
Montant initial	: 100.000 dinars divisés en 1.000 parts de 100 dinars chacune
Références de l'agrément	: Agrément n°40-2014 du 18 septembre 2014
Date de constitution	: 15 mai 2015
Durée de vie	: 7 ans à compter de la date de constitution
Promoteurs	: MAC SA et AMEN BANK
Gestionnaire	: MAC SA Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis
Dépositaire	: AMEN BANK Avenue Mohamed V-1002 Tunis
Distributeur	: MAC SA Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance- les Berges du Lac 1053 Tunis

Périodicité de calcul de la valeur liquidative : Hebdomadaire

Prix de souscription et de rachat :

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toute commission.

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative diminuée d'une commission de rachat (droit de sortie) de 5% pour ceux qui procèdent au rachat d'une partie ou de la totalité de leurs parts avant l'écoulement des trois premières années de la vie du fonds, et de 3% pour les opérations de rachat effectuées durant les quatre années restantes.

Pour plus d'informations sur MAC HORIZON 2022 FCP, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier sous le n°15-0918 en date du 05 novembre 2015 sera mis incessamment à la disposition du public auprès de la société MAC SA- intermédiaire en bourse, sise au Green Center, Bloc C 2ème étage- Rue du Lac Constance-Les Berges du Lac 1053 Tunis et de son réseau d'agences.

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2016. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire «Attijari Leasing 2015-2»

Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de Attijari Leasing réunie le **26 mai 2015** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite de **60 millions** de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal de 1 an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le **27 août 2015** a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 20 MDT susceptible d'être porté à 30 MDT et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour fixer les conditions définitives dudit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général de Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2015-2 » comme suit :

- Montant de l'emprunt : 20 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars;
- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,70% et/ou au taux variable de TMM+2,30% ;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,90%.

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars, divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **16 novembre 2015** et clôturées au plus tard le **25 décembre 2015**. Ils peuvent être clôturés sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25 décembre 2015**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

- Suite -

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25 décembre 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **12 février 2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

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

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **16 novembre 2015** auprès d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, sisé à Rue des lacs de Mazurie -1053 les Berges du lac.

But de l'émission

Cet emprunt obligataire rentre dans le cadre de la mobilisation des fonds nécessaires à la réalisation du financement prévu au titre de l'année 2015 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 255 millions de dinars.

En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2015 est de 60 millions de dinars

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt** : « Attijari Leasing 2015-2 »
- **Nature des titres** : Titres de créances.
- **Forme des titres** : Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaires.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra dès la clôture de l'émission une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées souscrites délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, Attijari Intermédiation.

Prix de souscription et d'émission:

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

Date de jouissance en intérêts :

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

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **25 décembre 2015**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **25 décembre 2015** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

Date de règlement :

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- ✓ Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,70% brut par an et/ou au taux variable de TMM+2,30% brut par an ;
- ✓ Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,90% brut par an.

- Suite -

- **Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**

Taux fixe :

7,70% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

Taux variable

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,30% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 230 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois décembre de l'année N-1 au mois de novembre de l'année N.

- **Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

Taux fixe :

7,90% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

Amortissement-remboursement :

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour la catégorie A et à la troisième année pour la Catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **25 décembre 2020** pour la Catégorie A et le **25 décembre 2022** pour la Catégorie B.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

Paie ment :

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **25 décembre** de chaque année.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **25 décembre 2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **25 décembre 2016** pour la Catégorie A et le **25 décembre 2018** pour la Catégorie B.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

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

Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,70 % l'an pour le présent emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,90% l'an pour le présent emprunt

- **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de septembre 2015 (à titre indicatif) qui est égale à 4,827%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 7,127%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,30% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

- Suite -

Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :

• **Durée totale:**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- ✓ 5 ans pour les deux Catégories A.
- ✓ 7 ans dont 2 années de grâce pour la catégorie B.

• **Durée de vie moyenne:**

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

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt «Attijari Leasing 2015-1» est comme suit:

- ✓ 3 années pour les deux Catégories A.
- ✓ 5 années pour la catégorie B.

• **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,729 années** pour la catégorie A et **4,265 années** pour la catégorie B.

Garantie :

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

Notation de la société :

Le 14 mars 2014, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

- ✓ Note à long terme : BB + (tun) ;
- ✓ Note à court terme : B (tun) ;
- ✓ Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable.

Le 06 février 2015, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé de nouveau les mêmes notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale.

Notation de l'emprunt:

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note « **BB+** » (tun) à l'emprunt objet de la présente Note d'Opération en date du **20 octobre 2015**.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire objet de la présente Note d'Opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, auprès de Attijari Intermédiation.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations

Les porteurs des obligations peuvent se réunir en une Assemblée Spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires. L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des porteurs des obligations et à son représentant. Le représentant de l'Assemblée Générale des porteurs des obligations a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations:

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2015-2» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par l'intermédiaire en bourse, Attijari Intermédiation.

- Suite -

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférents.

Marché des titres

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse, Attijari Intermediation, de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Attijari Leasing 2015-2» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par Tunisie Clearing :

Attijari Leasing s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2015-2 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunaux compétents en cas de litige :

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

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux de fait que certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération « Attijari Leasing 2015-2» visée par le CMF en date du 30/10/2015 sous le numéro 15-917, du document de référence « Attijari Leasing 2015» enregistré par le CMF en date du 30/10/2015 sous le n°15-010 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2016.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn

Les indicateurs d'activité de Attijari Leasing relatifs au quatrième trimestre 2015 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 20 janvier 2016.

A V I S

COURBE DES TAUX DU 10 NOVEMBRE 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (ped de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008003048	BTC 52 semaines 24/11/2015		4,828%	
TN0008003055	BTC 52 semaines 22/12/2015		4,853%	
TN0008003063	BTC 52 semaines 26/01/2016		4,884%	
TN0008003071	BTC 52 semaines 16/02/2016		4,903%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,924%	1 000,771
TN0008003089	BTC 52 semaines 15/03/2016		4,928%	
TN0008003097	BTC 52 semaines 12/04/2016		4,953%	
TN0008003113	BTC 52 semaines 14/06/2016		5,009%	
TN0008003121	BTC 52 semaines 12/07/2016		5,034%	
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		5,084%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		5,109%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,116%	955,111
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016	5,141%		
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,218%	1 000,220
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,697%	1 015,900
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	6,124%		983,384
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,177%	982,263
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,188%	830,909
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,206%	978,927
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,273%	971,555
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,321%	966,016
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,338%	974,424
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,433%	1 023,657
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,451%	954,220
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"	6,499%		971,642
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		6,509%	967,312
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"	6,534%		981,955

^[1] L'adjudication en question ne doit pas dater de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	157,577	157,591		
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	103,089	106,272	106,284		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
3	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,953	13,955		
4	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	102,266	102,278		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
5	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,437	1,438		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
6	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	38,557	38,561		
7	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	52,290	52,294		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
8	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	137,981	136,485		
9	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	519,181	514,287		
10	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	114,034	113,286		
11	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	121,834	121,132		
12	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	127,459	127,685		
13	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	113,040	113,048		
14	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	91,906	91,184		
15	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	141,398	141,002		
16	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	85,860	85,515		
17	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	98,271	98,058		
18	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	117,073	116,686		
19	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	113,794	113,340		
20	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	86,054	76,452	75,572		
21	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,629	103,635	103,235		
22	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	98,010	90,774	90,217		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
23	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 479,025	1 473,706		
24	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 327,354	2 310,829		
25	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	110,095	110,217		
26	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	105,516	103,580		
27	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	134,639	133,403		
28	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	132,353	130,334		
29	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	14,750	14,390		
30	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 107,751	5 058,590		
31	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	4 931,981	4 874,611		
32	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,228	2,197		
33	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	1,991	1,973		
34	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,028	1,024		
35	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,027	1,027		
36	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,022	1,022		
37	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,015	1,014		
38	MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	-	-	100,000		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
39	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,488	108,005	108,016
40	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,995	103,354	103,363
41	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	106,020	105,285	105,299
42	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,733	101,901	101,936
43	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/05/15	4,319	103,916	103,523	103,536
44	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	106,837	106,792	106,802
45	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,303	103,887	103,900
46	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,996	102,150	102,160
47	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,095	104,660	104,665
48	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,119	101,581	101,593
49	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15	3,866	104,165	103,721	103,732
50	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	104,217	103,047	103,061
51	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,676	106,069	106,081
52	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	105,639	104,916	104,927
53	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,337	103,009	103,019
54	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,629	102,096	102,107
55	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,702	104,256	104,260
56	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/15	4,251	102,786	102,235	102,246
57	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,707	103,381	103,393
58	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	104,892	104,501	104,512
59	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,652	102,205	102,218
60	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,615	102,920	102,931
61	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	104,957	104,504	104,513
62	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,377	102,002	102,012
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>								
63	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	27/04/15	0,371	10,527	10,515	10,516
64	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	102,823	102,988	102,999
65	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	104,004	103,289	103,301
66	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	102,650	102,671
67	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	-	10,091	10,092

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
68	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	3,855	101,462	101,067	101,141
SICAV MIXTES								
69	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	65,830	57,344	56,777
70	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	148,724	139,072	137,219
71	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 489,820	1 407,460	1 388,656
72	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	113,033	109,862	109,575
73	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	112,063	104,304	103,697
74	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	85,430	85,181	84,310
75	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,176	16,822	16,777
76	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	272,658	261,452	260,530
77	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	29/05/15	0,706	32,349	29,113	29,238
78	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 419,706	2 214,928	2 208,384
79	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	78,209	67,464	67,041
80	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	57,858	53,395	53,286
81	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	15/05/15	0,692	100,944	93,100	92,522
82	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	110,547	97,695	96,972
83	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	97,573	80,882	79,953
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
84	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,421	10,999	10,964
85	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,387	11,808	11,734
86	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	15,946	14,364	14,211
87	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	14,845	13,580	13,395
88	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	13,041	12,208	12,083
89	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	11,559	10,982	10,884
90	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	10,671	10,227	10,187
91	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	10,723	10,597	10,588
92	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	127,420	130,824	130,100
93	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	124,932	127,582	127,115
94	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	07/05/00	0,173	11,080	8,938	8,837
95	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	109,024	92,150	91,616
96	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	29/05/15	0,241	20,475	18,212	18,048
97	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	76,592	80,710	80,338
98	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,825	80,462	79,934
99	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	98,109	96,414	96,137
100	FCP GENERAL DYNAMIQUE *	CGI	30/09/13	-	-	9,319	En liquidation	En liquidation
101	FCP AL BARAKA *	CGI	30/09/13	-	-	7,293	En liquidation	En liquidation
102	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	105,862	87,030	85,904
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
103	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	05/05/15	2,132	103,033	106,612	106,865
104	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	05/05/15	1,867	99,614	97,750	97,260
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/15	3,275	140,321	129,358	125,380
106	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	29/05/15	0,021	10,578	9,199	9,057
107	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	1,346	122,856	107,822	105,586
108	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	2,300	121,140	116,900	116,786
109	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	104,666	100,825	100,436
110	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	104,777	95,816	94,946
111	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	177,008	182,397	180,468
112	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	163,377	171,285	170,450
113	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	144,094	148,479	148,068
114	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	12 672,467	12 612,794
115	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	18,055	17,582
116	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	129,809	127,597
117	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	95,218	94,289
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/15	1,446	117,445	119,641	118,757
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 857,940	8 886,041
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	9,085	8,314	8,175
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	92,181	91,978
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	-	-	-	968,414	951,634
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
123	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	101,960	101,171
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
124	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	8,892	8,427	8,220
125	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	90,387	86,586

* FCP en liquidation anticipée

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**
Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
Tél : (216) 71 947 062
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
www.cmf.org.tn
email 1 : cmf@cmf.org.tn
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par la radiation du Marché Alternatif de la Cote de la Bourse et le transfert au marché Hors-cote de la société « Syphax Airlines » et l'ouverture au public de « MAC HORIZON 2022 FCP », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE ***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 238 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	95, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 849 400
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac -1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000
24.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
26.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 964 600
27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Zone Industrielle BP. N°7 2013 Ben Arous	71 381 688
28. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
30. Modern Leasing	11, avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis	71 845 530

31. One Tech Holding	Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-	71 860 244
32. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
33.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téboulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	Rue Larbi Zarrouk -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Z.I Charguia II.2035 Tunis Carthage	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhi'af, Zone Industrielle de Saint Gobain, Mégrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium "TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 189 800
64. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
65. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
66. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
9.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
10.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
11.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Avenue du Japon Montplaisir -1073 Tunis-	71 906852
12.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	70 015 600
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 965 400
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building Les Berges du Lac -2045 TUNIS-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	71 197 820
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 840 488
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 785 049
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue 8365 cité Ennassim, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 890 355
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	95, Avenue de la Liberté -1002 Tunis-	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue 8006, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 783 000
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
49. Société de Promotion Economique de Bizerte "PROMEKO"	Place de l'Union du Maghreb Arabe Bizerte	
50. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
51. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
52. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	71 718 332
53. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
54. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
55. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 SOUSSE-	
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société d'Investissements Hôtelières El Mouradi « SIHM »	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	
58. Société d'Investissements Hôtelières " Jerba Menzel "	Hôtel El Mouradi, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355

59.Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
60.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
61. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
62. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
63.Société Hôtelière El Kantaoui "Palm Marina"	Hôtel El Mouradi BP 48 El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
64.Société Hôtelière SAMARA	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-	73 226 699
65.Société Hôtelière Mouradi Golf	Zone touristique, El Kantaoui, BP 48 -4089 HAMMAM SOUSSE-	73 246 355
66.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
67.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
68.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
69.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
70.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
71.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
72. Société Immobilière et Touristique de Tunisie "Hôtel Mouradi Africa"	BP 48, Hôtel El Mouradi Port El Kantaoui - Hammam-Sousse-	73 246 355
73.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 2 -3018 SFAX-	74 246 190
74.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 475 267
75.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
76.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 240 337
77. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
78.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
79. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
80.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
82.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
83.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
84.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
85.Société Touristique El Mouradi -STM -	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Zone Touristique El Kantaoui -4089 Hammam Sousse-	73 246 355
86.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
87.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
88.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
89.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
90.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 800 482
91.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
92.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
93.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
94.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
95. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, Menzel Bourguiba	
96.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768

97.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
98.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
99.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
100. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
101.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir	71 950 100
102. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
103. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
104. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
105. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama-Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI FCP HARMONIE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI FCP SERENITE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
16	ATTIJARI VALEURS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
17	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis

19	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
20	CEA ISLAMIC FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
21	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines -Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
22	FCP AL BARAKA (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
23	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
24	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
25	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
26	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
27	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
31	FCP BIAT- CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
32	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
33	FCP BIAT- EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP BIAT- PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
35	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis
36	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
37	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
38	FCP GENERAL DYNAMIQUE (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
39	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
40	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
41	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
42	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
44	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
45	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
46	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
47	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
48	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
49	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
50	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis

51	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
52	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
56	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
57	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
59	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
61	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
63	FCP SAFA	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
65	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
66	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
67	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP UNIVERS AMBITION CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
69	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
70	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	FINA O SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
79	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

80	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MAC EXCELLENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
88	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
90	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
92	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
93	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
94	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis
95	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
96	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
97	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
98	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
99	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis.
100	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis.
101	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
102	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
103	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
104	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
105	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
106	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
107	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

108	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV PROSPERITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
110	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
111	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville-1002 Tunis
112	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
113	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
114	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
115	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
116	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
117	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
118	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
119	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
120	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
121	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
122	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
123	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
124	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
125	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Fonds IKDAM II	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T

5	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 ^{ème} étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
15	FCPR- TUNISAIR	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
16	FCPR-ELFOULADH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
17	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
18	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

19	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
20	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
21	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	13 ^{ème} étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
22	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	3 ^{ème} étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
23	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
26	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
27	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR A.T.I.D. FUND (II)	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 ^{ème} étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
29	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
30	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	87, avenue Jugurtha, Mutuelleville, 1083 - Tunis
31	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	3 ^{ème} étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunis Information Technology Fund II	IMBANK PRIVATE EQUITY	87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis
33	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
34	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
35	FCPR MCP ImmoFund	MCP Gestion	Immeuble «ACCESS BUILDING», rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, Tunis

* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS

SERVICOM

SIEGE SOCIAL: 65, RUE 8610 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I - TUNIS

La société **SERVICOM** publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 24 novembre 2015. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes : Mr Mohamed LOUZIR (Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL).

BILAN ARRETE au 31 décembre 2014

(exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
ACTIFS NON COURANTS				
<i>Immobilisations incorporelles</i>		2 585	2 585	2 585
<i>Moins: Amortissements</i>		(2 585)	(2 585)	(2 585)
<i>Total des immobilisations incorporelles</i>	(01)	-	-	-
<i>Immobilisations corporelles</i>		415 475	399 008	399 008
<i>Moins: Amortissements</i>		(328 914)	(288 887)	(288 887)
<i>Total des immobilisations corporelles</i>	(02)	86 561	110 121	110 121
<i>Immobilisations financières</i>		29 549 637	13 570 683	13 570 683
<i>Moins: Provisions</i>		(46 750)	(46 750)	(46 750)
<i>Total Immobilisations financières</i>	(03)	29 502 887	13 523 933	13 523 933
<i>Autres actifs non courants</i>	(04)	261 680	237 222	237 222
Total des actifs non courants		29 851 126	13 871 274	13 871 274
<i>Stocks</i>		682 105	650 185	650 185
<i>Moins: Provisions</i>		(10 454)	-	-
<i>Net</i>	(05)	671 651	650 185	650 185
<i>Clients et comptes rattachés</i>		10 218 581	9 653 253	9 246 803
<i>Moins: Provisions</i>		(740 399)	-	-
<i>Net</i>	(06)	9 478 182	9 653 253	9 246 803
<i>Autres actifs courants</i>		7 524 205	9 674 114	9 674 114
<i>Moins: Provisions</i>		(70 810)	(55 312)	(55 312)
<i>Net</i>	(07)	7 453 395	9 618 801	9 618 801
<i>Placement et autres actifs financiers</i>	(08)	43 581	41 846	41 846
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	(09)	303 312	573 004	573 004
Total des actifs courants		17 950 121	20 537 088	20 130 639
TOTAL DES ACTIFS		47 801 247	34 408 362	34 001 913

BILAN ARRETE au 31 décembre 2014

(exprimé en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013 (Publié)	Au 31 décembre 2013 (Retraité)
Capitaux propres				
<i>Capital social</i>		3 537 000	2 358 000	2 358 000
<i>Prime d'émission</i>		21 114 000	2 250 000	2 250 000
<i>Réserves légales</i>		235 800	235 801	235 801
<i>Résultats reportés</i>		996 985	1 847 389	1 440 940
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		25 883 785	6 691 190	6 284 741
<i>Résultat de l'exercice</i>		(1 380 245)	(443 956)	(443 956)
Total des capitaux propres avant affectation	(10)	24 503 540	6 247 234	5 840 785
<i>Emprunt à plus d'un an</i>	(11)	4 807 319	6 413 537	6 413 537
<i>Provision pour risques et charges</i>		-	-	-
Total des passifs non courants		4 807 319	6 413 537	6 413 537
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	(12)	1 730 150	2 081 314	2 081 314
<i>Autres passifs courants</i>	(13)	5 476 551	3 208 560	3 208 560
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	(14)	11 283 687	16 457 717	16 457 717
Total des passifs courants		18 490 389	21 747 591	21 747 591
Total des passifs		23 297 708	28 161 128	28 161 128
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		47 801 247	34 408 362	34 001 913

ETAT DE RESULTAT
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
PRODUITS D'EXPLOITATION			
<i>Revenus</i>	(15)	4 512 212	3 198 164
<i>Autres produits d'exploitation</i>	(16)	123 152	542 001
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		4 635 364	3 740 166
CHARGES D'EXPLOITATION			
<i>Achats marchandises consommés</i>	(17)	(2 991 616)	(1 406 463)
<i>Charges de personnel</i>	(18)	(520 947)	(641 647)
<i>Dotations aux amortissements et aux provisions</i>		(1 042 481)	(144 300)
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(19)	(297 907)	(218 125)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		(4 852 951)	(2 410 534)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(217 588)	1 329 631
<i>Charges financières nettes</i>	(20)	(1 638 926)	(1 290 035)
<i>Produits des placements</i>	(21)	287 092	314 571
<i>Autres gains ordinaires</i>	(22)	271 336	61 373
<i>Autres pertes ordinaires</i>	(23)	(71 874)	(859 496)
RESULTATS DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		(1 369 959)	(443 956)
<i>Impôts sur les bénéfices</i>		(10 286)	0
RESULTATS NET AVANT MODIFICATIONS COMPTABLES		(1 380 245)	(443 956)
<i>Effets des modifications comptables</i>		(406 449)	-
RESULTATS NET APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		(1 786 694)	(443 956)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Du 1er janvier au 31 décembre 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat Net	(1 380 245)	(443 956)
Ajustement pour :		
- Amortissements et provisions	1 042 481	144 300
- Résorption frais EO	59 452	54 274
- Variation des :		
- Stocks	(24) (31 920)	(284 273)
- Créances	(25) (971 778)	19 370
- Autres actifs courants	(26) (12 969 342)	(15 155 155)
- Fournisseurs	(27) (351 164)	(1 451 053)
- Autres passifs courants	(28) 2 247 992	(226 665)
- Intérêts courus	(71 805)	463 635
- Reprise sur provision	(106 277)	(542 001)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(12 532 605)	(17 421 525)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(29) (22 209)	(43 032)
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(859 704)	(811 683)
Décassements provenant de l'acquisition des autres actifs non courants	(193 738)	(318 741)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(1 075 650)	(1 173 456)
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
Remboursement d'emprunts	(31) (35 550 000)	(6 200 012)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	12 993 000	19 099 988
Variation de trésorerie	(615 255)	505 007
Trésorerie au début de l'exercice	390 540	(114 467)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(32) (224 715)	390 540

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

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 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 :

▪ 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, 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 courant)	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 SERVILIFT SCI	6 825	0	0
Compte de groupe SERVICOM SCI	344 994	423 938	423 938
Compte de groupe SERVICOM HOLDING	0	0	0
Produits à recevoir	10 093	0	0
Compte d'attente actif	0	34 081	34 081
Compte de groupe SERVICOM AFRIQUE	1 228	0	0
Compte de groupe SERVILIFT SA	50 278	0	0
Compte de groupe SERVICOM SERVICES	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
Sous-traitance générale	1 297 417	272 226
Sous-traitance 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 sociétés du groupe	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 corporelles 2014	(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 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%."

(34) – Transactions avec les parties liées :

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

(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
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.

(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 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	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 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	(1 380 45)	Résultat négatif des activités ordinaires	-		
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	(1 380 245)	Total	-	Résultat net après modifications comptables	(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
Équipements 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			Libération de l'exercice 2014	Acquisitions de l'exercice			Cession de l'exercice			Participation au 31 décembre 2014			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	libérée		non libérée
SEI VITRA	6 171 637	6 171 637	-	-	11 366 155	10 959 250	406 905	-	61	61	-	17 537 731	17 537 731	-	-
SIR IPTS	44 750	44 750	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 750	44 750	-	44 750
SEI VIPRINT	186 144	186 144	-	-	-	-	-	-	-	-	-	186 144	186 144	-	-
SEI VITRADE	6 743 962	6 743 962	-	-	4 160 000	4 160 000	-	-	-	-	-	10 903 962	10 903 962	-	-
SEI VITEL	10	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10	-	-
AL CHOUROUK (LIBYE)	709 417	212 825	496 592	-	-	-	-	-	-	-	-	709 417	212 825	496 592	-
SEI VICOM EUROPE	104 920	104 920	-	-	483 000	-	483 000	-	-	-	-	587 920	587 920	-	-
SEI VICOM SERVICES	4 940	4 940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 940	4 940	-	-
SEI VILIFT	9 940	9 940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 940	9 940	-	-
SEI VICOM AFRIQUE	-	-	-	-	400	-	400	-	-	-	-	400	400	-	-
SEI VICOM 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

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.

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

Mohamed LOUZIR

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 de 27 417 DT au cours de l'exercice 2014.

Conventions conclues avec SERVITEL : Le compte courant SERVITEL présente un solde 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

Mohamed LOUZIR

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SERVICOM

SIEGE SOCIAL: 65, RUE 8610 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I - TUNIS

La société **SERVICOM** publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés au 31 décembre 2014 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 24 novembre 2015. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes : Mr Mohamed LOUZIR (Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL).

Bilan Consolidé au 31 décembre 2014

(Exprimé en dinars)

Exercice clos au 31 décembre

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

Bilan Consolidé au 31 décembre 2014**(Exprimé en dinars)****Exercice 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		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

Etat de résultat consolidé au 31 décembre 2014

(Exprimé en dinars)

	Exercice du 1er 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	18	219 240	112 383
Impôts différés		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

Etat de flux de trésorerie au 31 décembre 2014

(Exprimé en Dinars)

**Exercice du 1er janvier
au 31 décembre**

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	-
- 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

Décassements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.	-	4 628 752	-
Décassements sur acquisition d'immobilisations financières	-	3 983 331	-
Décassements sur acquisition des autres actifs non courants	-	1 112 647	-
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	-
Décassements affectés au remboursement des emprunts	-	17 269 755	-
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	-
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-	8 778 123	- 6 439 418

Notes aux états financiers consolidés :

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 :

- La norme comptable générale n° 01 ;
- Les normes comptables de consolidation (NCT 35 à 37) ;
- La norme comptable relative aux regroupements d'entreprise (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

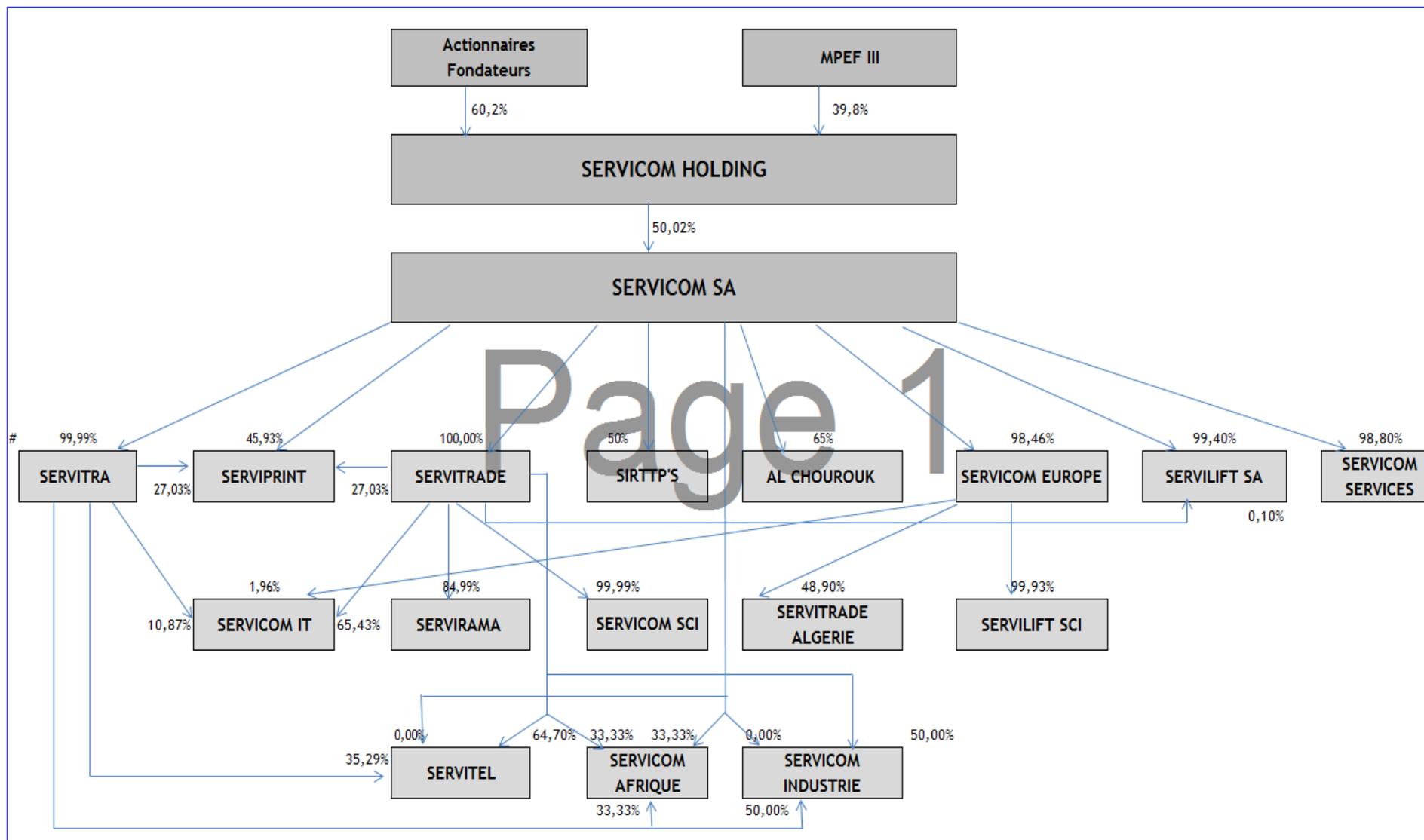
Le périmètre de consolidation du groupe SERVICOM comprend :

- 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	99,999%	Intégration Globale
SERVITRA	SA	Tunisie	Travaux publics	16 345 KDT	Filiale	99,99%	Intégration Globale
SIRTT-SERVICOM	SARL	Tunisie	Travaux publics	70 KDT	Coentreprise	50%	Intégration Globale
SERVIPRINT	SA	Tunisie	Imprimerie, Bureautique et formation	370 KDT	Filiale	100,0%	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	100,0%	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 INDUSTIE	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 :



Page 1

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 porté sur :

- des comptes courants et soldes entre sociétés du Groupe ;
- des charges et produits financiers des comptes courants entre sociétés du Groupe ;
- des ventes et achats de produits et services réalisés entre les sociétés du Groupe.

IV- Informations détaillées :

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 31/12/2014	VCN 31/12/2014
		VALEURS AU 31/12/2013	ACQUISITION 2014	CESSIONS/ REGUL 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	668
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 (Publié)	Solde 2013 (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 (Publié)	Solde 2013 (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 (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	(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 Courus	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
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			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 :

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 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%.

**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

Mohamed LOUZIR

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

SERVICOM

SIEGE SOCIAL: 65, RUE 8610 ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I - TUNIS

La société **SERVICOM** publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2015. Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes : Mr Mohamed LOUZIR (Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL).

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				
<i>Immobilisations incorporelles</i>		2 585	2 585	2 585
<i>Moins: Amortissements</i>		(2 585)	(2 585)	(2 585)
<i>Total des immobilisations incorporelles</i>	(01)	-	-	-
<i>Immobilisations corporelles</i>		416 506	413 499	415 475
<i>Moins: Amortissements</i>		(347 636)	(308 970)	(328 914)
<i>Total des immobilisations corporelles</i>	(02)	68 870	104 529	86 561
<i>Immobilisations financières</i>		29 549 637	23 804 918	29 549 637
<i>Moins: Provisions</i>		(46 750)	(46 750)	(46 750)
<i>Total Immobilisations financières</i>	(03)	29 502 887	23 758 168	29 502 887
<i>Autres actifs non courants</i>	(04)	187 316	344 822	261 679
Total des actifs non courants		29 759 073	24 207 519	29 851 126
<i>Stocks</i>		553 407	659 531	682 105
<i>Moins: Provisions</i>		(66 011)	0	(10 454)
<i>Net</i>	(05)	493 396	659 531	671 651
<i>Clients et comptes rattachés</i>		10 665 556	9 259 220	10 218 581
<i>Moins: Provisions</i>		(740 399)	(94 500)	(740 399)
<i>Net</i>	(06)	9 925 157	9 164 720	9 478 182
<i>Autres actifs courants</i>		9 330 210	9 306 220	7 524 205
<i>Moins: Provisions</i>		(70 810)	(55 312)	(70 810)
<i>Net</i>	(07)	9 259 400	9 250 908	7 453 395
<i>Placement et autres actifs financiers</i>	(08)	44 386	42 672	43 581
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	(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	20 000
Total des passifs non courants		3 224 019	4 810 490	4 827 319
<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	5 456 551
<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	18 470 389
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

ETAT DE RESULTAT

(exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Du 1er janvier au 30 juin 2015	Du 1er janvier au 30 juin 2014	Du 1er janvier au 31 décembre 2014
PRODUITS D'EXPLOITATION				
<i>Revenus</i>	(15)	1 550 685	1 887 582	4 512 212
<i>Autres produits d'exploitation</i>	(16)	12 538	0	123 152
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		1 563 224	1 887 582	4 635 364
CHARGES D'EXPLOITATION				
<i>Achats marchandises consommés</i>	(17)	(1 260 132)	(1 330 320)	(2 991 616)
<i>Charges de personnel</i>	(18)	(253 820)	(242 147)	(520 947)
<i>Dotations aux amortissements et aux provisions</i>		(118 692)	(169 497)	(1 042 481)
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(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)
<i>Charges financières nettes</i>	(20)	(874 536)	(857 982)	(1 638 926)
<i>Produits des placements</i>	(21)	226 962	113 310	287 092
<i>Autres gains ordinaires</i>	(22)	20 076	6 277	271 336
<i>Autres pertes ordinaires</i>	(23)	(46 049)	(50 565)	(71 874)
RESULTATS DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		(868 318)	(774 341)	(1 369 959)
<i>Impôts sur les bénéfices</i>		(3 798)	(4 455)	(10 286)
RESULTATS NET AVANT MODIFICATION COMPTABLE		(872 116)	(778 796)	(1 380 245)
<i>Effet de modification comptable</i>		0	0	(406 449)
RESULTATS NET APRES MODIFICATION COMPTABLE		(872 116)	(778 796)	(1 786 694)

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	(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 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			
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 078)	(17 305)	(22 209)
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	0	(314 985)	(859 704)
Décassements 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)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

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 net 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 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	(66 011)	0	(10 454)
Total	493 396	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 social	Prime d'émission	Réserves légales	Résultats reporté	Modification comptable	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Solde de clôture au 31/12/2014	3 537 000	21 114 000	235 800	1 403 434	(406 449)	(1 380 245)	24 503 540
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat 2014	-	-	-	(1 380 245)	-	1 380 245	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de période	-	-	-	-	-	(872 116)	(872 116)
Solde de clôture 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 des placements s'élèvent au 30 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
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur les engagements bancaires	2 300 000
Cautions 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.

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%	42 576	-	-	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

27. Tableau récapitulatif des titres de participation :

Filiale	Participations au 31 décembre 2014			Acquisitions			Participation au 30 juin 2015		
	Valeur brute	libérée	non libérée	Valeur brute	libérée	non libérée	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 profitabilité de 47%.

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.

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.

Tunis, le 05 novembre 2015

Le Commissaire aux Comptes

Cabinet MS Louzir - Membre de DTTL

Mohamed LOUZIR

SICAV AXIS TRESORERIE

SITUATION TRIMSTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2015

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV AXIS TRESORERIE et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2015 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, l'actif net de SICAV AXIS TRESORERIE est employé en des titres émis par des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières à des taux se situant au-dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des Sociétés d'Investissement à Capital Variable.
- Le billet de trésorerie « SERV_1000_8.15%_30J_13042015 » présente un reliquat impayé de 800 KDT. Ce reliquat a fait l'objet d'un report d'échéance au 30/09/2015 et il demeure impayé à la date d'émission de notre rapport. Comme il est indiqué dans la note 3-5 sur les « Autres actifs », ce montant a été maintenu à son coût historique de 800 KDT et la société n'a pas jugé nécessaire de constater une dépréciation le concernant.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations précitées, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30 septembre 2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 Octobre 2015

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

BILAN ARRETE AU 30-09-15

(Exprimé en dinar)

		<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	26 348 403	24 407 571	25 704 108
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 726 531	2 492 222	2 816 313
Obligations et valeurs assimilées		24 621 872	21 915 349	22 887 795
AC2- Placements monétaires et disponibilités		7 359 532	10 651 860	10 496 042
Placements monétaires	3.3	6 529 727	5 485 949	4 487 123
Disponibilités		829 805	5 165 911	6 008 919
AC4- Autres actifs	3.5	800 000	-	1 145
TOTAL ACTIF		34 507 935	35 059 431	36 201 295
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.6	30 410	29 144	31 767
PA2- Autres créditeurs divers	3.7	28 032	27 297	32 127
TOTAL PASSIF		58 442	56 441	63 894
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	3.8	33 462 322	34 101 292	34 935 915
CP2- Sommes distribuables		987 171	901 698	1 201 486
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		117	153	158
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		987 054	901 545	1 201 328
ACTIF NET		34 449 493	35 002 990	36 137 401
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		34 507 935	35 059 431	36 201 295

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-2015 au 30-09-2015
(Exprimé en dinar)

		Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus du portefeuille-titres	3.2	334 652	993 796	261 509(*)	822 427(*)	1 090 283
Dividendes		-	51 825	-	53 511	53 511
Revenus des obligations et valeurs assimilées		334 652	941 971	261 509	768 916	1 036 772
Revenus des placements monétaires	3.4	96 478	299 429	84 398	244 354	340 197
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		431 130	1 293 225	345 907	1 066 781	1 430 480
Charges de gestion des placements	3.9	(82 808)	(242 509)	(77 345)	(218 438)	(298 497)
REVENU NET DES PLACEMENTS		348 322	1 050 716	268 562	848 343	1 131 983
Autres charges	3.10	(15 460)	(43 631)	(14 319)	(38 231)	(53 244)
RESULTAT D'EXPLOITATION		332 862	1 007 085	254 243	810 112	1 078 739
Régularisation du résultat d'exploitation		(16 940)	(20 031)	33 509	91 433	122 589
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		315 922	987 054	287 752	901 545	1 201 328
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		16 940	20 031	(33 509)	(91 433)	(122 589)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		18 536	3 267	23 902	63 047	87 949
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		3 471	11 566	-	(58 918)	(58 918)
Frais de négociation de titres		-	(863)	-	-	(308)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		354 869	1 021 055	278 145	814 241	1 107 462

(*)Chiffres retraités pour les besoin de comparabilité (voir notes 3.2.2)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-2015 au 30-09-2015
(Exprimé en dinar)

	Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Période clos le 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	354 869	1 021 055	278 145	814 241	1 107 462
Résultat d'exploitation	332 862	1 007 085	254 243	810 112	1 078 739
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	18 536	3 267	23 902	63 047	87 949
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 471	11 566	-	(58 918)	(58 918)
Frais de négociation de titres	-	(863)	-	-	(308)
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	(993 022)	-	(1 038 978)	(1 038 977)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(113 834)	(1 715 941)	1 234 488	4 483 960	5 325 149
a / Souscriptions	15 468 814	49 870 503	13 270 828	42 946 806	61 868 438
Capital	15 121 868	48 436 601	12 986 512	41 735 703	60 069 572
Régularisation des sommes non distribuables	(1 793)	3 865	(4 393)	(5 323)	4 315
Régularisation des sommes distribuables	348 739	1 430 037	288 709	1 216 426	1 794 551
b / Rachats	(15 582 648)	(51 586 444)	(12 036 340)	(38 462 846)	(56 543 289)
Capital	(15 217 826)	(49 920 506)	(11 785 756)	(37 340 569)	(54 865 472)
Régularisation des sommes non distribuables	857	(7 524)	4 610	3 254	(5 322)
Régularisation des sommes distribuables	(365 679)	(1 658 414)	(255 194)	(1 125 531)	(1 672 495)
VARIATION DE L'ACTIF NET	241 035	(1 687 908)	1 512 633	4 259 223	5 393 634
ACTIF NET					
en début de la période	34 208 458	36 137 401	33 490 357	30 743 767	30 743 767
en fin de la période	34 449 493	34 449 493	35 002 990	35 002 990	36 137 401
NOMBRE D' ACTIONS					
en début de la période	324 785	338 222	318 750	287 800	287 800
en fin de la période	323 856	323 856	330 384	330 384	338 222
VALEUR LIQUIDATIVE	106,373	106,373	105,946	105,946	106,845
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,94%	3,85%	3,32%	3,42%	3,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-15

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-15 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-15 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en bons de trésor sont évalués à leur coût. Il est à signaler que la SICAV procède à l'amortissement des primes et décotes sur les Bons du Trésor Assimilables.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-2015 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 26 348 403 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-15	% de l'actif net
TITRES OPCVM	55 945	1 584 941	1 726 531	5,01%
SANADETT SICAV	6 439	686 263	692 270	2,01%
FCP SALAMETT CAP	45 600	500 004	633 430	1,84%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	102 818	0,30%
FCP AXIS AAA	2 906	298 501	298 013	0,87%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	259 881	22 993 294	24 621 872	71,47%
Emprunts d'Etat	7 000	6 932 170	7 046 646	20,46%
BTA 5.6 AOÛT 2022	3 100	2 983 610	3 045 425	8,84%
BTA_5.5_03/2019	2 900	2 943 640	2 988 582	8,68%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	546 207	1,59%
BTA_6.75_07/2017	300	318 000	308 989	0,90%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	157 443	0,46%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	4 101 277	11,91%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	4 101 277	11,91%
Emprunt National	82 681	1 703 434	1 732 255	5,03%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	10 052	1 004 966	1 019 536	2,96%
EMP NAT 2014/A	72 629	698 468	712 719	2,07%
Emprunts de sociétés	165 500	11 490 190	11 741 694	34,08%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 279 240	2 300 065	6,68%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	15 000	1 500 000	1 540 367	4,47%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	10 000	1 000 000	1 034 797	3,00%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	600 000	600 400	1,74%
STB08/2_16A_18/02	10 000	625 000	645 034	1,87%
AB2010_15A_31/08	7 000	466 550	468 348	1,36%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	500 000	508 185	1,48%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	320 000	323 928	0,94%
TL2014-2_5_7.55%	4 000	400 000	419 196	1,22%
ATL2014/3_5A_7.6%	4 000	400 000	415 591	1,21%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	407 583	1,18%
BH09/B_15A_31/12	5 000	384 500	396 738	1,15%
AB09/B_15A_30/09	5 000	299 900	299 937	0,87%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	300 000	314 015	0,91%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	306 507	0,89%
BTE2009_10A_15/09	5 000	200 000	200 367	0,58%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	210 000	212 041	0,62%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	206 411	0,60%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	200 000	208 790	0,61%
AB_20A_21/05	3 000	195 000	198 968	0,58%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	160 000	168 641	0,49%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	160 000	166 135	0,48%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	120 000	123 493	0,36%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	102 408	0,30%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	50 000	50 710	0,15%
ATB_10A_25/05	2 000	40 000	40 630	0,12%

UF10_5A_04/02/2011	2 000	40 000	41 223	0,12%
AB_10A_29/01	1 000	20 000	20 627	0,06%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	20 000	20 559	0,06%
TOTAL	315 826	24 578 236	26 348 403	76,48%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

3.2.1

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31/12/2014
	du 01-07-15 au 30-09-15	du 01-01-15 au 30-09-15	du 01-07-14 au 30-09-14	du 01-01-14 au 30-09-14	
Revenus des obligations de sociétés	200 059	549 166	138 934	378 014	522 489
Revenus des BTA	79 992	233 238	71 252	240 914	312 165
Revenus des BTZ	54 601	159 567	51 323	149 988	202 118
Revenus des titres OPCVM	-	51 825	-	53 511	53 511
Total	334 652	993 796	261 509	822 427	1 090 283

3.2.2

Les données comparatives du 30-09-2014 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-14 au 30-09-14 publiée	du 01-01-14 au 30-09-14 publiée	du 01-07-14 au 30-09-14 Retraitée	du 01-01-14 au 30-09-14 Retraitée
Revenus des obligations de sociétés	37 390	276 470	138 934	378 014
Revenus des BTA	172 796	342 458	71 252	240 914
Revenus des BTZ	51 323	149 988	51 323	149 988
Revenus des titres OPCVM	-	53 511	-	53 511
Total	261 509	822 427	261 509	822 427

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2015 à 6 529 727 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôt, prises en pension et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% actif net
Billets de Trésorerie	993 826	997 067	2,89%
UFACTOR_1000_7%_40J_20102015	993 826	997 067	2,89%
Certificats de dépôt	2 496 950	2 498 597	7,25%
CD_BTE_1000_10J_5.5%_02102015	998 780	999 878	2,90%
CD_BTE_1000_10J_5.5%_07102015	998 780	999 268	2,90%
CD_BTE_500_10J_5.5%_10102015	499 390	499 451	1,45%
PRISE EN PENSION	1 999 874	2 006 007	5,82%
ATTIJ_2000_4.80%_31J_09102015	1 999 874	2 006 007	5,82%
Dépôt à terme	1 000 000	1 028 056	2,98%
QNB_500_06032015	500 000	515 575	1,50%
QNB_500_17042015	500 000	512 481	1,49%
TOTAL	6 490 650	6 529 727	18,95%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31/12/2014
	du 01-07-2015 au 30-09-2015	du 01-01-2015 au 30-09-2015	du 01-07-2014 au 30-09-2014	du 01-01-2014 au 30-09-2014	
Revenus compte courant rémunéré	9 258	53 951	18 215	52 045	76 057
Revenus des billets de trésorerie	36 767	115 451	45 665	144 321	182 682
Revenus des certificats de dépôt	30 047	84 066	14 936	31 754	59 592
Revenus des dépôts à terme	19 594	38 007	5 582	16 234	21 866
Revenus des prises en pension	812	7 954	-	-	-
Total	96 478	299 429	84 398	244 353	340 197

3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 800 000 DT au 30-09-2015 contre 1 145 DT au 31-12-2014 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 31/12/2014
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	-	-	1 145
Impayé sur billet de trésorerie	800 000	-	-
TOTAL	800 000	-	1 145

3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes due par SICAV Axis Trésorerie au gestionnaire Axis Capital Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 30 410 DT au 30-09-2015 contre 31 767 DT au 31-12-2014.

Désignation	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 31/12/2014
Gestionnaire	25 980	24 714	25 850
Dépositaire	4 430	4 430	5 917
TOTAL	30 410	29 144	31 767

3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 28 032 DT au 30-09-2015 contre 32 127 DT au 31-12-2014 :

Désignation	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 31/12/2014
Commissaire aux comptes	2 059	5 270	6 736
Etat retenue à la source	9 997	6 306	5 802
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991	4 991
CMF	3 775	3 634	3 760
Publications	3 728	4 453	5 617
Jetons de présence	2 675	2 147	4 715
TCL	787	476	486
Autres créditeurs divers	20	20	20
TOTAL	28 032	27 297	32 127

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 241 035 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(74 887)
Variation de la part Revenu	315 922
Variation de l'Actif Net	241 035

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2015 se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-2015

Montant:	33 547 969
Nombre de titres :	324 785
Nombre d'actionnaires :	677

Souscriptions réalisées

Montant:	15 121 868
Nombre de titres émis :	146 398
Nombre d'actionnaires nouveaux :	36

Rachats effectués

Montant:	15 217 826
Nombre de titres rachetés :	147 327
Nombre d'actionnaires sortants :	52

Capital au 30-09-2015

Montant:	33 452 011(*)
Nombre de titres :	323 856
Nombre d'actionnaires :	661

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de période. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période du 01/07/2015 au 30/09/2015.

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital en début de période	33 452 011
Variation des + ou- values potentielles sur titres	3 267
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	11 566
Régularisation des SND	(3 659)
Frais de négociation de titres	(863)
Capital au 30/09/2015	33 462 322

3.9- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du troisième trimestre 2015 s'élève à 82 808 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31/12/2014
	du 01-07-15 au 30-09-15	du 01-01-15 au 30-09-15	du 01-07-14 au 30-09-14	du 01-01-14 au 30-09-14	
Rémunération du gestionnaire	81 321	238 096	75 858	214 025	292 597
Rémunération du dépositaire	1 487	4 413	1 487	4 413	5 900
Total	82 808	242 509	77 345	218 438	298 497

- La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et AXIS CAPITAL GESTION prévoit que la commission de gestion soit calculée en application d'un taux de 0,9% TTC. Cette commission est versée mensuellement par la SICAV. Le gestionnaire AXIS CAPITAL GESTION se réserve le droit de prélever une commission de gestion à un taux inférieur au taux prévu au niveau de la convention. Le montant total de la commission de gestion est conforme à la convention de gestion et s'élève à 81 321 DT TTC au titre du troisième trimestre de l'exercice 2015.

- La convention de dépôt établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et l'ARAB TUNISIAN BANK prévoit une commission de dépôt fixée à 5 900 DT TTC par an. Cette commission est versée annuellement par la SICAV.

3.10- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31/12/2014
	du 01-07-15 au 30-09-15	du 01-01-15 au 30-09-15	du 01-07-14 au 30-09-14	du 01-01-14 au 30-09-14	
Redevance CMF	9 036	26 455	8 429	23 781	32 511
Rémunération du CAC	2 460	5 938	1 466	4 352	5 818
Frais de publicité	1 564	4 641	1 564	4 413	5 977
Charges diverses	1 578	4 260	2 183	3 739	6 316
TCL	822	2 337	677	1 946	2 622
Total	15 460	43 631	14 319	38 231	53 244

SICAV BNA

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 29 avril 2015 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 30 septembre 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations 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 au système comptable des entreprises en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité du Commissaire aux comptes

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.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du 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.

Opinion

À notre avis, les états financiers trimestriels sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 30 septembre 2015, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 79,81% de l'actif total au 30 septembre 2015.

Tunis, le 28 octobre 2015

Le Commissaire aux Comptes :
Générale d'Expertise & de Management -GEM
Abderrazak GABSI

BILAN
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30-sept-15	30-sept-14	31-déc-14
ACTIF				
Portefeuille-titres :	3.1	1 927 710	1 635 198	1 836 615
- Actions et droits rattachés		1 824 332	1 635 198	1 732 312
- Titres OPCVM		103 378	-	104 303
Placements monétaires et disponibilités :		484 989	418 556	471 471
- Placements à terme	3.2	201 068	-	-
- Disponibilités		283 921	418 556	471 471
Débiteurs divers (sommes à l'encaissement)		2 724	3 241	-
TOTAL ACTIF		2 415 423	2 056 995	2 308 086
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.3	8 913	7 782	7 970
Autres créditeurs divers	3.4	14 543	18 272	16 298
		23 456	26 054	24 268
ACTIF NET		2 360 946	1 996 954	2 267 726
Capital en nominal :	3.5	2 711 100	2 594 700	2 673 700
- Capital début de période		2 673 700	3 035 900	3 035 900
- Émission en nominal		308 700	1 203 500	1 690 300
- Rachat en nominal		-271 300	-1 644 700	-2 052 500
Sommes non distribuables de la période	3.6	-350 154	-597 746	-405 974
Sommes distribuables :		31 021	33 987	16 092
- Sommes distribuables de la période	3.7	30 971	33 970	16 075
- Report à nouveau		50	17	17
Actif net		2 391 967	2 030 941	2 283 818
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2 415 423	2 056 995	2 308 086

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

ÉTAT DE RÉSULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Revenus du portefeuille-titres	4.1	19 950	79 796	54 193	92 354	92 354
- Dividendes des actions		19 950	75 514	54 193	88 131	88 131
- Revenus des titres OPCVM		-	4 282	-	4 223	4 223
Revenus des placements monétaires	4.2	4 351	12 899	569	1 923	2 874
Total des revenus des placements		24 301	92 695	54 762	94 277	95 228
Charges de gestion des placements	4.3	-8 914	-25 473	-7 783	-23 711	-31 680
Revenus nets des placements		15 387	67 222	46 979	70 566	63 548
Autres charges d'exploitation	4.4	-11 860	-35 234	-11 903	-35 201	-46 900
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 527	31 988	35 076	35 365	16 648
Régularisation du résultat d'exploitation		-194	-1 017	-2 132	-1 395	-573
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 333	30 971	32 944	33 970	16 075
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		194	1 017	2 132	1 395	573
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-113 385	279 855	-642	133 325	350 859
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		16 464	-216 664	-79 485	-220 735	-224 510
Frais de négociation de titres		-716	-7 669	-823	-3 907	-4 365
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLES		-97 637	55 522	-80 950	-91 317	121 984
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		-94 110	87 510	-45 874	-55 952	138 632

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	3 527	31 988	35 076	35 365	16 648
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-113 385	279 855	-642	133 325	350 859
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	16 464	-216 664	-79 485	-220 735	-224 510
Frais de négociation de titres	-716	-7 669	-823	-3 907	-4 365
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES					
Distribution de dividendes	-	-16 042	-	-16 969	-16 969
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions :					
- Capital	600	308 700	67 400	1 203 500	1 690 300
- Régularisation des sommes non distribuables	-59	-32 599	-14 017	-210 618	-304 482
- Régularisation des sommes distribuables	8	-1 352	772	-3 205	1 435
Rachats :					
- Capital	-15 000	-271 300	-498 400	-1 644 700	-2 052 500
- Régularisation des sommes non distribuables	1 653	32 897	99 770	288 630	360 965
- Régularisation des sommes distribuables	-202	335	-2 904	1 810	-2 008
VARIATION DE L'ACTIF NET	-107 110	108 149	-393 253	-437 504	-184 627
ACTIF NET					
En début de période	2 499 077	2 283 818	2 424 194	2 468 445	2 468 445
En fin de période	2 391 967	2 391 967	2 030 941	2 030 941	2 283 818
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	27 255	26 737	30 257	30 359	30 359
En fin de période	27 111	27 111	25 947	25 947	26 737
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	91,692	85,417	80,12	81,308	81,308
En fin de période	88,228	88,228	78,272	78,272	85,417
TAUX DE RENDEMENT	-3,78%	3,99%	-2,31%	-3,05%	5,74%

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2015

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts...) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est à la rue Hédi Nouria 1001 - Tunis.

NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 30 septembre 2015, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à leur juste valeur pour les titres non admis à la cote. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de la période.

3. Evaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

4. Cession des placements

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTES N°3 : RELATIVES AU BILAN

NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 30/09/201 5	Plus ou moins- values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
Actions cotées :		1 685 359	1 824 158	138 799	76,261	-
- ARTES	21 000	169 787	133 350	-36 437	5,575	0,055
- ATB	10 000	50 312	43 700	-6 612	1,827	0,010
- ATL	51 729	165 705	140 651	-25 054	5,880	0,207
- ATTIJ BANK	8 000	160 753	210 392	49 639	8,796	0,020
- BEST LEASE	30 000	63 000	51 000	-12 000	2,132	0,100
- BNA	18 500	227 675	241 758	14 083	10,107	0,058
- BT	10 000	108 500	103 000	-5 500	4,306	0,007
- CITYCARS	7 303	95 058	95 764	706	4,004	0,054
- EURO-CYCLE	5 000	100 534	149 745	49 211	6,260	0,093
- ENNAKL	21 000	234 559	219 849	-14 710	9,191	0,070
- OFFICEPLAST NS	2 960	6 601	6 601	-	0,276	0,047
- ONE TECH HOLDING (AA)	7 000	45 500	46 984	1 484	1,964	0,013
- SAH	14 400	142 770	145 440	2 670	6,080	0,033
- SFBT	10 500	114 605	235 924	121 319	9,863	0,010
OPCVM :		104 277	103 378	-899	4,322	-
- POS	1 000	104 277	103 378	-899	4,322	0,029
Droits :		362	174	-188	0,007	-
- ABDA381/27	4	1	8	7	-	-
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,032
- SVDS3	11 428	114	114	-	0,005	0,049
- TJDSO	4 500	45	-	-45	-	0,011
- TRDA1/15	3	2	2	-	-	-
Total en Dinars		1 789 998	1 927 710	137 712	80,590	-

NOTE N°3.2 : PLACEMENTS A TERME

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2015	% de l'actif net
Compte placement BNA	200	200 000	1 068	201 068	8,41
Total en Dinars	200	200 000	1 068	201 068	8,41

NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 décembre 2014
Gestionnaire (BNA Capitaux)	8 616	7 484	7 673
Dépositaire (BNA)	297	298	297
Total en Dinars	8 913	7 782	7 970

NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 décembre 2014
Commissaire aux comptes	6 702	6 702	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	197	169	191
Autres (*)	7 644	11 401	7 147
Total en Dinars	14 543	18 272	16 298

(*) Il s'agit essentiellement d'indemnités à servir au Président du Conseil et au Directeur Général ainsi que de reliquats de dividendes à payer.

NOTE N°3.5 : CAPITAL

	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 décembre 2014
Capital début de période :			
- Montant en nominal	2 673 700	3 035 900	3 035 900
- Nombre de titres	26 737	30 359	30 359
- Nombre d'actionnaires	140	141	141
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	308 700	1 203 500	1 690 300
- Nombre de titres	3 087	12 035	16 903
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	-271 300	-1 644 700	-2 052 500
- Nombre de titres	-2 713	16 447	20 525
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	2 711 100	2 594 700	2 673 700
- Nombre de titres	27 111	25 947	26 737
- Nombre d'actionnaires	133	136	140

NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES

	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 décembre 2014
Sommes non distribuables	55 820	-13 305	178 467
Résultat non distribuable de la période :	55 522	-91 317	121 984
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	279 855	133 325	350 859
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-216 664	-220 735	-224 510
- Frais de négociation de titres	-7 669	-3 907	-4 365
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	-32 599	-210 618	-304 482
Régularisation des sommes non distribuables (rachat)	32 897	288 630	360 965
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-405 974	-584 441	-584 441
<i>Total en Dinars</i>	-350 154	-597 746	-405 974

NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE

	30 septembre 2015	30 septembre 2014	31 décembre 2014
Résultat d'exploitation	31 988	35 365	16 648
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-1 352	-3 205	1 435
Régularisation lors des rachats d'actions	335	1 810	- 2 008
<i>Total en Dinars</i>	30 971	33 970	16 075

NOTES N°4 RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Dividendes des actions	19 950	75 514	54 193	88 131	88 131
Revenus des titres OPCVM	-	4 282	-	4 223	4 223
Total en Dinars	19 950	79 796	54 193	92 354	92 354

NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Revenus du compte placement à terme BNA	2 982	8 897	-	-	-
Revenus du compte bancaire BNA	1 369	4 002	569	1 923	2 874
Total en Dinars	4 351	12 899	569	1 923	2 874

NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Rémunération du Gestionnaire	8 616	24 590	7 485	22 828	30 500
Rémunération du Dépositaire	298	883	298	883	1 180
Total en Dinars	8 914	25 473	7 783	23 711	31 680

NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Exercice clos le 31 décembre 2014
Primes et indemnités	4 537	13 463	4 537	13 463	18 000
Jetons de présence	3 402	10 097	3 420	10 149	13 569
Redevance CMF	615	1 756	534	1 630	2 179
Honoraires du CAC	2 259	6 702	2 259	6 702	8 960
Autres (frais de publication)	1 047	3 216	1 153	3 257	4 192
Total en Dinars	11 860	35 234	11 903	35 201	46 900

NOTES N°5 AUTRES INFORMATIONS

Rémunération du Gestionnaire et du Dépositaire :

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure les fonctions du Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- Encaisser le montant de souscription des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT.

AL HIFADH SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2015

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2015.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, 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 de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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.

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 du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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.

Opinion de l'auditeur

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 29 octobre 2015

Le commissaire aux comptes :

Mahmoud ELLOUMI

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2015
(Montants exprimés en dinars)

Actif	Note	30-sept.-15	30-sept.-14	31-déc.-14
Portefeuille-titres	3.1	20 309 169,809	22 075 418,256	21 255 832,153
Obligations de sociétés		14 828 497,699	15 343 095,371	15 432 561,959
Emprunts d'Etat		4 331 877,476	5 691 272,885	5 823 270,194
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 148 794,634	1 041 050,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	17 014 272,939	13 728 451,929	8 876 881,080
Placements monétaires		16 688 644,891	13 064 333,478	8 292 496,736
Disponibilités		325 628,048	664 118,451	584 384,344
Créances d'exploitation	3.5	11 456,534	0,000	2 543,079
Total Actif		37 334 899,282	35 803 870,185	30 135 256,312
Passif				
Opérateurs Créiteurs	3.6	68 884,762	64 923,755	58 550,184
Autres créiteurs divers	3.7	17 210,535	14 957,583	19 434,588
Total Passif		86 095,297	79 881,338	77 984,772
Actif net		37 248 803,985	35 723 988,847	30 057 271,540
Capital	3.8	36 072 361,846	34 638 779,646	28 834 949,829
Sommes distribuables	3.11	1 176 442,139	1 085 209,201	1 222 321,711
Sommes distribuables des exercices antérieurs		111,462	343,615	286,138
Sommes distribuables de la période		1 176 330,677	1 084 865,586	1 222 035,573
Actif net		37 248 803,985	35 723 988,847	30 057 271,540
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		37 334 899,282	35 803 870,185	30 135 256,312

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Revenus du portefeuille titres	3.2	243 519,238	780 993,066	261 684,056	860 264,438	1 118 432,437
Dividendes		0,000	57 441,000	0,000	60 832,000	60 832,000
Revenus des obligations		189 804,047	556 071,661	190 099,627	558 625,220	744 903,775
Revenus des emprunts d'Etat		53 715,191	167 480,405	71 584,429	240 807,218	312 696,662
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	223 247,607	493 902,266	172 775,782	391 139,106	558 746,597
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		134 792,813	342 279,705	81 814,642	229 769,501	341 495,181
Revenus des certificats de dépôt		42 793,046	90 151,801	90 961,140	160 073,513	210 057,827
Revenus des Dépôts à Terme		36 926,626	43 793,475	0,000	0,000	0,000
Revenus des comptes à vue		8 735,122	17 677,285	0,000	1 296,092	7 193,589
Total des revenus des placements		466 766,845	1 274 895,332	434 459,838	1 251 403,544	1 677 179,034
Charges de gestion des placements	3.9	(68 884,761)	(176 417,718)	(64 923,755)	(178 034,989)	(236 585,173)
Revenus net des placements		397 882,084	1 098 477,614	369 536,083	1 073 368,555	1 440 593,861
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(15 828,819)	(40 909,073)	(13 999,254)	(39 377,860)	(53 648,674)
Résultat d'exploitation		382 053,265	1 057 568,541	355 536,829	1 033 990,695	1 386 945,187
Régularisation du résultat d'exploitation		5 163,579	118 762,136	26 572,154	50 874,891	(164 909,614)
Sommes distribuables de la période		387 216,844	1 176 330,677	382 108,983	1 084 865,586	1 222 035,573
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(5 163,579)	(118 762,136)	(26 572,154)	(50 874,891)	164 909,614
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		22 440,693	24 773,292	19 008,455	85 411,137	82 342,676
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(14 112,433)	(79 492,430)	(20 139,122)	(168 009,973)	(175 406,032)
Frais de négociation de titres		(122,978)	(1 969,784)	0,000	0,000	(295,979)
Résultat de la période		390 258,547	1 000 879,619	354 406,162	951 391,859	1 293 585,852

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Variation de l'actif net résultant	390 258,547	1 000 879,619	354 406,162	951 391,859	1 293 585,852
des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	382 053,265	1 057 568,541	355 536,829	1 033 990,695	1 386 945,187
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	22 440,693	24 773,292	19 008,455	85 411,137	82 342,676
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(14 112,433)	(79 492,430)	(20 139,122)	(168 009,973)	(175 406,032)
Frais de négociation de titres	(122,978)	(1 969,784)	0,000	0,000	(295,979)
Distributions de dividendes	0,000	(1 222 236,362)	0,000	(1 137 057,992)	(1 137 057,992)
Transaction sur capital	1 086 558,333	7 412 889,188	1 811 399,075	6 522 953,537	514 042,237
Souscription	24 870 645,514	66 700 929,316	21 842 819,155	66 070 985,021	95 591 236,805
Capital	24 402 100,000	65 974 200,000	21 408 700,000	65 342 400,000	94 015 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(190 094,199)	(465 223,652)	(117 365,740)	(290 234,826)	(450 219,655)
Régularisation des sommes distribuables	658 639,713	1 191 952,968	551 484,895	1 018 819,847	2 026 156,460
Rachat	23 784 087,181	59 288 040,128	20 031 420,080	59 548 031,484	95 077 194,568
Capital	23 311 700,000	58 626 800,000	19 614 000,000	58 848 000,000	93 346 600,000
Régularisation des sommes non distribuables	(181 085,611)	(411 924,591)	(107 474,956)	(267 891,014)	(460 506,525)
Régularisation des sommes distribuables	653 472,792	1 073 164,719	524 895,036	967 922,498	2 191 101,093
Variation de l'actif net	1 476 816,880	7 191 532,445	2 165 805,237	6 337 287,404	670 570,097
Actif net					
En début de période	35 771 987,105	30 057 271,540	33 558 183,610	29 386 701,443	29 386 701,443
En fin de période	37 248 803,985	37 248 803,985	35 723 988,847	35 723 988,847	30 057 271,540
Nombre d'actions					
En début de période	352 611	290 041	330 351	283 354	283 354
En fin de période	363 515	363 515	348 298	348 298	290 041
Valeur liquidative	102,468	102,468	102,567	102,567	103,631
Taux de rendement de la période	1,01%	2,94%	0,97%	2,77%	3,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

1. Présentation de la société :

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, AL HIFADH SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

2. Référentiel et principes comptables appliqués :

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30 septembre 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/09/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2.2. Principes comptables appliqués :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents:

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2.2. Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.2.3. Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1. Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 Septembre 2015	% actif
<u>Titres OPCVM</u>				
<u>Actions des SICAV</u>	8 048	849 377,567	839 004,000	2,247%
Actions MILLINUM SICAV	8 048	849 377,567	839 004,000	2,247%
<u>Parts des fonds communs</u>	3 013	313 910,410	309 790,634	0,830%
FCP HELION MONEO	3 013	313 910,410	309 790,634	0,830%
<u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations admises à la cote</u>	196 180	14 513 551,794	14 828 497,699	39,718%
AIL 2013-1	15 000	900 000,000	916 800,000	2,456%
AIL 2014-1	1 195	95 589,080	96 535,577	0,259%
AMEN BANK 2006	300	6 023,187	6 191,838	0,017%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	466 616,693	468 420,058	1,255%
AMEN BANK SUB 2011	9 435	566 073,960	566 301,998	1,517%
AMEN BANK SUB 2014	3 100	310 000,000	320 932,615	0,860%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 300	292 421,080	298 053,040	0,798%
ATL 2011 TF	8 850	707 999,200	730 308,430	1,956%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	306 506,400	0,821%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	80 000,000	82 745,600	0,222%
ATTIJARI LEAS.2015-1	5 000	500 000,000	513 808,099	1,376%
BH 2009-B	15 000	1 153 500,000	1 190 220,000	3,188%
BTE 2010-B	15 000	1 125 000,000	1 127 016,000	3,019%
BTE 2011-TV	2 000	160 000,000	165 038,400	0,442%
BTE 2010-B	2 000	100 000,000	100 158,400	0,268%
BTEI 2011-TV	1 000	80 000,000	82 519,200	0,221%
BTK-2009	2 500	166 649,644	171 121,400	0,458%
BTK-2012-1	5 000	357 150,000	372 834,000	0,999%
CIL 2012/2	10 000	600 000,000	618 808,000	1,657%
CIL 2014/1	9 000	720 000,000	728 841,600	1,952%
EO MODERN LEASING 2012	10 610	1 061 000,000	1 095 011,421	2,933%
EO SERVICOM 2012	5 000	300 000,000	308 688,000	0,827%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	310 264,800	0,831%
HANNIBAL LEASE 2014-1	3 500	350 000,000	370 105,367	0,991%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	80 000,000	81 483,200	0,218%
STB 2010/1	15 000	999 750,000	1 021 986,000	2,737%

UIB 2009/1	600	42 000,000	42 413,760	0,114%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 285	1 769 950,000	1 787 386,536	4,787%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	124 543,400	128 472,632	0,344%
UIB 2012-1C	3 325	299 285,550	310 917,328	0,833%
UIB SUB 2015	5 000	500 000,000	508 608,000	1,362%
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	4 098	4 402 988,600	4 331 877,476	11,603%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 032 792,373	2,766%
BTA 6.75% JUILLET 2017	748	792 146,100	771 495,025	2,066%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 330	2 587 932,500	2 525 643,870	6,765%
EMPRUNT ETAT 2014	20	1 910,000	1 946,208	0,005%
TOTAL		20 079 828,371	20 309 169,809	54,397%

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 780 993,066 DT pour la période du 01/01 au 30/09/2015 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er Janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Dividendes	0,000	57 441,000	0,000	60 832,000	60 832,000
- des Titres OPCVM	0,000	57 441,000	0,000	60 832,000	60 832,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	243 519,238	723 552,066	261 684,056	799 432,438	1 057 600,437
Revenus des obligations de sociétés	<u>189 804,047</u>	<u>556 071,661</u>	<u>190 099,627</u>	<u>558 625,220</u>	<u>744 903,775</u>
- intérêts	189 804,047	556 071,661	190 099,627	558 625,220	744 903,775
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<u>53 715,191</u>	<u>167 480,405</u>	<u>71 584,429</u>	<u>240 807,218</u>	<u>312 696,662</u>
- intérêts	53 715,191	167 480,405	71 584,429	240 807,218	312 696,662
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	243 519,238	780 993,066	261 684,056	860 264,438	1 118 432,437

3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 17 014 272,939 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
Placements monétaires		16 549 953,889	16 688 644,891	44,700%
Emetteur STUSID BANK				
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	2	997 829,696	999 014,409	2,676%
CD STUSID 30J 18/09/2015	1	498 356,778	499 067,180	1,337%
CDP STUSID 10J 22/09/2015	1	499 472,918	499 947,229	1,339%
<u>Dépôt à terme STUSID BANK</u>	5	4 300 000,000	4 332 312,927	11,604%
DAT- STUSID BANK 03/07/2015	1	500 000,000	504 734,246	1,352%
DAT- STUSID BANK 20/07/2015	1	2 000 000,000	2 015 573,334	5,399%
DAT- STUSID BANK 25/07/2015	1	500 000,000	503 576,986	1,349%
DAT--STUSID 06/08/2015	1	800 000,000	804 693,567	2,155%
DAT--STUSID 22/07/2015	1	500 000,000	503 734,794	1,349%
Emetteur ELECTROSTAR				
<u>Billets de trésorerie</u>	5	2 364 662,578	2 388 114,371	6,396%
ELECTROSTAR 90J 05/09/2015	1	197 055,215	197 894,737	0,530%
ELECTROSTAR 90J 10/07/2015	1	985 276,074	998 835,032	2,675%
ELECTROSTAR 90J 18/08/2015	1	492 638,037	496 203,055	1,329%
ELECTROSTAR 90J 19/07/2015	1	197 055,215	199 468,439	0,534%
ELECTROSTAR 90J 24/08/2015	1	492 638,037	495 713,108	1,328%
Emetteur STEQ				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	1 436 132,461	1 457 593,157	3,904%
STEQ 360J 22/05/2015	1	943 494,424	963 261,672	2,580%
STEQ 90J 10/09/2015	1	492 638,037	494 331,485	1,324%
Emetteur Groupe AMS				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	1 481 873,959	1 493 814,444	4,001%
AMS 40J 01/09/2015	1	496 694,215	499 168,399	1,337%
AMS 90J 03/09/2015	1	492 638,037	494 899,219	1,326%
AMS 90J 06/07/2015	1	492 541,707	499 746,826	1,339%
Emetteur GIF				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	2 065 191,343	2 086 098,290	5,588%
GIF 120J 03/08/2015	1	784 390,244	791 968,731	2,121%
GIF 90J 03/08/2015	1	295 525,025	298 439,546	0,799%
GIF 90J 29/07/2014	1	985 276,074	995 690,013	2,667%
Emetteur HANNIBAL LEASE				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	1 971 709,234	1 992 053,988	5,336%
HANNIBAL LEASE 90J-12/08/2015	1	985 854,617	993 650,794	2,661%
HANNIBAL LEASE 90J-13/07/2015	1	985 854,617	998 403,194	2,674%

Emetteur AL WIFAK LEASING				
Billets de trésorerie	3	1 932 554,618	1 939 643,305	5,195%
WIFAK LEASING180 J 04/09/2015	1	972 946,860	976 887,594	2,617%
WIFAK LEASING180 J 07/09/2015	1	486 473,430	488 223,876	1,308%
WIFAK LEASING 360J 11/09/15	1	473 134,328	474 531,835	1,271%
Disponibilités		325 628,048	325 628,048	0,872%
Dépôts à vue		325 628,048	325 628,048	0,872%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
TOTAL		16 875 581,937	17 014 272,939	45,572%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/09/2015 à 493 902,266 DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 30/09/2015 sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Intérêts des billets de trésorerie	134 792,813	342 279,705	81 814,642	229 769,501	341 495,181
Intérêts des certificats de dépôt	42 793,046	90 151,801	90 961,140	160 073,513	210 057,827
Intérêts des autres placements	36 926,626	43 793,475	0,000	0,000	0,000
Intérêts des comptes courants	8 735,122	17 677,285	0,000	1 296,092	7 193,589
TOTAL	223 247,607	493 902,266	172 775,782	391 139,106	558 746,597

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 11 456,534 DT au 30/09/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	5 456,534	0,000	1 343,079
Agios créditeurs à recevoir	6 000,000	0,000	1 200,000
TOTAL	11 456,534	0,000	2 543,079

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 68 884,762 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Rémunération Distributeurs	24 601,704	23 187,054	20 910,779
Rémunération Gestionnaire	29 522,035	27 824,465	25 092,935
Rémunération Dépositaire	14 761,023	13 912,236	12 546,470
TOTAL	68 884,762	64 923,755	58 550,184

3.7. Autres Crédeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 17 210,535 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Redevance CMF	3 267,630	3 121,951	2 551,644
Provision jeton de présence	6 210,927	4 493,077	6 005,373
Honoraires commissaire aux comptes	7 398,934	7 047,699	10 591,859
TCL	317,533	294,856	262,016
Impôt à payer	15,511	0,000	23,696
TOTAL	17 210,535	14 957,583	19 434,588

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2015 au 30/09/2015 se détaillent ainsi :

Capital initial au 01/01/2015	
Montant (en nominal)	29 004 100,000
Nombre de titres	290 041
Nombre d'actionnaires	953
Souscriptions réalisées (en nominal)	
Montant	65 974 200,000
Nombre de titres émis	659 742
Rachats effectués (en nominal)	
Montant	58 626 800,000
Nombre de titres rachetés	586 268
Capital au 30/09/2015	
Montant (en nominal)	36 351 500,000
Sommes non distribuables	-279 138,154
Montant du capital au 30/09/2015	36 072 361,846
Nombre de titres	
Nombre d'actionnaires	819

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins-values potentielles et aux plus ou moins-values réalisées sur titres, diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/09/2015 :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM	-14 493,343	-9 482,059	0,000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées	39 266,635	94 893,196	82 342,676
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM	-14 121,234	-24 086,506	-31 482,565
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	-65 371,196	-143 923,467	-143 923,467
Frais négociation de titres	-1 969,784	0,000	-295,979
RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-56 688,922	-82 598,836	-93 359,335
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-169 150,171	-86 077,706	-86 077,706
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-465 223,652	-290 234,826	-450 219,655
Régularisations sommes non distribuables rachats	411 924,591	267 891,014	460 506,525
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES	-279 138,154	-191 020,354	-169 150,171

3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2015 au 30/09/2015 à 176 417,718 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	24 601,703	63 006,330	23 187,053	63 583,920	84 494,698
Rémunération Gestionnaire (TSI)	29 522,035	75 607,581	27 824,466	76 300,709	101 393,643
Rémunération Dépositaire (STUSID BANK)	14 761,023	37 803,807	13 912,236	38 150,360	50 696,832
TOTAL	68 884,761	176 417,718	64 923,755	178 034,989	236 585,173

3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2015 au 30/09/2015 à 40 909,073 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Rémunération commissaire aux comptes	2 787,090	6 956,040	2 344,160	6 956,040	10 500,200
Redevance CMF	9 840,480	25 202,026	9 274,629	25 433,059	33 797,200
Jetons de présence	2 268,536	6 205,554	1 512,296	4 487,574	5 999,870
Autres impôts	932,713	2 545,453	868,169	2 501,187	3 351,404
TOTAL	15 828,819	40 909,073	13 999,254	39 377,860	53 648,674

3.11. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/09/2015 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	85,349	150,403	-124,290	111,462
Exercice en cours	1 057 568,541	1 191 802,565	-1 073 040,429	1 176 330,677
Sommes Distribuables				1 176 442,139

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

A la date du 30 Septembre 2015, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagements hors bilan.

4.2- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.