



Bulletin Officiel

N°6673 Vendredi 19 Août 2022

www.cmf.tn

27^{ème} année ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUEES DU CMF

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT -OPA- : LA SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA VILLE DE TUNIS – SNMVT- MONOPRIX -	3
SERVICOM	4
OUVERTURE D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT -OPA-: SOCIETE ADWYA	5
RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2021	10
DECISION DU CONSEIL NATIONAL DE LA COMPTABILITE RELATIVE AU REPORT DE LA DATE D'ENTREE EN VIGUEUR DES NORMES IFRS	11

AVIS DES SOCIETES

COMMUNIQUE DE PRESSE

WIFAK INTERNATIONAL BANK	12
--------------------------	----

NOTATION DEFINITIVE D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATTIJARI LEASING 2022-1	13
-------------------------	----

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS APE

BNA SUBORDONNE 2022	14
---------------------	----

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

ATTIJARI LEASING 2022-1	20
-------------------------	----

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	26
---------------------------------------	----

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 27/06/2022)

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

- SOCIETE SERVICOM

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2021

- SOCIETE SERVICOM

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2020

- SOCIETE SERVICOM

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2021

- SOCIETE SERVICOM

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2022

- SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE - SFBT -

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2022

- SICAV BH OBLIGATAIRE

AVIS DU CMF

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT -OPA-

**DEPÔT D'UN PROJET D'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT –OPA-
PORTANT SUR LES ACTIONS DE LA SOCIETE NOUVELLE MAISON DE LA
VILLE DE TUNIS – SNMVT- « MONOPRIX »**

Le Conseil du Marché Financier a été saisi d'une demande de lancement d'une offre publique d'achat -OPA- visant 3 903 348 actions de la SNMVT représentant 19,55% de son capital social, déposée par Tunisie Valeurs, intermédiaire en bourse.

L'initiateur de ce projet est la société Tunisia Retail Group -TRG- agissant de concert avec les sociétés MONOGROS, IFICO et EXIS détenant ensemble 80,45% du capital de ladite société.

La cotation de la valeur SNMVT sera suspendue à partir du **18 août 2022**.

COMMUNIQUE DU CMF

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la société **SERVICOM** et du public qu'il a été alerté par les deux commissaires aux comptes de ladite société des informations suivantes : Dans le cadre de leur mission de commissariat aux comptes de la société **SERVICOM SA**, et suite à la démission du directeur général **M. Mourad Dimassi**, qui a quitté ses fonctions depuis le 09/08/2022, les commissaires aux comptes informent le Conseil du Marché Financier qu'il y a aujourd'hui vacance dans la direction de la société puisqu'aucune relève n'a été assurée à cette démission. **M. Mourad Dimassi** a démissionné également de toutes les sociétés du groupe **SERVICOM** et a adressé un courrier aux membres du Conseil d'Administration les incitant à faire admettre en urgence toutes les entreprises du groupe dans le cadre des sociétés en difficulté et nommer un administrateur judiciaire afin d'assurer les tâches courantes car depuis le 09/08/2022 la société n'a aucun signataire légal ni décideur.

Compte tenue de cette nouvelle situation de vacance du poste de direction générale, du non règlement des échéances de l'emprunt obligataire « **SERVICOM 2016** » après restructuration, de la décision du tribunal de première instance de Tunis du 11 janvier 2022, de la mise en faillite de la filiale **SERVITRA** (détenue en totalité) et sur laquelle **SERVICOM SA** a une créance en compte courant associé et en compte clients totalisant 33.914.997 TND au 31/12/2021 et de la situation financière déjà très difficile, les commissaires aux comptes ont constaté des incertitudes très significatives liées à la continuité de l'exploitation de la société **SERVICOM SA** ainsi que le reste des sociétés du groupe **SERVICOM**.

Par ailleurs, le Conseil du Marché Financier a invité les commissaires aux comptes à accomplir les diligences prévues par la loi n°2016-36 du 29 Avril 2016 relative aux procédures collectives.

AVIS DU CMF

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT -OPA-

**Avis d'ouverture d'une Offre Publique d'Achat Obligatoire
sur les actions de la société Adwya
initiée par la société Kilani Holding Pharmaceuticals**

Par décision n° 24 du 05 août 2022, le Conseil du Marché Financier a fixé les conditions de l'Offre Publique d'Achat Obligatoire à laquelle a été soumise la société Kilani Holding Pharmaceuticals, visant le reste des actions composant le capital de la société Adwya.

Le présent avis est établi sous la responsabilité de l'initiateur de l'offre et de la société visée chacun en ce qui le concerne.

I- Identité de l'initiateur :

Dénomination sociale : Kilani Holding Pharmaceuticals

Forme juridique : Société Anonyme

Siège social : 25, Rue 8603- Zone Industrielle Charguia -2035 Tunis-

Identifiant unique : 1781727L

La société Kilani Holding Pharmaceuticals agit de concert avec messieurs Lasaad Kilani et Rafik Kilani.

II- Dénomination de l'établissement présentateur du projet d'OPA :

MAC SA en sa qualité d'intermédiaire en bourse, sis Green Center Bloc C 2ème étage -Rue du Lac Constance -1053 Les Berges du Lac-, est l'établissement présentateur du projet d'OPA obligatoire et chargé de la réalisation de l'opération.

III- Nombre de titres détenus par l'initiateur de l'offre :

La société Kilani Holding Pharmaceuticals détient directement 2 182 590 actions représentant 10,138% du capital de la société Adwya et 8 609 794 actions de concert avec messieurs Lasaad Kilani et Rafik Kilani représentant 39,993% du capital, soit au total 10 792 384 actions représentant 50,132% du capital de la société Adwya.

IV- Nombre de titres visés par l'offre :

Par cette OPA obligatoire, la société Kilani Holding Pharmaceuticals, agissant de concert avec messieurs Lasaad Kilani et Rafik Kilani, vise l'acquisition du reste des actions composant le capital de la société Adwya, soit **10 735 616** actions représentant **49,869%** du capital de la société. L'initiateur s'engage pendant la période de validité de l'OPA à acquérir la totalité des titres présentés en réponse à cette offre dans la limite des titres visés.

V- Prix de l'offre :

Le prix de l'offre est fixé à **5,950 dinars** l'action, hors frais de courtage et commission sur transactions en bourse.

Ce prix a été obtenu en application des dispositions de l'article 163 bis du RGB soit le prix le plus élevé entre:

- La moyenne des cours de bourse pondérée par les volumes de transactions pendant les quatre vingt dix (90) jours de bourse précédant le fait générateur de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire ;
- Le prix le plus élevé payé pour les mêmes titres par la personne soumise à l'obligation de procéder à une offre publique obligatoire, ou par des personnes agissant de concert avec elle, durant les quatre vingt dix (90) jours de bourse précédant le fait générateur de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire;
- Le prix des titres conférant le contrôle et qui sont à l'origine de la soumission à l'offre publique d'achat obligatoire.

VI- But de l'offre :

La présente Offre Publique d'Achat est initiée par la société Kilani Holding Pharmaceuticals et ce, en réponse à la décision du Conseil du Marché Financier n°23 du 02 août 2022 la soumettant à une Offre Publique d'Achat Obligatoire visant le reste des actions Adwya qu'elle ne détient pas, de concert avec avec messieurs Lasaad Kilani et Rafik Kilani et ce, suite à son acquisition d'un nombre de titres lui ayant conféré de concert une part de droits de vote en franchissement du seuil de 40% dans le capital de la Société Adwya sans qu'aucun autre actionnaire ne détienne, seul ou de concert, une proportion supérieure.

L'opération en question a été réalisée en date du 27/07/2022 et a porté sur l'acquisition par la société Kilani Holding Pharmaceuticals de **2 182 590 actions** Adwya représentant **10,138%** du capital de ladite société.

VII- Intentions pour les 12 mois à venir dans les domaines suivants :

Il convient de noter que le conseil d'administration de la société Adwya réuni en date du 21 juin 2022 a décidé de coopter Mme Sarra Limam Masmoudi (Directeur Général de la société Kilani Holding Pharmaceuticals), comme administrateur au conseil d'administration de la société visée et de la nommer entant que nouveau Président du conseil.

1- Politique industrielle :

- a) Faire des entités Adwya et Teriak ensemble, un champion régional pour une plus forte présence sur le continent avec une augmentation des exportations (Teriak a en effet une importante présence en Libye, et en Afrique subsaharienne) ; sachant que Teriak SA, est une société créée en 1996. Elle est une filiale du groupe Kilani opérant dans le secteur de l'industrie pharmaceutique tunisienne.
- b) Activer les synergies entre Adwya et Teriak et bénéficier au maximum de l'expertise de Teriak sur différents volets ;
- c) Lancer plus rapidement de nouvelles gammes de produits.

2 - Politique financière :

Redresser d'urgence les performances financières de la société Adwya qui se sont fortement détériorées au cours des trois dernières années, menaçant la pérennité de l'entreprise.

3 - Politique Industrielle:

Investir dans le renouvellement des équipements, dans les capacités de stockage, dans les investissements de trigénération (favorisant des économies d'énergie) et ce, afin d'accompagner le développement de la société.

4- Politique de la recherche et d'innovation :

- ✓ Proposer aux médecins et aux patients une gamme de molécules plus large mais complémentaire ;
- ✓ Optimiser les formes galéniques, soient les aspects physiques du médicament : comprimés, gélules, sachets, solutions buvables, suspensions..., par site industriel au bénéfice des nouveaux produits.

5- Cotation en Bourse :

Au cas où l'offre dépasse la part de 95% du capital de la société Adwya, la société Kilani Holding Pharmaceuticals envisage de lancer une Offre Publique de Retrait en vue du retrait de la société Adwya de la cote de la bourse.

VIII- Accords entre l'initiateur de l'offre et la société visée :

Aucun accord n'a été établi entre les deux parties.

IX- Accords entre l'initiateur de l'offre et des tiers :

Néant

XI- Dates d'ouverture et de clôture de l'offre :

La présente OPA obligatoire est valable pour une période de **15 jours de bourse** allant du **mercredi 10 août 2022 au mardi 30 août 2022 inclus**.

XII- Calendrier de l'opération et modalités de réalisation de l'opération d'offre :

1- Transmission des ordres :

Les actionnaires intéressés par cette offre peuvent, s'ils le désirent, transmettre leurs ordres de vente à leur intermédiaire agréé administrateur jusqu'à la date de clôture de l'offre, soit le **30 août 2022**. Ces ordres peuvent être révoqués à tout moment jusqu'au jour de clôture de l'offre.

2- Centralisation des ordres auprès de la BVMT :

Les intermédiaires en bourse remettent à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis -BVMT-, les états des ordres reçus selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel. Ces états doivent être accompagnés d'une lettre certifiant que le dépôt est effectué conformément aux clauses et conditions de l'offre publique.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. La centralisation des ordres transmis par les intermédiaires en bourse est effectuée au bureau d'ordre de la BVMT. Aucun autre mode de transmission ne sera accepté par la BVMT, en particulier les envois par fax.

3- Déclaration des résultats :

A l'issue de l'opération de dépouillement, la BVMT communiquera au CMF un état récapitulatif détaillé sur le résultat de l'OPA. Ce résultat fera l'objet d'un avis qui paraîtra sur le Bulletin Officiel de la BVMT.

4- Modalités de règlement-livraison :

Le règlement-livraison sera réalisé conformément à la réglementation en vigueur.

5- Suspension et reprise de cotation :

La cotation en bourse des actions Adwya sera **suspendue durant les séances de bourse du 08 et 09 août 2022, et reprendra à partir du 10 août 2022**.

XIII- Renseignements relatifs à la société visée :

1- Renseignements généraux :

- **Dénomination de la société :** Société Adwya.

- **Siège social :** Route de la Marsa - GP 9, Km 14- BP 658 -2070 La Marsa.

- **Téléphone :** 71 778 555

- **Forme juridique** : Société Anonyme -SA-
- **Date de constitution** : 25/06/1983
- **Durée** : 99 ans à compter du jour de sa constitution
- **Nationalité** : Tunisienne
- **Identifiant unique**: 0014346Y
- **Exercice social** : du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année.
- **Objet social (article 3 des statuts)** :

La société a pour objet la construction, l'équipement et l'exploitation d'une unité de production :

- *de produits pharmaceutiques à usage humain et vétérinaire;
- *de produits pharmaceutiques de tous produits de base ou annexes de réactifs;
- *de produits cosmétiques d'entretien et d'hygiène, toute étude y afférente;
- *l'achat, la vente, l'importation, l'exportation de tous ces produits;
- *la promotion médicale des produits y afférents.

La participation directe ou indirecte à toutes autres opérations commerciales ou industrielles pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets précités par voie de création de titres ou droits sociaux, fusions, associations, participations ou autrement; Et généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet de la société ou à un objet similaire, annexe ou accessoire concourant à favoriser son développement.

2-Administration, direction et contrôle:

Conseil d'Administration :

Membres	Qualité	Représenté par	Mandat
Mme Sarra Limam Masmoudi ⁽¹⁾	Présidente	Elle-même	2022
Etat Tunisien	Membre	Mr Adel Garar	2021-2023
Etat Tunisien	Membre	Mr Abderahman Khochtali	2021-2023
Mme Hajer Elloumi ⁽¹⁾	Membre	Elle-même	2022
Mr Sami Ben Ayed ⁽¹⁾	Membre	Lui-même	2022
Mr Tarek Hammami ⁽¹⁾	Membre	Lui-même	2022
Actionnaires minoritaires	Membre	Mr. Mounir Jerbi	2020-2022
Administrateurs indépendants (2)	-	-	-

- (1) Cooptation par le conseil d'administration du 21/06/22 en remplacement des administrateurs démissionnaires (Mme Molka Ferial El Materi, Sadry El Materi, Sofiane El Materi, et Moncef Zmerli) et ce, pour la durée restant à courir du mandat de ces derniers, soit jusqu'à la tenue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur l'exercice 2022.
- (2) Démission des administrateurs indépendants messieurs Kamel Iddir et Slim Tlatli avec effet, à compter de la réunion du conseil d'administration du 21/06/22.

Direction :

Mr Tarak Hammami : Directeur Général de la société Adwya (conseil d'administration du 02/07/2018).
Mr Aymen Ben Kraiem : Directeur Général Adjoint (conseil d'administration du 20/08/21).

Contrôle :

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Cabinet Mourad Guellaty et Associés- MOURAD GUELLATY	45, Avenue de la République - 2070 Marsa Safsaf – TUNIS	2022-2023-2024

3- Renseignements concernant le capital :

- **Capital social** : 21 528 000 dinars
- **Nombre total des droits de vote** : 21 528 000 droits de vote
- **Nombre total des titres** : 21 528 000 actions
- **Structure du capital de la société Adwya après l'opération d'acquisition en date du 28/07/2022 par la société Kilani Holding Pharmaceuticals:**

Actionnaire	Nombre d'actions	Montant en dinars	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Kilani Holding Pharmaceuticals	2 182 590	2 182 590	10,138%	2 180 590	10,138%
Lasaad Kilani	4 304 897	4 304 897	19,997%	4 304 897	19,997%
Rafik Kilani	4 304 897	4 304 897	19,997%	4 304 897	19,997%
Autres actionnaires dont	10 735 616	10 735 616	49,868%	10 735 616	49,868%
Etat Tunisien	7 648 648	7 648 648	35,529%	7 648 648	35,529%
Autres	3 086 968	3 086 968	14,339%	3 086 968	14,339%
Total	21 528 000	21 528 000	100%	21 528 000	100%

4- Situation financière de la société :**4-1 Etats financiers individuels de la société Adwya arrêtés au 31 décembre 2021 :**

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 6598 du jeudi 05/05/2022.

4-3 Indicateurs d'activité trimestriels de la société Adwya arrêtés au 30/06/2022 :

Cf Bulletin Officiel du CMF n° 6651 du mardi 19/07/2022.

COMMUNIQUE DU CMF

**RAPPEL AUX SOCIETES ADMISES A LA COTE DE LA BOURSE
RELATIF A LA PUBLICATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 2021**

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés admises à la cote de la Bourse, qu'elles sont tenues, en vertu de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, de :

- **Fournir au CMF et à la BVMT**, sur supports papiers et magnétique, **leurs états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2022** accompagnés du rapport intégral du ou des commissaires aux comptes, et ce, **au plus tard le 31 août 2022**.

Ces états doivent être établis conformément aux normes comptables en vigueur et notamment à la norme n°19 relative aux états financiers intermédiaires.

- **Procéder à la publication** de ces états financiers intermédiaires dans un quotidien paraissant à Tunis, accompagnés du texte intégral du rapport du ou des commissaires aux comptes, après leur dépôt ou envoi au CMF, et ce, **dans le même délai**.

Pour les besoins de la publication dans le quotidien, les sociétés peuvent se limiter à publier les notes sur les états financiers obligatoires et les notes les plus pertinentes sous réserve de l'obtention de l'accord écrit du commissaire aux comptes.

Les sociétés concernées doivent prendre les dispositions nécessaires à l'effet de respecter les obligations sus-indiquées.

COMMUNIQUE DU CMF

DECISION DU CONSEIL NATIONAL DE LA COMPTABILITE RELATIVE AU REPORT DE LA DATE D'ENTREE EN VIGUEUR DES NORMES IFRS

Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des sociétés cotées à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, aux banques, aux établissements financiers et aux sociétés d'assurance et de réassurance; que l'assemblée générale du Conseil National de la Comptabilité du 31 décembre 2021, a décidé ce qui suit :

- L'entrée en vigueur des normes internationales d'information financière (IFRS) pour l'établissement des états financiers consolidés, est reportée au 1^{er} janvier 2023 au lieu du 1^{er} janvier 2021, avec la possibilité d'une application anticipée courant les années antérieures à 2023,
- Les sociétés qui décident volontairement, d'adopter les normes internationales IFRS avant la date d'entrée en application obligatoire, sont tenues de continuer durant cette période, à établir des états financiers consolidés conformément au système comptable des entreprises.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier, invite les institutions susvisées à poursuivre leurs démarches en vue de l'adoption du référentiel IFRS, notamment les différentes étapes prévues par le communiqué du CMF du 11 février 2020, et ce pendant la période restante jusqu'à l'entrée en application obligatoire dudit référentiel.

Dans ce cadre, le CMF appelle les institutions concernées à fournir dans les meilleurs délais, une information mise à jour portant notamment, sur l'impact de l'adoption des IFRS sur la situation financière et la performance du groupe, arrêtées au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2022, et ce afin d'informer le marché sur l'impact du passage aux IFRS sur les états financiers consolidés.

AVIS DES SOCIÉTÉS*

COMMUNIQUE DE PRESSE

WIFAK INTERNATIONAL BANK

Siege social: Avenue H. Bourguiba 4100 Médenine
Centre d'affaires: Zone d'activités Kheireddine, Les berges du Lac 3, 2015 Tunis

Wifak International Bank porte à la connaissance de ses actionnaires et du public l'obtention de l'accord du Comité Général des Assurances et du Ministère des Finances pour l'acquisition de 95.9% du capital de la société des assurances Attakafulia. La banque s'engage à informer le public de toute information pertinente concernant le déroulement de l'acquisition.

* 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.

2022 – AS – 1088

AVIS DES SOCIÉTÉS

NOTATION DEFINITIVE D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

Attijari intermédiation, l'intermédiaire en Bourse chargé de l'opération d'émission de l'emprunt obligataire « **Attijari leasing 2022-1** » porte à la connaissance du public que l'agence de notation Fitch Ratings a publié sur son site en date du **09/08/2022** la notation définitive relative à cette émission. Ainsi, ledit emprunt est noté à long terme « **A- (tun)** » selon l'échelle de notation de l'agence.

Ci-après le lien de cette notation :

[Attijari Leasing Credit Ratings :: Fitch Ratings](#)

AVIS DES SOCIÉTÉS

Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné
Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne



البنك الوطني الفلاحي
Banque Nationale Agricole

*Société Anonyme au capital de 320 000 000 dinars divisé en 64 000 000 actions
de nominal 5 dinars entièrement libérées*

Siège social : Avenue Mohamed V - 1002 – Tunis

Identifiant unique : 0000123L

Tél : 71 831 000

Fax : 71 830 152

Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné
« BNA Subordonné 2022 » de 150MD susceptible d'être porté à 200MD
Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

1. *Décision à l'origine de l'émission*

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 29/04/2022 a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires pour un montant global de 200MD et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les conditions et modalités.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque s'est réuni le 08/08/2022 et a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné d'un montant de 150MD susceptible d'être porté à 200MD et ce sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
A	5 ans	9,6 % et/ou TMM + 2,55%	Constant par 1/5 à partir de la 1 ^{ère} année
B	7 ans dont 2 ans de grâce	10,1% et/ou TMM + 3%	Constant par 1/5 à partir de la 3 ^{ème} année

2. *Renseignements relatifs à l'émission*

➤ **Montant**

Le montant nominal du présent emprunt obligataire subordonné est fixé à 150 millions de dinars divisé en 1 500 000 obligations subordonnées de 100 dinars de nominal susceptible d'être porté à un maximum de 200 millions de dinars divisé en 2 000 000 obligations subordonnées de 100 dinars de nominal.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné « BNA Subordonné 2022 » 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 subordonné seront reçus à partir du 17/08/2022 auprès de BNA Capitaux, Intermédiaire en bourse et seront clôturées au plus tard le 03/10/2022. Les souscriptions peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant de 200MD est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 2 000 000 obligations subordonnées.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 150 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 03/10/2022, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

En cas d'un placement d'un montant inférieur à 150 millions de dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le 03/10/2022, les souscriptions seront prorogées jusqu'au 17/10/2022 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 banque à cette date.

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

➤ **But de l'émission**

Le but de la présente émission est de :

- Préserver l'adéquation entre les maturités et les taux des ressources et des emplois de la banque en adossant des ressources longues à des emplois longs ;
- Renforcer davantage les fonds propres nets de la banque en application de la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie n°91-24 du 17/12/1991 qui fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds complémentaires, composants des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital restant dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

3. *Caractéristiques des titres émis*

➤ **Dénomination de l'emprunt** : « BNA Subordonné 2022 »

➤ **Prix de souscription, Prix d'émission et modalités de paiement** : Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

➤ **Prix de remboursement** : Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation subordonnée.

➤ **Forme des titres** : Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

➤ **Nature des titres** : Titre de créance.

➤ **Législation sous laquelle les titres sont créés** : Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. Rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations : Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 des obligations.

Ils sont également prévus par la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. Rang de créance).
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées souscrites délivrée par l'intermédiaire en bourse BNA Capitaux. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi, ainsi que la quantité y afférente.
- **Date de jouissance des intérêts :** Chaque obligation subordonnée 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 subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **03/10/2022** seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **03/10/2022**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.
- **Date de règlement :** Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt :**

Les obligations subordonnées 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 9,6% et/ou TMM + 2,55% ;*

→ *Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 10,1% et/ou TMM + 3%.*

Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 9,6% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,55%, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers mois mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 255 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'Octobre de l'année N-1 au mois de Septembre de l'année N.

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

Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 10,1% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 3%, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers mois mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 300 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois d'Octobre de l'année N-1 au mois de Septembre de l'année N.

- **Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations subordonnées émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20D par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. 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 **03/10/2027** pour la catégorie A et le **03/10/2029** pour la catégorie B.

➤ **Paiement** : Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **3 Octobre** de chaque année auprès des dépositaires et à travers Tunisie Clearing.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **03/10/2023**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **03/10/2023** pour la catégorie A et le **03/10/2025** pour la catégorie B.

➤ **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)**

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

Ce taux est de **9,55%** l'an pour la catégorie A et **10,1%** l'an pour la catégorie B pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

➤ **Marge actuarielle (souscription à taux variable)**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Juillet 2022, qui est égale à 6,403%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 8,953% pour la catégorie A et de 9,403% pour la catégorie B.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,55% pour la catégorie A et de 3% pour la catégorie B, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

➤ **Durée totale, Durée de vie moyenne de l'emprunt et Duration de l'emprunt**

- **Durée totale**

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

- 5 ans pour la catégorie A ;
- 7 ans dont 2 années de grâce pour la catégorie B.

- **Durée de vie moyenne**

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories du présent emprunt est de :

- 3 ans pour la catégorie A ;
- 5 ans pour la catégorie B.

- **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

La duration pour les obligations subordonnées de la catégorie A est égale à **2,672** années et de **4,100** années pour les obligations subordonnées de la catégorie B.

➤ **Mode de placement** : Il s'agit d'un **placement privé**. L'émission de cet emprunt se fera **sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.

➤ **Cessibilité des obligations** : Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire subordonné sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.

➤ **Rang de créance et maintien de l'emprunt à son rang :**

→ **Rang de créance :** En cas de liquidation de la BNA, les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés et/ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 et suivants du Code des Sociétés Commerciales. Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

→ **Maintien de l'emprunt à son rang :** La BNA s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'il pourrait émettre ultérieurement, en dehors de celles prévues aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

➤ **Garantie :** Le présent emprunt ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

➤ **Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « BNA Subordonné 2022 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la BNA Capitaux, intermédiaire en bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier et la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

➤ **Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

➤ **Tribunaux compétents en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

➤ **Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées :** Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.

➤ **Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées :** Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière, de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

➤ **Nature du titre :** L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination).

- **Qualité de crédit de l'émetteur :** Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers 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 banque un risque de taux dans le cas où 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.

AVIS DES SOCIÉTÉS

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 états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2022, pour tout placement sollicité après le 31/08/2022. 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 2022-1 »

Décisions à l'origine de l'opération

L'Assemblée Générale Ordinaire de Attijari Leasing réunie le **28 avril 2022** a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés dans la limite de **80 millions** de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal d'un an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les modalités, les montants successifs et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le **18 mai 2022** a décidé d'émettre un emprunt obligataire (ordinaire ou subordonné) d'un montant de **20 millions** de dinars susceptible d'être porté à **30 millions** de dinars et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour arrêter les modalités et les conditions d'émission du présent emprunt obligataire.

A cet effet, en date du **29 juillet 2022**, le Directeur Général de Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2022-1 » 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 10,00% ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,75%.

Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **22 août 2022** et clôturées au plus tard le **22 septembre 2022**. Ils peuvent être clôturés, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit.

L'ouverture des souscriptions à cet emprunt reste, cependant, tributaire de la publication par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site de la notation définitive de l'emprunt.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de non placement intégral de l'émission au **22 septembre 2022**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

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.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **22 août 2022** auprès d'Attijari Intermédiation, intermédiaire en bourse, sise 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 2022 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 250 millions de dinars.

Caractéristiques des titres émis

Nature, forme et délivrance des titres

Dénomination de l'emprunt	de «Attijari Leasing 2022-1»
Nature des titres	Titres de créance
Forme des obligations	Nominatives
Catégorie des titres	Obligations 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 souscrites délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté, Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse
Législation sous laquelle les titres sont créés	Code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 : des obligations.

Prix de souscription, d'émission et modalités de paiement

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit **100** dinars par obligation, payables 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 **22 septembre 2022**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la cotation en bourse est fixée au **22 septembre 2022**, 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 deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

Pour la Catégorie A d'une durée de 5 ans :

Taux fixe : Taux annuel brut de **10,00%** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Pour la Catégorie B d'une durée de 5 ans :

Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,75% 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 publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 275 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de **septembre de l'année N-1** au mois d'**août de l'année N**.

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

Amortissement et 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 les deux catégories.

L'emprunt sera amorti en totalité le **22 septembre 2027** pour les deux catégories.

Prix de remboursement : Le prix de remboursement est de **100** dinars par obligation.

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

Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **22 septembre 2023** pour les deux catégories A et 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 l'échéance de l'emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie **A**, ce taux est de **10,00%** 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 juillet 2022 (à titre indicatif) qui est égale à **6,4033%**, 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 **9,1533%**.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,75%** et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

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.

Durée de vie moyenne

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

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2022-1» est de **3** années pour les deux catégories.

Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)

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

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

Pour les obligations de la Catégorie A : La duration pour les obligations de la Catégorie A du présent emprunt est de **2,660** années.

Garantie

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

Notation de la société

Le **22 octobre 2021**, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit :

- Note à long terme : **A - (tun)** ;
- Note à court terme : **F2 (tun)**.

Ci-après le lien de Fitch Ratings relatif à cette notation : <https://www.fitchratings.com/research/non-bank-financial-institutions/fitch-takes-rating-action-on-8-tunisian-nbfis-22-10-2021>

Notation de l'emprunt

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note provisoire à long terme «**A- (EXP) (tun)**» à l'emprunt obligataire «**Attijari Leasing 2022-1**» en date du **21 juillet 2022**.

Selon l'agence de notation Fitch rating, la note «**A- » (tun)** indique une qualité de créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que les créances des catégories supérieures.

La notation définitive du présent emprunt sera publiée après l'obtention du visa du Conseil du Marché Financier et avant la période de souscription sur le site internet de l'agence de notation Fitch Ratings : www.fitchratings.com

Il importe de signaler que les souscriptions à cet emprunt ne peuvent commencer à la date prévue au niveau de la note d'opération visée par le CMF qu'à la condition de publication de la notation définitive de l'emprunt par l'agence de notation Fitch Ratings sur son site. A cet égard, l'intermédiaire en bourse en sa qualité de chargé de l'opération s'engage à informer le CMF dès la réalisation de cette publication. Un avis dans ce sens sera publié sur le bulletin officiel du CMF.

Mode de placement

L'emprunt obligataire «**Attijari Leasing 2022-1**» est émis par appel public à l'épargne.

Les souscriptions seront reçues aux guichets de la Société Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse, sise au Rue des lacs de Mazurie les Berges du Lac 1053 Tunis.

Organisation de la représentation des obligataires

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

Les dispositions des articles 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'Assemblée Générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres

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

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

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

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS tel que modifié par l'article 24 de la loi de finances 2022, sont déductibles de la base imposable les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie ou au titre des emprunts obligataires émis à partir du 1^{er} janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de dix mille dinars (**10 000 dinars**) sans que ce montant n'excède six mille dinars (**6 000 dinars**) pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne auprès des banques et auprès de la Caisse d'Epargne Nationale de Tunisie.

RENSEIGNEMENTS GENERAUX

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2022-1» seront assurés pendant toute la durée de vie de l'emprunt par Attijari Intermédiation, intermédiaire en Bourse. 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

Les actions d'Attijari Leasing sont négociées sur le marché des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Au 31/12/2021, il existe sept emprunts obligataires émis par l'émetteur cotés sur le marché obligataire.

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

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse « Attijari Intermédiation » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «Attijari Leasing 2022-1» 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 2022-1», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Tribunal compétent en cas de litige

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

RISQUE LIE A L'EMISSION DU PRESENT EMPRUNT OBLIGATAIRE

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la société 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 d'une note d'opération visée par le CMF en date du 05 août 2022 sous le N°22-1080, du document de référence « ATTIJARI LEASING 2022 » enregistré auprès du CMF en date du 18 juillet 2022 sous le N°22-005 et des états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2022, pour tout placement sollicité après le 31/08/2022.

La note d'opération et le document de référence « ATTIJARI LEASING 2022 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de la société ATTIJARI LEASING, Rue du Lac d'Annecy – 1053 Les Berges du Lac, ATTIJARI INTERMEDIATION-Intermédiaire en Bourse, Rue des lacs de Mazurie les Berges du Lac 1053 Tunis et sur le site internet du CMF : www.cmf.tn.

Les états financiers intermédiaires de l'émetteur arrêtés au 30/06/2022 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 31/08/2022.

2022 – AS – 1068

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2021	VL antérieure	Dernière VL	
OPCVM DE CAPITALISATION						
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>						
1	TUNISIE SICAV ****	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92	104,394	107,568	107,584
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	143,113	148,270	148,294
3	UNION FINANCIERE SALAMBO SICAV	UBCI BOURSE	01/02/99	119,334	123,382	123,402
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	128,525	133,473	133,496
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	124,675	128,846	128,866
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	124,360	129,333	129,356
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	119,831	123,774	123,793
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	48,476	49,861	49,868
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	34,865	36,047	36,053
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	118,444	122,698	122,718
11	BTK SICAV ***	SCIF	16/10/00	104,652	108,260	108,277
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>						
12	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	18,458	19,081	19,084
13	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	130,231	132,409	132,439
14	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	1,194	1,245	1,245
15	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	125,198	129,363	129,380
16	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	12,212	12,558	12,560
17	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	175,986	182,569	182,599
18	FCP SALAMETT PLUS	AFC	02/01/07	12,097	12,431	12,432
19	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	100,085	103,874	103,891
20	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21	102,185	106,261	106,281
21	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	14,495	14,878	14,881
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>						
22	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,952	2,018	2,021
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>						
23	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	65,900	67,492	67,498
24	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	139,219	141,776	141,927
25	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	109,364	109,134	109,440
26	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	111,243	115,147	115,165
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>						
27	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	139,028	148,726	149,488
28	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	533,143	560,510	562,546
29	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	137,906	146,479	147,294
30	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	176,092	188,984	189,464
31	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	98,227	105,570	105,854
32	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	131,857	135,747	135,665
33	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	167,720	173,113	171,937
34	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	149,704	151,303	150,528
35	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	23,129	23,908	23,957
36	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	92,104	97,390	97,510
37	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	-	1,012	1,012
38	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	-	1,030	1,032
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>						
39	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2 242,121	2 333,221	2 340,335
40	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	127,962	143,172	144,685
41	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	216,057	234,432	232,323
42	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,980	3,052	3,069
43	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,679	2,747	2,761
44	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	65,250	64,591	64,444
45	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,336	1,364	1,365
46	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,229	1,273	1,276
47	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,200	1,267	1,271
48	MAC HORIZON 2022 FCP *	MAC SA	09/11/15	106,676	En liquidation	En liquidation
49	AL AMANAH PRUDENCE FCP **	CGF	25/02/08	En liquidation	En liquidation	En liquidation
50	FCP MOUASSASSETT **	AFC	17/04/17	1 187,879	En liquidation	En liquidation
51	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	12,972	13,790	14,052
52	FCP BIAT-CEA PNT TUNIS AIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	10,355	11,102	11,131
53	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	11,433	13,502	13,617
<i>SICAV ACTIONS DE CAPITALISATION</i>						
54	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI BOURSE	10/04/00	88,113	95,479	95,885
<i>FCP ACTIONS DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>						
55	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,288	1,315	1,328

OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2021	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
SICAV OBLIGATAIRES								
56 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	17/05/22	3,958	109,644	108,689	108,702	
57 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	23/05/22	4,491	101,621	99,992	100,006	
58 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	25/05/22	5,419	107,869	106,073	106,090	
59 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	30/05/22	5,257	105,079	103,533	103,550	
60 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	25/05/22	6,412	107,086	105,033	105,051	
61 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	31/05/22	5,144	109,883	108,483	108,503	
62 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	18/05/22	5,370	106,472	104,746	104,763	
63 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	23/05/22	4,923	103,512	101,950	101,967	
64 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/22	2,817	103,245	100,921	100,922	
65 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	05/05/22	5,367	107,099	105,659	105,675	
66 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	16/05/22	6,013	109,109	107,264	107,283	
67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	31/05/22	3,823	106,026	105,020	105,036	
68 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	17/05/22	3,891	105,277	104,011	104,023	
69 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/22	4,879	105,388	104,020	104,036	
70 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	23/05/22	5,198	104,146	102,492	102,507	
71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	23/05/22	3,010	106,957	106,331	106,341	
72 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	16/05/22	5,335	104,691	102,964	102,980	
73 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	26/05/22	4,534	102,939	101,529	101,539	
74 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	23/05/22	4,117	107,582	106,406	106,420	
75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI BOURSE	15/11/93	11/05/22	4,003	103,256	101,928	101,944	
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
76 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	12/05/22	4,181	109,904	109,900	110,318	
77 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	5,434	106,205	104,577	104,593	
78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/22	4,617	108,972	108,238	108,255	
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE								
79 FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	27/05/22	6,471	111,053	109,092	109,182	
SICAV MIXTES								
80 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	17/05/22	1,092	66,230	63,398	63,212	
81 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	18/05/22	1,858	99,498	105,566	105,986	
82 SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	05/05/22	0,711	18,119	17,832	17,828	
83 SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/22	14,327	289,132	298,548	299,803	
84 STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	23/05/22	50,748	2 272,799	2 186,305	2 184,844	
85 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	24/05/22	1,668	70,374	70,479	70,504	
86 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	19/05/22	1,564	55,762	55,649	55,654	
87 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI BOURSE	17/05/99	11/05/20	0,761	106,784	108,144	108,148	
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
88 FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	17/05/22	0,258	11,901	11,350	11,355	
89 FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	17/05/22	1,037	15,054	15,217	15,232	
90 ATTJARI FCP CEA	ATTJARI GESTION	30/06/09	30/05/22	0,431	15,964	17,030	17,069	
91 ATTJARI FCP DYNAMIQUE	ATTJARI GESTION	01/11/11	30/05/22	0,482	14,003	14,777	14,780	
92 FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS **	CGF	14/06/11	28/05/20	0,040	9,701	En liquidation	En liquidation	
93 FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/22	2,461	101,175	106,867	106,744	
94 FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	30/05/22	0,299	79,110	87,014	87,324	
95 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	30/05/18	0,599	80,317	90,895	91,302	
96 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	31/05/22	3,472	101,183	104,543	104,602	
97 UBCI - FCP CEA	UBCI BOURSE	22/09/14	19/04/22	1,722	93,645	101,493	102,067	
98 CGF TUNISIE ACTIONS FCP	CGF	06/01/17	-	-	10,316	10,975	11,000	
99 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	07/03/22	3,856	99,459	102,007	102,072	
100 FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	23/05/22	4,534	153,044	152,542	153,216	
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
101 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	26/05/22	2,183	103,493	106,454	107,489	
102 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	2,961	118,376	120,084	120,854	
103 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	119,753	127,885	129,074	
104 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/22	1,253	186,219	187,156	188,661	
105 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/22	2,831	172,970	172,525	173,933	
106 MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/22	3,696	168,703	169,414	170,250	
107 MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	30/05/22	0,190	22,411	23,111	23,556	
108 MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	141,096	146,178	147,340	
109 FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0,583	157,511	160,485	162,036	
110 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	14/12/15	23/05/22	158,585	5 414,197	5 111,583	5 131,185	
111 TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND *	CGF	29/07/16	28/05/20	99,012	En liquidation	En liquidation	En liquidation	
112 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	26/05/22	2,809	89,960	94,908	95,340	
113 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	23/05/22	104,782	4 559,325	4 695,186	4 717,828	
114 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SET	11/02/19	08/04/22	0,321	10,240	10,522	10,557	
115 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	27/05/22	6,655	168,487	169,423	169,696	
116 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	23/05/22	322,056	10 967,515	11 283,459	11 321,892	
117 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	-	-	-	10 195,585	10 214,360	
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
118 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/22	2,882	124,018	126,308	126,748	

* FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

** FCP en liquidation anticipée

*** Initialement dénommée UNIVERS OBLIGATIONS SICAV

**** La Valeur Liquidative de TUNISIE SICA V a été divisée par deux depuis le 02/08/2022

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER
 Immeuble CMF – Centre Urbain Nord
 Avenue Zohra Faiza, 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.tn
 email : cmf@cmf.tn
 Le Président du CMF
M. 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 l'insertion de la société « TECHNOLATEX SA », par l'ouverture au public de FCP GAT PERFORMANCE, FCP GAT VIE MODERE et de FCP GAT VIE CROISSANCE ainsi que par le changement de la dénomination sociale de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV, 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
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.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
3. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
4. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
5. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
6. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
7. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
10. BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
11. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
12.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
13.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
14. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard Beji Caid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
15. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
16. Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
17.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
18.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
19.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
20.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
21. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
22. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
23. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
24. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
25.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
26.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
28. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
29.Hannibal Lease S.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemane, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
30. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688

31. Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
32. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
33. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
34. Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
35. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
36. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
37. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
38. Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
39. Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. SMART TUNISIE S.A	9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis	71 115 600
41. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 Markez Sahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
42. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I - 2035 Tunis-	70 730 250
43. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
44. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
45. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
46. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
47. Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
48. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
49. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
50. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
51. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Té Boulba-	73 604 149
52. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
53. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-	71 189 200
54. Société Immobilière et de Participations "SIMPAN"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
55. 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
56. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
57. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
58. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
59. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
60. Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhauane -5199 Mahdia –	73 680 435
61. Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
62. Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
63. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
64. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
65. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
66. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
67. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957

68. Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
69. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 1080 TUNIS-	71 713 100
70. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
71. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
72. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
73. Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
74. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
75. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
76. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
77. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
78. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
79. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
80. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
81. Wifack International Bank SA- WIFAK BANK-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
2. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
5. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 ^{ème} étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
6. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
7. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
9. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
10. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
11. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue Aboubakr Echahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
12. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
13. Banque Tuniso-Koweïtienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
14. BTK Leasing	11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
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"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
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"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	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 Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00

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. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
29. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
30. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
31. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
32. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
33. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
34. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
35. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
36. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
37.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue Hédi Nouira Aiana	71 810 750
38.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
39. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
40. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
41. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
42. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
43.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
44. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
45. Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
46. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
47. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
48.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
49. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
50.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
51. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
52. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
53. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
54. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
55.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
56.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
57.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
58.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
59. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
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 Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
63.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
64.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
65.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
66.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
68.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
70.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
71.Société LLOYD Vie	Avenue Tahar Haddad -1053 Les Berges du Lac-	71 963 293
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
74.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
75.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
76.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
77.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
78.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
79.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
80.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
81.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
82.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
83.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
84.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
85.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
86.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
87.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
88.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
89. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
90.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
91.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 246 200
92.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
93.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
94.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
95. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
96. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
97. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
98.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	

99.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	AL AMANAH PRUDENCE FCP (1)	MIXTE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
2	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
3	AMEN ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
9	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
10	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
11	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
12	BTK SICAV (2)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
13	CGF PREMIUM OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
14	CGF TUNISIE ACTIONS FCP	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
15	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
16	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
17	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
18	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
19	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
21	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
23	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
24	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCP BIAT- ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
26	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
27	FCP BNA CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis

28	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
29	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
30	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
31	FCP GAT PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
32	FCP GAT VIE MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
33	FCP GAT VIE CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
34	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
35	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
36	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
37	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
38	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
39	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
40	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
41	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
42	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
43	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
44	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
45	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
47	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
48	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
49	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
50	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
51	FCP MOUASSASSETT (3)	MIXTE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
52	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
53	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
54	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
55	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
56	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
57	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
58	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis

59	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
60	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
61	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
62	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
63	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
64	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
65	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
66	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
67	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
68	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
69	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
70	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis
71	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac-1053 Tunis.
72	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
73	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
74	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
75	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
76	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
77	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
78	MAC HORIZON 2022 FCP (3)	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
79	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
80	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	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
85	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
86	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
87	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis

88	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
89	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
90	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
91	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
92	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
93	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
94	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
95	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
96	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
97	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
98	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
99	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
100	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
101	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
102	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
103	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
104	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCES -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
105	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
107	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
108	TUNISIAN FUNDAMENTAL FUND (4)	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira- Les jardins du Lac -Lac II- 1053 Tunis
109	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
110	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH -DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
112	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
113	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
114	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
115	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
116	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
117	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis
118	UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UBCI BOURSE	74, Avenue Habib Bourguiba-1000 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

(2) Initialement dénommée UNIVERS OBLIGATIONS SICAV

(3) FCP en dissolution suite à l'expiration de sa durée de vie

(4) FCP en liquidation suite à l'expiration de sa durée de vie

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II-1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALEASE SEED FUND 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	ANAVA SEED FUND	FLAT6LABS Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
5	CAPITAL'ACT SEED FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	HEALTH TECH FUND	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, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis

11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	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
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR INTILAQ FOR GROWTH	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQ FOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
31	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
33	FCPR AZIMUTS	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
34	TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis
35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 -Tunis
36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR ESSOR FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
38	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
41	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
42	FCPR SWING 2	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
43	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94, Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
44	STB GROWTH FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, 1004-EI Menzah IV
45	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2 ^{ème} étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
47	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND IV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND IV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
49	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis
50	FCPR BYRSA FUND I	DIDO CAPITAL PARTNERS	Avenue Neptune, Immeuble la Percée Verte, Bloc B, 5 ^{ème} étage, Appartement B5.2, Les Jardins De Carthage, 1090-Tunis
51	FCPR TANMYA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2 ^{ème} étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
52	FCPR MOURAFIK II	ZITOUNA CAPITAL	Rue de la feuille d'érable, Cité les Pins, Résidence des Ambassadeurs, Bloc A, 4 ^{ème} étage, Les Berges du Lac 2, 1053-Tunis

LISTE DES FONDS DE FONDS

		Gestionnaire	Adresse
1	FONDS DE FONDS ANAVA	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.

LISTE DES FONDS D'INVESTISSEMENT SPÉCIALISÉS

		Gestionnaire	Adresse
1	FIS INNOVATECH	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.
2	FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-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 INDIVIDUELS

SERVICOM SA

65 – Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I - Tunis

La société **SERVICOM**, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2020 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 13 septembre 2022. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Mohamed BEN AMOR et Mr Islem RIDANE.

SERVICOM SA

BILAN

(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercices clos le	
		31/12/2020	31/12/2019
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585
Moins : Amortissements		-	2 585
	4	-	-
Immobilisations corporelles		314 683	343 762
Moins : Amortissements		-	329 410
	5	5 446	14 352
Immobilisations Financières		31 838 563	31 888 563
Moins : Provisions		-	26 316 639
	6	5 521 924	5 571 924
Total des actifs Immobilisés		5 527 370	5 586 276
Autres actifs non courants	7	116 231	83 771
Total des Actifs non courants		5 643 601	5 670 047
ACTIFS COURANTS			
Stocks		-	-
Moins: provisions		-	-
		-	-
Clients et comptes rattachés		10 294 510	9 951 347
Moins: provisions		-	9 522 027
	8	429 319	429 319
Autres Actifs courants		32 754 897	31 049 498
Moins: provisions		-	28 522 559
	9	2 154 282	2 526 939
Placements et autres actifs financiers	10	58 093	55 092
Liquidités et équivalents de liquidités	11	53 547	77 555
Total des Actifs Courants		2 695 241	3 088 905
TOTAL DES ACTIFS		8 338 842	8 758 951

SERVICOM SA
BILAN
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercices clos le	
		31/12/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital Social		11 874 000	11 874 000
Prime d'émission		30 802 582	30 802 582
Réserve Légale		235 800	235 800
Résultats reportés		- 66 153 675	- 66 241 839
Résultat en instance d'affectation		- 3 352 834	
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		- 26 594 126	- 23 329 456
Résultat de l'exercice		- 3 299 345	- 3 352 834
Total des capitaux propres avant affectation résultat	12	- 29 893 471	- 26 682 290
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes assimilées	13	5 905 380	7 873 840
Provisions pour risques et charges			
Total des passifs non courants		5 905 380	7 873 840
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	977 500	874 129
Autres passifs courants	15	24 739 200	23 207 388
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	6 610 233	3 485 885
Total des passifs Courants		32 326 934	27 567 402
Total des passifs		38 232 314	35 441 242
Total des capitaux propres et des passifs		8 338 842	8 758 951

SERVICOM SA
 ETAT DE RESULTAT
 (Exprimé en dinars)

	Notes	Exercices clos le	
		31/12/2020	31/12/2019
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	17	288 366	393 210
Autres produits d'exploitation		-	-
Total des produits d'exploitation		288 366	393 210
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de stock des produits finis			
Achats consommés	18	- 7 787	24 805
Charges de personnel	19	227 436	199 423
Dotations aux amortissements et aux provisions		2 481 705	471 320
Autres charges d'exploitation	20	198 663	130 249
Total des charges d'exploitation		2 900 017	825 797
RESULTAT D'EXPLOITATION		- 2 611 651	- 432 587
Charges financières nettes	21	- 2 573 541	- 3 221 159
Produits des placements	22	2 314 611	399 305
Autres gains ordinaires	23	3 001	4 580
Autres pertes ordinaires	24	- 430 879	- 5 276
Résultat des activités ordinaires avant impôt		- 3 298 459	- 3 255 137
Impôt sur les sociétés		- 886	- 97 697
Résultat des activités ordinaires après impôt		- 3 299 345	- 3 352 834
Eléments Extraordinaire			
Résultat Net		- 3 299 345	- 3 352 834

SERVICOM SA

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
 (Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		31/12/2020	31/12/2019
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	-	3 299 345	- 3 352 834
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		2 423 446	26 254 220
- Résorption frais EO		58 259	45 849
- Variations des :			
- Stocks		-	-
- Créances	26	- 343 163	- 429 320
- Autres actifs courants	27	- 1 705 400	253 818
- Fournisseurs	28	103 371	64 259
- Autres passifs courants	29	1 531 812	1 760 211
- Intérêts courus		1 194 559	1 089 426
- Plus au moins value sur cession d'immob		1 171	- 4 579
- Reprise sur provisions			- 25 774 617
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploita	-	35 289	- 93 567
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.		-	-
Décassements sur acquisition d'immobilisations financières		-	-
Décassements sur acquisition des autres actifs non courants		-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations cc	30	29 079	
Encaissements sur cession des immobilisations financières			
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		29 079	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions			-
Dividendes et autres distributions			-
Décassements affectés au remboursement des emprunts			-
Encaissements provenant des emprunts		-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-	-
Variation de trésorerie	-	6 210	- 93 567
Trésorerie au début de l'exercice	-	792 426	- 698 859
Trésorerie à la clôture de l'exercice	31	- 798 636	- 792 426

Note 1 : Présentation de la société

SERVICOM société anonyme, constituée le 03/03/2003 ; ayant son siège social sise 65, rue de l'énergie (8601) 2035 Charguia 1 Tunis inscrite au registre de commerce du tribunal de première instance de Tunis sous le N° B111212003 Immatriculée sous l'identifiant fiscal N°826619 W/A/M/000. Le capital social a été porté à 11 847 000 dinars par décision de l'AGE du 28/11/2017.

SERVICOM est une société cotée sur la bourse de Tunis depuis Juin 2009

La société a pour objet :

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

Note 2 : Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises, complétée par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

Note 3 : Principes et méthodes comptables appliqués

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

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

3.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère ont été convertis au cours de la clôture si l'opération n'a pas été dénouée avant l'arrêt des états financiers. Les gains et pertes de change ont été imputés aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

3.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants :

* Terrain nu (non amorti)	
* Bâtiments (linéaire)	5%
* Matériel et Outillage industrielle (linéaire)	10%
* Petit Matériel d'Exploitation (linéaire)	33,33%
* Matériel Electronique (linéaire)	15% & 33,33%
* Matériel de transport (linéaire)	20%
* Installations, Agencements & Installation (linéaire)	10% & 20%
* Equipement de bureau (linéaire)	10% & 14,28%
* Logiciels informatiques (linéaire)	33,33%
* Matériels informatiques (linéaire)	14,28% & 33,33%

3.3 Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et les collectivités publiques. En fin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

3.4 Titres de participations

Les titres de participation sont valorisés au minimum entre la valeur nette comptable des titres de participation et la situation nette comptable de la filiale détenue.

Note 4 : Immobilisations incorporelles

La valeur brute s'élève au 31/12/2020 à 2 585 DT et comporte deux logiciels informatiques, acquis en 2005 et 2006.

Note 5 : Immobilisations corporelles

La valeur des immobilisations corporelles, nette des amortissements, s'élève au 31 décembre 2020, à 5 446 DT contre 14 352 DT à la fin de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	1 114	1 114
MATERIEL & OUTILLAGES INDUSTRIELS	65 863	65 863
AGENCEMENTS & AMENAGEMENTS	9 344	9 344
MATERIEL DE TRANSPORT	2 293	31 372
EQUIPEMENTS DE BUREAU	42 576	42 576
MATERIELS INFORMATIQUES	184 653	184 653
MATERIELS ELECTRONIQUES	8 839	8 839
Total	314 683	343 762

Les dotations amortissements de l'exercice (corporelle & incorporelle), s'élevant à 2 226 DT, ont été calculés sur des bases et selon des méthodes comparables à celles des exercices précédents telles que décrites à la note 2.2.

Note 6 : Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève à 5 521 924 DT à la clôture de 2020, contre 5 571 924 DT à la fin de 2019, et se détaillent comme suit :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
TITRES DE PARTICIPATION	31 838 563	31 888 563
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES		-
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	- 26 316 639	- 26 316 639
Total	5 521 924	5 571 924

•La société a estimé le risque sur les titres de participations à 26 316 639 DT et ce montant a été provisionné en 2018.

Note 7 : Autres actifs non courants

Cette rubrique présente au 31 décembre 2020 un solde net de 116 231 DT par rapport à 83 771 DT de l'année précédente et se détaillent comme suit:

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
CHARGES ENGAGÉES / INTRODUCTION EN BOURSE	74 173	74 173
CHARGES ENGAGÉES HB CONSULTING	31 500	31 500
CHARGES ENGAGÉES BERT	26 760	26 760
CHARGES ENGAGÉES 3H PARTNERS	77 000	77 000
FRAIS DE PUBLICITÉ SERVIPRINT	31 740	31 740
NOTATION EMPRUNT OBLIGATAIRE FITCH RATING	27 000	27 000
FRAIS D'ÉMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE	210 001	210 001
CHARGES TUNISIE VALEURS	193 738	193 738
CHARGES CGF	242 502	242 502
CHARGES CMF	11 000	11 000
CHARGES GESTION	90 001	90 001
CHARGES TUNISIE VALEURS	360 000	360 000
RÉSORPTION 2009	- 24 724	- 24 724
RÉSORPTION 2010	- 32 725	- 32 725
RÉSORPTION 2011	- 41 644	- 41 644
RÉSORPTION 2012	- 25 920	- 25 920
RÉSORPTION 2013	- 108 441	- 108 441
RÉSORPTION 2014	- 169 279	- 169 279
RÉSORPTION 2015	- 145 981	- 145 981
RÉSORPTION 2016	- 148 179	- 148 179
RÉSORPTION 2017	- 222 718	- 222 718
RÉSORPTION 2018	- 208 448	- 208 448
RÉSORPTION 2019	- 163 585	- 163 585
Correction VNC 2019	90 720	
RÉSORPTION 2020	- 58 259	
Total Autres Actifs Non courants	116 232	83 771

Note 8 : Clients et comptes rattachés

Cette rubrique présente au 31 décembre 2020 un solde net de 429 319 DT par rapport au même montant à la fin de 2019 et se détaillent comme suit:

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	10 294 510	9 951 347
PROVISION SUR LES COMPTES CLIENTS	- 9 865 190	- 9 522 027
Total	429 319	429 319

Note 9 : Autres actifs courants

Cette rubrique présente au 31 décembre 2020 un solde brut de 32 754 897 DT par rapport à 31 049 498 DT de l'année précédente soit une variation positive de 1 705 399 DT :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
RS/CPITAUX 20%	3 213	3 213
RS SOUS TRAITANT 1,5%	116	116
R/S CAPITAUX 20% IMPUTABLE	-	416 091
RETENUES A LA SOURCE	448 164	14 551
DROIT DE TIMBRE	367	367
IMPOT REPORT IS	1 126 299	1 126 986
TVA DEDUCTIBLE 13%	12 558	
TVA COLLECTEE 19%	11 293	887
COMPTE DE GROUPE SERVIPRINT	31 491	29 592
COMPTE DE GROUPE SERVITRADE	1 050 099	1 174 647
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	27 561 360	25 905 965
COMPTE DE GROUPE SERVICOM SCI	237 268	222 960
COMPTE DE GROUPE SERVIRAMA	800 366	740 929
COMPTE GROUPE SERVICOM AFRIQUE	4 823	4 465
COMPTE GROUPE SERVILIFT SA	118 659	111 503
COMPTE GROUPE SERVICOM SERVICES	503 858	473 473
SERVITRADE ALGERIE	103 880	96 166
AL SHOUROUK	191 907	177 656
ASSOCIES COMPTE COURANT	60	60
DEBITEURS DIVERS	549 116	549 116
CHARGE CONSTATE D'AVANCE	-	756
Solde Brut	32 754 897	31 049 498
PROVISION / AUTRES ACTIFS COURANTS	- 30 600 615	- 28 522 559
Solde Net	2 154 282	2 526 939

La provision pour dépréciation est relative principalement à la provision sur les CCA octroyés aux sociétés du groupe et le compte Débiteur Divers pour la totalité.

Note 10 : Placements et autres actifs financiers :

Les Placements & autres actifs financiers se présentent comme suit :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
BHO SICAV	58 093	55 092
Total	58 093	55 092

Note 11 : Liquidités et équivalents de liquidités :

La trésorerie (actif) de la société se présente comme suit :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
STB	3 066	3 304
ABC	12 251	13 529
UBCI	2 366	2 366
BIAT	31 361	32 423
CAISSE	4 504	25 934
Total	53 547	77 555

Note 12 : Capitaux propres :

Les capitaux propres et passifs se présentent ainsi :

-	2019	Mouvements de l'exercice	2020
Capital social	11 874 000		11 874 000
Prime d'émission	30 802 582		30 802 582
Réserve légale	235 800		235 800
Autres Réserve			
Modifications comptables affectant les résultats reportés	(406 449)	88 164	(318 285)
Résultats reportés			
Réserve Facultative	(6 029 363)		(6 029 363)
Résultat 2019 en instance d'affectation	(3 352 834)		(3 352 834)
Résultats antérieurs	(59 806 027)		(59 806 027)
Résultat de l'exercice 2020		(3 299 345)	(3 299 345)
Total des capitaux propres après affectation	(26 682 290)	(3 211 181)	(29 893 471)

Résultat par Action :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
Résultat de l'exercice	- 3 299 344	- 3 352 834
Nombre d'action	11 874 000	11 874 000
Résultat par action	-0,278	-0,282

Note 13 : Emprunts

Cette rubrique affiche un solde de 5 905 380 DT à la clôture de l'exercice 2020, contre 7 873 840 DT à la clôture de l'exercice précédent :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
EMPRUNT OBLIGATAIRE	5 905 380	7 873 840
Total	5 905 380	7 873 840

Désignation	Principal au 31/12/2019	Mobilisation de crédit d'investissement	Variation: Reclassement Échéance à moins d'un an	Échéance à plus d'un an 31/12/2020
EMPRUNT OBLIGATAIRE	7 873 840	0	- 1 968 460	5 905 380
Total	7 873 840	0	-1 968 460	5 905 380

Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Les comptes des fournisseurs se présentent comme suit :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	822 522	787 671
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	79 874	79 874
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	75 104	6 583
Total	977 500	874 129

Note 15 : Autres passifs courants :

Les comptes autres passifs courants se présentent comme suit :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	1 509 368	1 509 368
RECEVEUR DE FINANCE	1 969 764	1 643 366
PERSONNEL REMUNERATION DUES	19 065	5 797
TCL A PAYER	43	43
RS/HONORAIRE 5%	1 571	
REDEVANCE/SALAIRE	1	
CONTRIBUTION CONJONTURELLE	200	

TVA/CA NON ENCORE ENCAISSEE	881 994	881 994
TVA COLLECTEE 19%	54 790	
C N S S	218 643	188 960
CHARGES A PAYER	38 045	66 215
PROVISION / CONGES	20 452	26 053
COMPTE GROUPE SERVICOM EUROPE	27 194	27 194
COMPTE GROUPE SERVICOM IT	1 798 902	1 798 902
COMPTE GROUPE SERVITEL	3 515 056	3 303 624
COMPTE GROUPE SERVICOM HOLDING	397 670	381 059
COMPTE GROUPE SERVILIFT SCI	241 568	227 000
COMPTE GROUPE SERVICOM PREFA	9 579 889	9 002 171
COMPTE GROUPE SERVICOM INDUSTRIE	4 464 988	4 145 641
Total	24 739 200	23 207 388

Note 16 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers se présentent comme ainsi qu'il suit :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
ECHÉANCE A MOINS D'UN AN / EMPRUNT OBLIGATAIRE	3 600 000	1 800 000
INTERETS COURUS/EMPR OBLIG	2 099 958	815 904
ATB	14 715	9 379
AMEN BANQUE	1 172	586
BH	159 835	128 286
BTK	8 410	4 256
ATTIJARI BANK TUNIS	213	213
AL BARAKA	- 1 301	30
BTE	727 231	727 231
Total	6 610 233	3 485 885

Note 17 : Revenus

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2020	2019
CA PRESTATION DE SERVICES	288 366	393 210
Total	288 366	393 210

Note 18 : Achats consommés

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2020	2019
SOUS TRAITANCE & PRESTATIONS	- 7 913	24 538
ACQUISITION FOURN BUREAU	6	35
GASOIL	120	233
Total	- 7 787	24 805

Note 19 : Charges du Personnel

Elles se présentent comme suit :

Rubrique	2020	2019
SALAIRES ET COMPLEMENTS DE SALAIRES	207 729	171 752
CHARGES SOCIALES LEGALES	19 707	26 226
CNSS REGIME INDEPENDANT		1 446
Total	227 436	199 423

Note 20 : Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les Dotations aux Provisions se présentent comme suit :

Rubrique	2020
DOT PROV AAC	2 078 056
DOT PROV CLTS	343 163
DOT RESOPIION CHARGES A REPARTIR	58 259
DOT AMT IMMO.CORPORELLES (Cf. Annexe 2)	2 226
Total	2 481 705

Note 21 : Autres charges d'exploitation

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2020	2019
ENTRETIEN ET REPARATION	9 559	323
MAINTENANCE	3 828	5 523
PRIMES D'ASSURANCE	756	3 587
HONORAIRES	102 508	93 290
PUBLICITE PUBLICATIONS RELATIONS PUBLIQUES	2 094	1 078
DEPLACEMENTS MISSIONS	51	
ETUDES ET RECHERCHES	48 633	
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOMMUNICATION	851	5 002
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	2 218	2 331
COMM/OPERATION FINANCIERE	20 904	10 398
TFP	4 139	4 999
FOPROLOS	2 070	2 500
TCL	686	935
DROIT D'ENREG&TIMBRES	366	283
Total	198 663	130 249

Note 22 : Charges Financières

Elles se présentent comme suit :

Rubrique	2020	2019
INTÉRÊTS DECOUVERT MOBILISÉ	24 733	60 463
AUTRES CHARGES FINANCIERES	15 053	16 466
Sous-Total 1: Intérêts financiers liés à l'exploitation	39 786	76 929
INTERET/PRET A PAYER FILIALES	1 370 717	2 008 955
RESORPTION FRAIS / EO		45 849
INTÉRÊTS / EMPRUNT OBLIGATAIRE	1 163 038	1 089 426
Sous-Total 2: Intérêts financiers liés au financement des sociétés du groupe	2 533 755	3 144 230
Total	2 573 541	3 221 159

Note 23 : Produits financiers

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2020	2019
INTERETS / COMPTES COURANTS / FILIALES	2 314 611	399 305
Total	2 314 611	399 305

Note 24 : Autres gains

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2020	2019
DIVERS GAINS	3 001	4 580
Total	3 001	4 580

Note 25 : Autres pertes ordinaires

Rubrique	2020	2019
DIVERS PERTES ORDINAIRES	1 830	34
RETENUES LIBERATOIRES / INT CCA	429 049	5 242
Total	430 879	5 276

Note 26 : Variation des créances :

Rubrique	2020	2019
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2019	9 951 347	9 522 027
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2020	- 10 294 510	- 9 951 347
VARIATION DES CREANCES	- 343 163	- 429 320

Note 27 : Variation des autres actifs courants

Rubrique	2020	2019
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2019	31 049 498	31 303 316
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2020	32 754 897	- 31 049 498
VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	- 1 705 400	253 818

Note 28 : Variation des Fournisseurs

Rubrique	2020	2019
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2019	-874 129	- 809 870
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2020	977 500	874 129
VARIATION DES FOURNISSEURS	103 371	64 259

Note 29 : Variation des Autres Passifs Courants

Rubrique	2020	2019
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2019	-23 207 389	-21 447 178
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2020	24 739 200	23 207 389
VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS	1 531 812	1 760 211

Note 30 : Encaissements sur cession d'immobilisation Corporelles et Incorporelles

Rubrique	2020	2019
CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES	29 079	
Total	29 079	0

Note 31 Trésorerie de clôture

Trésorerie à la clôture	Solde 2020	Solde 2019
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	53 547	77 555
PLACEMENTS SICAV	58 093	55 091
CONCOURS BANCAIRES	- 910 276	- 925 072
Total	-798 636	-792 426

Note 32 : Evènements postérieurs à la date de clôture

- La mise en liquidation définitive de la société Servicom IT selon le jugement du 09/01/2021, filiale de Servicom qui était active dans la distribution d'équipements de téléphonie.
- La décision de mise en liquidation de la société SERVITRA selon le jugement du 11/01/2022.
- En date du 08/12/2021, le juge a annoncé qu'il n'a pas eu gain de cause dans la demande de la société SERVICOM en arbitrage internationale intentée devant un arbitre unique sous l'égide de London Court of International Arbitration (LCIA), contre GEM Global Yield Fund .
- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les Impôts sur les sociétés, les acomptes provisionnelles, TVA, retenus à la sources, TFP, FOPROLOS, TCL, CSS et droits de timbre au titre des déclarations mensuelles allant de 01/2016 à 12/2018. Une notification a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 4 106 837 DT soit 2 836 503 DT en principal et 1 270 333 DT en pénalités et amendes.

Annexe 1 : Les titres de participations

Libellé	Titres de participations 2020	Provisions Constituées à fin 2020	Solde Net Provisions à fin 2020	% Détention au 31/12/20
SERVITRA	17 537 731	17 537 731	0	99.99%
SERVITRADE	10 903 962	5 602 008	5 301 954	100.00%
SERVITEL	2 199 950	1 980 000	219 950	64.70%
INDUSTRIE	10	0	10	0.00%
SERVICOM PREFA	10	0	10	0.00%
SERVIPRINT	186 144	186 144	0	45.93%
SERVILIFT SA	9 940	9 940	0	99.40%
SERVICOM SCI	149 980	149 980	0	99.90%
SERVICOM IT	0	0	0	0.00%
SERVICOM GIE	400	400	0	33.33%
SERVICOM SERVICES	4 940	4 940	0	98.80%
EUROPE	587 920	587 920	0	98.46%
CHOUROUK	212 825	212 825	0	65.00%
Participation SIRTTP	44 750	44 750	0	45.93%
Total général	31 838 563	26 316 639	5 521 924	

Annexe 2 : Tableau des immobilisations et d'amortissements

Tableau Récap des Immobilisations Corporelles au 31-12-2020

Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
		31/12/2019	Acquisitions 2020	Cessions 2020	31/12/2020	31/12/2019	Dotations	Régularisations/ Cessions	31/12/2020	31/12/2020
LOGICIEL	33,33%	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	62 284	1 021	-	63 306	2 558
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	10%/20%	9 344	-	-	9 344	8 850	138	-	8 988	356
MATERIEL DE TRANSPORT	12,5%	31 897	-	29 079	2 818	24 021	229	22 398	1 852	965
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	42 576	-	-	42 576	40 433	575	-	41 009	1 567
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	184 130	-	-	184 130	183 869	262	-	184 130	- 0
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	8 839	-	-	8 839	8 839	-	-	8 839	-
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		343 762	-	29 079	314 684	329 410	2 226	22 398	309 238	5 446
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES		346 347	-	29 079	317 269	331 995	2 226	22 398	311 823	5 446

Annexe 3 : Engagements Hors Bilan

Cautions reçues des banques :

Banque	Tableau récapitulatif des utilisations des cautions (milliers de Dinars)				
	Cautions d'avance	Cautions Définitives	Cautions de retenue de garantie	Autre	Total utilisé
ATB		203	61		264
BH		43	44	2	89
BTK	14	28	16		58
UBCI		11			11
Total	14	285	121	2	423

Autres cautions reçues :

- Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna (Ex PDG) pour la totalité des engagements bancaires de la société.

Cautions données :

- Cautions solidaires de la société SERVICOM pour couvrir la totalité des crédits de gestion des sociétés du groupe Servicom auprès de leurs bailleurs de fonds.

Autres garanties données :

- Un nantissement au premier rang a été donné aux souscripteurs à l'emprunt obligataire de ses participations dans le capital des sociétés SERVITRADE et SERVICOM INDUSTRIE.

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2020

Messieurs les actionnaires de la société SERVICOM SA,

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion avec réserves

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société SERVICOM SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2020 faisant apparaître un total de 8 338 842 dinars, l'état de résultat faisant apparaître une perte nette de (3 299 345) dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie négative de fin de période de (798 636) dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, à l'exception des incidences du point décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves » de notre rapport, les états financiers ci-joints sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2020, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fondement de l'opinion avec réserves

Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserve :

1- Immobilisations Financières et créances liées :

Les titres de participation, telles que présentés dans la note « 06 Immobilisations financières », accusent un solde brut de 31 838 563 TND et se composent de titres de participation dans des sociétés du groupe. Ces titres sont provisionnés à hauteur de 26 316 639 TND ce qui les ramène à une valeur nette de 5 521 924 TND. L'analyse détaillée des deux participations restantes non provisionnées au 31 décembre 2020 soulève une incertitude sur leur correcte valorisation, dont les détails sont comme suit :

1.1 Pour la filiale « SERVITRADE »

Les titres détenus dans le capital de la société « SERVITRADE » s'élèvent à 10 903 962 TND, et sont provisionnés à hauteur de 5 602 008 TND. La créance de SERVICOM détenue sur SERVITRADE s'élève à 1 050 099 TND au 31/12/2020.

- Le pourcentage de détention est de 100%
- Selon le rapport du commissaire aux comptes, la situation nette comptable est positive de 6 876 121 TND au 31/12/2020, y compris un résultat négatif de 238 793 TND. Toutefois, le commissaire aux comptes a émis des réserves au titre d'insuffisance de provisions à hauteur de 887 kTND ainsi que d'autres limites, ce qui auraient ramenées la situation nette comptable à 5 989 Ktnd et ce compte tenu des limites liées à l'estimation des provisions.
- La créance figurant au compte courant associés n'est pas payée depuis plus de 24 mois.

Par conséquent, et étant donné ce qui est expliqué ci-dessus, nous ne pouvons pas nous prononcer sur la valorisation de la provision estimée au 31 décembre 2020.

1.2 Pour la filiale « SERVITEL »

Les titres détenus dans le capital de la société « SERVITEL » s'élèvent à 2 199 950 TND, et sont provisionnés pour 1 980 000 TND, soit une valeur comptable nette de 219 950 TND.

- Le pourcentage de détention est de 64,7%
- Selon le rapport du commissaire aux comptes la situation nette comptable est positive de 802 555 TND au 31 décembre 2020, et un résultat net de l'exercice bénéficiaire de 218 525 TND. Toutefois, le commissaire aux comptes a émis une observation sur la continuité d'exploitation de la Société.
- Le résultat bénéficiaire enregistré est relatif aux intérêts sur le compte courant associé SERVICOM.
- La société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires depuis au moins trois ans.

Par conséquent, et étant donné ce qui est expliqué ci-dessus et les analyses des états financiers de ladite société au 31 décembre 2020, nous estimons qu'une provision complémentaire aurait dû être comptabilisée pour le reliquat du montant soit 219 950 TND.

1.3 Pour la filiale « SERVICOM INDUSTRIE »

- Selon le rapport du commissaire aux comptes la situation nette comptable est négative de (1 905 714) TND au 31 décembre 2020, et un résultat net de l'exercice déficitaire de (193 335) TND. Toutefois, le commissaire aux comptes a émis des réserves au titre d'insuffisance de provisions à hauteur de 3 483 857 TND ainsi que d'autres limites, ce qui auraient ramenées la situation nette comptable à (5 389 571) TND et ce compte tenu des limites liées à l'estimation des provisions.

2- Clients et comptes rattachés :

La rubrique clients et comptes rattachés comporte principalement des créances sur la société de groupe « SERVITRA », déclarée en faillite en 2022 (décision du 11/01/2022 du Tribunal de la 1^{ère} instance de Tunis). Ces créances s'élèvent au 31/12/2020 à 3 903 018 dinars et sont provisionnées à hauteur de 3 473 699 TND. Toutefois vu la situation d'incertitude quant au caractère recouvrable de ces montants une provision pour la totalité du montant aurait dû être constaté et qui aurait un impact négatif sur le résultat pour 429 319 TND.

3- Engagements hors bilan

Selon l'annexe 3 « Engagements hors bilan », la société SERVICOM SA a donné des cautions solidaires pour couvrir la totalité des dettes bancaires des sociétés du groupe Servicom.

Compte tenu de la non-obtention de réponses à nos demandes d'informations directes auprès des banques, et en l'absence d'information suffisante sur les engagements hors bilan donnés et reçus, et sur les situations bancaires à la date d'émission du présent rapport, nous ne nous sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'exhaustivité et l'exactitude des engagements hors bilan telle que présentés par l'annexe 3.

Incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note 12 des états financiers, qui indique que les capitaux propres de la société après résultat de l'exercice présentent un solde négatif de (29 893 471) TND au 31 Décembre 2020. Ils sont, par conséquent, inférieurs à la moitié du capital social à la suite du cumul des pertes subies.

La société n'a pas convoqué une assemblée générale extraordinaire en vertu de l'article 388 du code des sociétés commerciales afin de régulariser cette situation.

D'autre part, La société assure le rôle de holding détenant l'ensemble des participations du groupe dont Servitra SA qu'elle détient en totalité, et sur laquelle elle a une créance en compte courant associé et en compte clients totalisant 31 807 512 TND au 31/12/2020.

À la suite de la détérioration de la situation de SERVITRA SA (arrêt d'activité et entrée en redressement judiciaire, résiliation des marchés, non recouvrement des créances auprès de l'état, réévaluation des immobilisations, prise en compte de passifs latents...) des ajustements ont affecté significativement la situation de SERVICOM SA.

Suivant décision du tribunal de première instance de Tunis du 11 janvier 2022, la filiale SERVITRA a été mise en faillite.

Par ailleurs, il est à noter aussi que, Servicom SA, jouant le rôle de holding, garantit un ensemble d'engagements des filiales dont certaines connaissent des difficultés ce qui pourrait engendrer des risques latents significatifs.

Rappelons que l'une des filiales « SERVICOM IT, a été mise en faillite par décision du juge en date du 09 Janvier 2020.

D'un autre côté, la société SERVICOM SA connaît des difficultés financières principalement de trésorerie, et de ce fait elle a demandé le rééchelonnement des 2 échéances de 2019 de l'emprunt obligataire.

Une assemble générale spéciale des obligataires a été tenue le 01 octobre 2019 a décidé de restructurer la cotation de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » selon de nouvelles conditions (présentées ci-dessus dans le paragraphe d'observation) et en donnant un nantissement sur les titres des sociétés SERVICOM industrie et SERVITRADE

Malgré cela, SERVICOM SA n'a pas procédé au paiement de la première échéance de l'emprunt obligataire après restructuration prévue le 12 décembre 2020.

Aussi, les dettes figurant dans les passifs de la société s'accumulent étant donné que la société n'a pas procédé au paiement de ses fournisseurs, du trésor public, ni des autres sociétés du groupe.

Finalement, la demande d'arbitrage introduite par SERVICOM SA et Servicom Holding contre le fonds d'investissement américain « GEM » en date du 12 mars 2019, et qui a porté sur un dédommagement d'un montant de 60 MDT, a été perdue suite à la décision d'arbitrage prononcée le du 06 décembre 2021.

Selon un communiqué paru le 13 décembre 2021 par la partie adverse, il est mentionné que « *GEM a également obtenu gain de cause dans sa demande reconventionnelle dans le cadre de la même affaire et que SERVICOM a été condamnée à payer l'essentiel des frais de l'arbitrage* ».

La direction de la société confirme que tous les frais ont été payés sur les exercices 2020 et 2021 par SERVICOM Holding. Les impacts de cette décision sur la situation de la société ne peuvent être estimés d'une façon précise à la date d'émission du présent rapport (comme indiqué ci-haut au niveau des paragraphes d'observation).

Compte tenu des faits mentionnés ci-dessus, cette situation indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Paragraphes d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimé ci-dessus, nous attirons l'attention sur les points suivants :

1- Situation de la filiale SERVITRA

Suivant décision du tribunal de première instance de Tunis du 11 janvier 2022, la filiale SERVITRA a été mise en faillite.

Par conséquent :

- Les titres détenus dans le capital de cette société s'élèvent à 17 537 731 TND sont totalement provisionnés au 31/12/2020.
- Le compte courant associé envers cette société s'élève à 27 561 360 TND est totalement provisionnée au 31/12/2020.
- Les créances clients s'élèvent à 4 246 152 TND et sont provisionnées à l'ordre de 3 816 862 TND. Une réserve est décrite ci-dessus au titre de la partie non provisionnée du solde de la rubrique client.

La société SERVICOM SA a donné sa garantie pour l'ensemble des dettes bancaires de sa filiale.

2- Affaire GEM

La note 33 « Evénements postérieurs à la date de clôture », qui décrit que la société a perdu l'affaire qu'elle a intentée contre le fonds d'investissement américain « GEM Global Yield Fund LLC SCS » et ce à la suite à la décision d'arbitrage prononcée le du 06 décembre 2021.

Selon un communiqué paru le 13 décembre 2021 par la partie adverse, il est mentionné que « *GEM a obtenu gain de cause dans sa demande reconventionnelle dans le cadre de la même affaire et que SERVICOM a été condamnée à payer l'essentiel des frais de l'arbitrage* ». La direction de la société confirme que tous les frais ont été payés sur les exercices 2020 et 2021 par SERVICOM Holding.

A la date de signature du présent rapport, nous ne pouvons estimer d'une façon précise les impacts de cette décision sur la situation de la société.

3- Contrôles fiscaux

La note 15 « Autres passifs courants », qui comporte une provision pour risques et charges au titre des dettes fiscales :

- La société « Servicom SA » a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur l'impôt sur les sociétés et l'acompte provisionnel au titre de la période allant de 2010 à 2013.

Une taxation d'office a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 859 KDT.

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les retenues à la source et la TVA collectée au titre des déclarations mensuelles allant de 07/2017 à 12/2017. Une taxation d'office a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 557 KDT.

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les Impôts sur les sociétés, les acomptes provisionnelles, TVA, retenus à la sources, TFP, FOPROLOS, TCL, CSS et droits de timbre au titre des déclarations mensuelles allant de 01/2016 à 12/2018. Une notification a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 4 106 837 DT soit 2 836 503 DT en principal et 1 270 333 DT en pénalités et amendes.

En outre, les dettes fiscales au 31/12/2020 totalisent 2 908 362 D contre 2 525 403 D au 31/12/2019 et aucune provision n'a été constatée pour se couvrir contre les risques des paiements tardifs.

Sur la base des informations disponibles à la date de signature du présent rapport, l'impact définitif de ces contrôles ne peut pas être estimé de façon précise

4- Emprunts obligataires

La note 13 des états financiers relative aux emprunts et dettes assimilés : Faisant suite aux difficultés financières rencontrées par la société principalement de trésorerie, l'assemblée générale spéciale des obligataires du 01 octobre 2019 a décidé de restructurer la cotation de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » selon les nouvelles conditions suivantes :

Libelles de l'emprunt	Taux d'intérêt brut en %	Durée en années	Nominal en Dinars	Mode d'Amortissement	Nombre d'obligations	Date de jouissance	1ère Échéance	Dernière Échéance
SERVICOM 2016 Fixe	11,6%	5	100	AP annuel	70 000	12/12/2019	12/12/2020	12/12/2024
SERVICOM 2016 Variable	TMM+4,6	5	100	AP annuel	20 000	12/12/2019	12/12/2020	12/12/2024

SERVICOM a donné en guise de garantie de paiement de l'emprunt, un nantissement au premier rang aux souscripteurs à l'emprunt obligataire de sa participation dans le capital des sociétés SERVITRADE et SERVICOM INDUSTRIE.

Toutefois, le paiement de la première échéance de 12 décembre 2020 n'a pas été effectué par SERVICOM. La direction confirme que des négociations sont en cours avec les détenteurs de ces obligations.

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

Questions clés de l'audit

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

Exception faite des questions décrites dans les sections « Fondement de l'opinion avec réserve » et « Incertitude significative sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation », nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

1 : Evaluation des titres de participation

Risque identifié :

Les titres de participation s'élèvent à 31 838 563 dinars au 31 décembre 2020 comme indiqué dans la note 6 « Immobilisations financières ».

A la date d'arrêté des comptes, les titres de participation sont valorisés par la direction de la société « Servicom SA » au minimum entre la valeur nette comptable des titres de participation et la situation nette comptable de la filiale détenue, comme indiqué en note "Principes et méthodes comptables adoptés 3.4" des notes aux états financiers.

Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation est un point clé d'audit en raison de leur importance significative dans les comptes de la société « Servicom SA » et du jugement nécessaire à l'appréciation de la valeur à déprécier.

Notre réponse :

Nos travaux d'audit ont permis de :

- Apprécier les procédures de contrôle mises en place par la société dans le cadre du processus d'évaluation des titres de participation ;
- Challenger la méthode d'évaluation adoptée par la société et apprécier le caractère approprié des hypothèses et des modalités retenues pour l'évaluation des titres de participation au regard des critères prévus par les normes comptables concernées ;
- Réaliser des procédures analytiques sur l'évolution du portefeuille titres et des dépréciations correspondantes ;
- et vérifier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers.

2 : Evaluation des comptes intergroupes

Risque identifié :

Les sociétés du groupe Servicom réalisent entre elles des opérations d'achats-ventes et de prêts-emprunts. L'impact de ces mouvements réciproques au cours de l'exercice 2020 sur les comptes de la société « Servicom SA » s'établit à :

- Un montant de 40 898 280 dinars comptabilisé en actif correspondant à un solde clients de 10 294 510 dinars, composé principalement par les refacturations des frais de support à la filiale Servitra et à un prêt intergroupe de 30 603 771 dinars.
- Et à un montant de 20 025 266 dinars comptabilisé au passif correspondant à des dettes intergroupes.

Nous avons identifié ce sujet comme un point clé d'audit compte tenu de la valeur importante des transactions intergroupes durant l'exercice 2020.

Notre réponse :

Dans le cadre de notre audit des comptes, nos travaux ont notamment consisté à :

- La collecte d'information sur l'identité des parties liées, sur la nature des relations entre les différentes parties liées, sur toute opération conclue avec les parties liées courant la période, son type et objet ;
- Tester l'efficacité et l'application des contrôles mis en place par la direction pour identifier, comptabiliser et communiquer les relations et opérations avec les parties liées ;
- Inspection et analyse des documents comptables, contractuelles ou autres documents en relation avec les opérations conclues entre les parties liées.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie permettra toujours de

détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport d'audit, sauf si la loi ou la réglementation en interdit la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer un point dans notre rapport d'audit parce que les conséquences néfastes raisonnablement attendues de la communication de ce point dépassent les avantages qu'elle aurait au regard de l'intérêt public.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une

évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité incombe à la direction.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Respect des délais légaux de publication et de tenue de l'assemblée générale :

La société n'a pas respecté les délais légaux de publication et de divulgation des informations financières relatives aux états financiers individuels au titre des exercices 2019, 2020 et aux états financiers semestriels au 30 juin 2019 au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 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.

Par ailleurs, la société n'a pas respecté les 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.

Régularité des comptes de la société

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à la vérification de la régularité de la tenue des comptes de la société conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

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

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

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes de la société eu égard à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 01 Août 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet MBA

Mohamed BEN AMOR

Cabinet Islem RIDANE

Islem RIDANE

Rapport spécial du Commissaire aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2020

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.

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 2020 :

Le conseil d'administration réuni le 10 juin 2022 a autorisé la poursuite des conventions de comptes courants suivantes :

Conventions conclues avec SERVITRA SA : La société SERVICOM a conclu le 03 juin 2019 une convention de prestation de service avec « SERVITRA SA » par laquelle SERVITRA confie à SERVICOM l'exécution pour son compte des tâches de gestion administratives.

Les produits au titre de l'exercice 2020 s'élèvent à 288 366 dinars. La créance envers la société « SERVITRA SA » s'élève au 31 décembre 2020 à 4 246 152 dinars.

Conventions conclues avec SERVICOM PREFA : Le compte courant SERVICOM PREFA présente un solde créditeur de 9 579 889 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 722 147 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVICOM HOLDING : Le compte courant SERVICOM HOLDING présente un solde créditeur de 397 670 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 30 575 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVICOM SCI : Le compte courant SERVICOM SCI présente un solde débiteur de 237 268 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 17 886 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVICOM IT : Le compte courant de SERVICOM IT présente un solde créditeur de 1 798 902 DT au 31 décembre 2020.

Compte courant SERVITEL : Le compte courant SERVITEL présente un solde créditeur de 3 515 056 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 264 290 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVITRA : Le compte courant SERVITRA présente un solde débiteur de 27 561 359 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 2 078 056 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVITRADE : Le compte courant SERVITRADE présente un solde débiteur de 1 050 099 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 87 608 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVIPRINT : Le compte courant SERVIPRINT présente un solde débiteur de 31 491 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 2 374 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVICOM INDUSTRIE : Le compte courant SERVICOM INDUSTRIE présente un solde créditeur de 4 464 988 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 335 495 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVICOM AFRIQUE : Le compte courant SERVICOM AFRIQUE présente un solde débiteur de 4 823 DT au 31 décembre 2020.

Compte courant SERVILIFT SA : Le compte courant SERVILIFT SA présente un solde débiteur de 118 659 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 8 945 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVICOM SERVICES : Le compte courant SERVICOM SERVICES présente un solde débiteur de 503 858 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 37 982 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVILIFT SCI : Le compte courant SERVILIFT SCI présente un solde créditeur de 241 568 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 18 210 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVIRAMA : Le compte courant SERVIRAMA présente un solde débiteur de 800 366 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 59 437 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant AL SHOUROUK : Le compte courant AL SHOUROUK présente un solde débiteur de 191 907 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 14 251 DT au cours de l'exercice 2020.

Compte courant SERVICOM EUROPE : Le compte courant SERVICOM EUROPE présente un solde créditeur de 27 194 DT au 31 décembre 2020.

Compte courant SERVITRADE ALGERIE : Le compte courant SERVITRADE ALGERIE présente un solde débiteur de 103 880 DT au 31 décembre 2020. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 7 714 DT au cours de l'exercice 2020.

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 :

- Le Président Directeur Général (Mr Mourad DIMASSI) de la société Servicom a perçu une rémunération nette de 69 000 DT de la société SERVICOM au titre de l'exercice 2020.
- Le membre du conseil d'administration (Mr Mohamed JOUADI) de la société Servicom a perçu des honoraires nets de 16 500 DT de la société SERVICOM au titre de l'exercice 2020.

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 2020, se présentent comme suit (en DT) :

	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2020
Avantages à court terme (PDG)	99 521	6 000
Avantages à court terme (Administrateur)	16 500	16 500
Total	116 021	22 500

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas relevé 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 01 Août 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet MBA

Mohamed BEN AMOR

Cabinet Islem RIDANE

Islem RIDANE

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS

SERVICOM SA

65 – Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I - Tunis

La société **SERVICOM**, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 13 septembre 2022. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Mohamed BEN AMOR et Mr Islem RIDANE.

SERVICOM SA

BILAN

(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercices clos le	
		31/12/2021	31/12/2020
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		2 585	2 585
Moins : Amortissements		-	2 585
	4	-	-
Immobilisations corporelles		314 683	314 683
Moins : Amortissements		-	309 238
	5	3 560	5 446
Immobilisations Financières		31 868 563	31 838 563
Moins : Provisions		-	26 316 639
	6	5 551 924	5 521 924
Total des actifs Immobilisés		5 555 484	5 527 370
Autres actifs non courants	7	69 751	116 231
Total des Actifs non courants		5 625 235	5 643 601
ACTIFS COURANTS			
Stocks		-	-
Moins: provisions		-	-
		-	-
Clients et comptes rattachés		10 643 190	10 294 510
Moins: provisions		-	9 865 190
	8	429 141	429 319
Autres Actifs courants		34 012 755	32 754 897
Moins: provisions		-	30 600 615
	9	1 207 231	2 154 282
Placements et autres actifs financiers	10	58 093	58 093
Liquidités et équivalents de liquidités	11	28 856	53 547
Total des Actifs Courants		1 723 320	2 695 241
TOTAL DES ACTIFS		7 348 556	8 338 842

SERVICOM SA

BILAN

(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercices clos le	
		31/12/2021	31/12/2020
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital Social		11 874 000	11 874 000
Prime d'émission		30 802 582	30 802 582
Réserve Légale		235 800	235 800
Résultats reportés	-	66 053 862	- 66 153 675
Résultat en instance d'affectation	-	6 652 179	- 3 352 834
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		- 29 793 658	- 26 594 127
Résultat de l'exercice		- 3 063 371	- 3 299 345
Total des capitaux propres avant affectation résultat	12	- 32 857 030	- 29 893 471
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes assimilées	13	3 936 920	5 905 380
Provisions pour risques et charges			
Total des passifs non courants		3 936 920	5 905 380
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	879 867	977 500
Autres passifs courants	15	25 874 802	24 739 200
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	9 513 997	6 610 233
Total des passifs Courants		36 268 666	32 326 934
Total des passifs		40 205 586	38 232 314
Total des capitaux propres et des passifs		7 348 556	8 338 842

SERVICOM SA

ETAT DE RESULTAT

(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercices clos le	
		31/12/2021	31/12/2020
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	17	293 152	288 366
Autres produits d'exploitation		-	-
Total des produits d'exploitation		293 152	288 366
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de stock des produits finis			
Achats consommés	18	-	7 787
Charges de personnel	19	240 617	227 436
Dotations aux amortissements et aux provisions	20	2 602 133	2 481 705
Autres charges d'exploitation	21	70 515	198 663
Total des charges d'exploitation		2 913 265	2 900 017
RESULTAT D'EXPLOITATION		- 2 620 113	- 2 611 651
Charges financières nettes	22	- 2 396 333	- 2 573 541
Produits des placements	23	2 431 970	2 314 611
Autres gains ordinaires	24	8 903	3 001
Autres pertes ordinaires	25	- 486 900	- 430 879
Résultat des activités ordinaires avant impôt		- 3 062 473	- 3 298 459
Impôt sur les sociétés		898	886
Résultat des activités ordinaires après impôt		- 3 063 371	- 3 299 345
Eléments Extraordinaire			
Résultat Net		- 3 063 371	- 3 299 345

SERVICOM SA

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		31/12/2021	31/12/2020
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		- 3 063 371	- 3 299 345
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		2 555 653	2 423 446
- Résorption frais EO		46 480	58 259
- Variations des :			
- Stocks		-	-
- Créances	26	- 348 680	- 343 163
- Autres actifs courants	27	- 1 257 857	- 1 705 400
- Fournisseurs	28	- 97 633	103 371
- Autres passifs courants	29	1 135 601	1 531 812
- Intérêts courus		997 701	1 194 559
- Plus au moins-value sur cession d'immob			1 171
- Reprise sur provisions			
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		- 32 106	- 35 289
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décassements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.		-	-
Décassements sur acquisition d'immobilisations financières			
Décassements sur acquisition des autres actifs non courants		-	-
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles 30			29 079
Encaissements sur cession des immobilisations financières			
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		-	29 079
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		-	-
Dividendes et autres distributions			
Décassements affectés au remboursement des emprunts			
Encaissements provenant des emprunts		-	-
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-	-
Variation de trésorerie		- 32 106	- 6 210
Trésorerie au début de l'exercice		- 798 636	- 792 426
Trésorerie à la clôture de l'exercice	31	- 830 742	- 798 636

Note 1 : Présentation de la société

SERVICOM société anonyme, constituée le 03/03/2003 ; ayant son siège social sise 65, rue de l'énergie (8601) 2035 Charguia 1 Tunis inscrite au registre de commerce du tribunal de première instance de Tunis sous le N° B111212003 Immatriculée sous l'identifiant fiscal N°826619 W/A/M/000. Le capital social a été porté à 11 847 000 dinars par décision de l'AGE du 28/11/2017.

SERVICOM est une société cotée sur la bourse de Tunis depuis Juin 2009

La société a pour objet :

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

Note 2 : Déclaration de conformité

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises, complétée par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

Note 3 : Principes et méthodes comptables appliqués

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

Les états financiers ont été établis en adoptant le concept de capital financier et en retenant comme procédé de mesure celui du coût historique.

Les autres méthodes d'évaluation les plus significatives se résument comme suit :

3.1 Unité monétaire

Les états financiers sont établis en dinar tunisien. Les soldes des opérations libellées en monnaie étrangère ont été convertis au cours de la clôture si l'opération n'a pas été dénouée avant l'arrêt des états financiers. Les gains et pertes de change ont été imputés aux résultats conformément aux dispositions de la norme comptable n° 15.

3.2 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont amorties à compter de leur mise en exploitation sur la base des taux suivants :

- * Terrain nu (non amorti)

* Bâtiments (linéaire)	5%
* Matériel et Outillage industrielle (linéaire)	10%
* Petit Matériel d'Exploitation (linéaire)	33,33%
* Matériel Electronique (linéaire)	15% & 33,33%
* Matériel de transport (linéaire)	20%
* Installations, Agencements & Installation (linéaire)	10% & 20%
* Equipement de bureau (linéaire)	10% & 14,28%
* Logiciels informatiques (linéaire)	33,33%
* Matériels informatiques (linéaire)	14,28% & 33,33%

3.3 Taxe sur la valeur ajoutée

Toutes les charges et investissements sont comptabilisés en hors TVA. Les TVA collectées et récupérables sont enregistrées dans les comptes appropriés de l'Etat et les collectivités publiques. En fin de période, le solde de ces comptes fait l'objet d'une liquidation au profit du trésor s'il est créditeur ou d'un report pour la période suivante s'il est débiteur.

3.4 Titres de participations

Les titres de participation sont valorisés au minimum entre la valeur nette comptable des titres de participation et la situation nette comptable de la filiale détenue.

Note 4 : Immobilisations incorporelles

La valeur brute s'élève au 31/12/2021 à 2 585 DT et comporte deux logiciels informatiques, acquis en 2005 et 2006.

Note 5 : Immobilisations corporelles

La valeur des immobilisations corporelles, nette des amortissements, s'élève au 31 décembre 2021, à 3 560 DT contre 5 446 DT à la fin de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	1 114	1 114
MATERIEL & OUTILLAGES INDUSTRIELS	65 863	65 863
AGENCEMENTS & AMENAGEMENTS	9 344	9 344
MATERIEL DE TRANSPORT	2 293	2 293
EQUIPEMENTS DE BUREAU	42 576	42 576
MATERIELS INFORMATIQUES	184 653	184 653
MATERIELS ELECTRONIQUES	8 839	8 839
Total	314 683	314 683

Les dotations amortissements de l'exercice (corporelle & incorporelle), s'élevant à 2 226 DT, ont été calculés sur des bases et selon des méthodes comparables à celles des exercices précédents telles que décrites à la note 2.2.

Note 6 : Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève à 5 551 924 DT à la clôture de 2021, contre 5 521 924 DT à la fin de 2020, et se détaillent comme suit :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
TITRES DE PARTICIPATION	31 868 563	31 838 563
DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES		
PROVISION / DEPRECIATION IMMOBILISATIONS FINANCIERES	- 26 316 639	- 26 316 639
Total	5 551 924	5 521 924

• La société a estimé le risque sur les titres de participations à 26 316 639 DT et ce montant a été provisionné en 2018.

Note 7 : Autres actifs non courants

Cette rubrique présente au 31 décembre 2021 un solde net de 69 751 DT par rapport à 116 231 DT de l'année précédente et se détaillent comme suit :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
CHARGES ENGAGÉES / INTRODUCTION EN BOURSE	74 173	74 173
CHARGES ENGAGÉES HB CONSULTING	31 500	31 500
CHARGES ENGAGÉES BERT	26 760	26 760
CHARGES ENGAGÉES 3H PARTNERS	77 000	77 000
FRAIS DE PUBLICITÉ SERVIPRINT	31 740	31 740
NOTATION EMPRUNT OBLIGATAIRE FITCH RATING	27 000	27 000
FRAIS D'ÉMISSION DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE	210 001	210 001
CHARGES TUNISIE VALEURS	193 738	193 738
CHARGES CGF	242 502	242 502
CHARGES CMF	11 000	11 000
CHARGES GESTION	90 001	90 001
CHARGES TUNISIE VALEURS	360 000	360 000
RÉSORPTION 2009	- 24 724	- 24 724
RÉSORPTION 2010	- 32 725	- 32 725
RÉSORPTION 2011	- 41 644	- 41 644
RÉSORPTION 2012	- 25 920	- 25 920
RÉSORPTION 2013	- 108 441	- 108 441
RÉSORPTION 2014	- 169 279	- 169 279
RÉSORPTION 2015	- 145 981	- 145 981
RÉSORPTION 2016	- 148 179	- 148 179
RÉSORPTION 2017	- 222 718	- 222 718
RÉSORPTION 2018	- 208 448	- 208 448
RÉSORPTION 2019	- 163 585	- 163 585
Correction VNC 2019	90 720	90 720

RÉSORPTION 2020	-	58 259	-	58 259
RÉSORPTION 2021	-	46 480		

Total Autres Actifs Non courants	69 751	116 231
----------------------------------	--------	---------

Note 8 : Clients et comptes rattachés

Cette rubrique présente au 31 décembre 2021 un solde net de 429 141 DT par rapport à un solde 429 319 DT de l'année précédente et se détaillent comme suit :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	10 643 190	10 294 510
PROVISION SUR LES COMPTES CLIENTS	- 10 214 049	- 9 865 190
Total	429 141	429 319

Note 9 : Autres actifs courants

Cette rubrique présente au 31 décembre 2021 un solde brut de 34 012 755 DT par rapport à 32 754 897 DT de l'année précédente soit une variation positive de 1 257 857 DT :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
RS/CPITAUX 20%	- 288 763	3 213
RS SOUS TRAITANT 1 %	116	116
RETENUES A LA SOURCE	448 164	448 164
DROIT DE TIMBRE	360	367
IMPOT DIFFERE IS	1 125 602	1 126 299
TVA DEDUCTIBLE 13%	13 455	12 558
TVA DEDUCTIBLE 19%	16 703	11 293
TVA COLLECTEE 19%	- 110 489	
COMPTE DE GROUPE SERVIPRINT	33 507	31 491
COMPTE DE GROUPE SERVITRADE	820 234	1 050 099
COMPTE DE GROUPE SERVITRA	29 319 987	27 561 360
COMPTE DE GROUPE SERVICOM SCI	252 454	237 268
COMPTE DE GROUPE SERVIRAMA	847 786	800 366
COMPTE GROUPE SERVICOM AFRIQUE	5 108	4 823
COMPTE GROUPE SERVILIFT SA	126 253	118 659
COMPTE GROUPE SERVICOM SERVICES	539 792	503 858
SERVITRADE ALGERIE	110 034	103 880
AL SHOUROUK	203 277	191 907
ASSOCIES COMPTE COURANT	60	60
DEBITEURS DIVERS	549 116	549 116
Solde Brut	34 012 755	32 754 897
PROVISION / AUTRES ACTIFS COURANTS	- 32 805 524	- 30 600 615
Solde Net	1 207 231	2 154 282

La provision pour dépréciation est relative principalement à la provision sur les CCA octroyés aux sociétés du groupe et le compte Débitéur Divers pour la totalité.

Note 10 : Placements et autres actifs financiers :

Les Placements & autres actifs financiers se présentent comme suit :

Rubrique	Solde 2020	Solde 2019
BHO SICAV	58 093	55 092
Total	58 093	55 092

Note 11 : Liquidités et équivalents de liquidités :

La trésorerie (actif) de la société se présente comme suit :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
STB	2 863	3 066
ABC	11 069	12 251
UBCI	2 366	2 366
BIAT	7 000	31 361
CAISSE	5 558	4 504
Total	28 856	53 547

Note 12 : Capitaux propres :

Les capitaux propres et passifs se présentent ainsi :

-	2 020	Mouvements de l'exercice	2 021
Capital social	11 874 000		11 874 000
Prime d'émission	30 802 582		30 802 582
Réserve légale	235 800		235 800
Autres Réserve			-
Modifications comptables affectant les résultats reportés	- 318 285	99 813	- 218 472
Résultats reportés			-
Réserve Facultative	- 6 029 363		- 6 029 363
Résultat 2020 en instance d'affectation	- 6 652 179		- 6 652 179
Résultats antérieurs	- 59 806 027		- 59 806 027
Résultat de l'exercice 2021		- 3 063 371	- 3 063 371
Total des capitaux propres après affectation	- 29 893 472	- 2 963 558	- 32 857 030

Résultat par Action :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
Résultat de l'exercice	- 3 063 371	-3 299 344
Nombre d'action	11 874 000	11 874 000
Résultat par action	-0,258	-0,278

Note 13 : Emprunts

Cette rubrique affiche un solde de 3 936 920 DT à la clôture de l'exercice 2021, contre 5 905 380 DT à la clôture de l'exercice précédent :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
EMPRUNT OBLIGATAIRE	3 936 920	5 905 380
Total	3 936 920	5 905 380

Désignation	Principal au 31/12/2020	Mobilisation de crédit d'investissement	Variation: Reclassement Échéance à moins d'un an	Échéance à plus d'un an au 31/12/2021
EMPRUNT OBLIGATAIRE	5 905 380	0	-1 968 460	3 936 920
Total	5 905 380	0	-1 968 460	3 936 920

Note 14 Fournisseurs et comptes rattachés :

Les comptes des fournisseurs se présentent comme suit :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	724 889	822 522
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	79 874	79 874
FOURNISSEURS FACTURES NON PARVENUES	75 104	75 104
Total	879 867	977 500

Note 15 : Autres passifs courants :

Les comptes autres passifs courants se présentent comme suit :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
PROVISION POUR RISQUES ET CHARGES	1 509 368	1 509 368
RECEVEUR DE FINANCE	1 969 538	1 969 764
PERSONNEL REMUNERATION DUES	19 017	19 065
TCL A PAYER	741	43
RS/HONORAIRE 5%	1 571	1 571
RS HONORAIRE 10%	384	
RS/HONORAIRE 3%	155	
R/S SALAIRES	46 388	
REDEVANCE/SALAIRE	1 907	1
CONTRIBUTION CONJONTURELLE	420	200
TFP A PAYER	4 288	
FOPROLOS A PAYER	2 144	
TVA COLLECTEE 19%		54 790
TVA/CA NON ENCORE ENCAISSEE	881 994	881 994
C N S S	238 525	218 643
CHARGES A PAYER	58 045	38 045
PROVISION / CONGES	18 874	20 452
COMPTE GROUPE SERVICOM EUROPE	27 194	27 194
COMPTE GROUPE SERVICOM IT	1 663 941	1 798 902
COMPTE GROUPE SERVITEL	3 740 019	3 515 056
COMPTE GROUPE SERVICOM HOLDING	420 101	397 670
COMPTE GROUPE SERVILIFT SCI	257 515	241 568
COMPTE GROUPE SERVICOM PREFA	10 193 002	9 579 889
COMPTE GROUPE SERVICOM INDUSTRIE	4 819 673	4 464 988
Total	25 874 802	24 739 200

Note 16 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers se présentent comme ainsi qu'il suit :

Rubrique	Solde 2021	Solde 2020
ECHEANCE A MOINS D'UN AN / EMPRUNT OBLIGATAIRE	5 400 000	3 600 000
INTERETS COURUS/EMPR OBLIG	3 196 306	2 099 958
ATB	19 322	14 715
AMEN BANQUE	1 840	1 172
BH	159 835	159 835
BTK	14 112	8 410
ATTIJARI BANK TUNIS	213	213
AL BARAKA	- 4 863	- 1 301
BTE	727 231	727 231
Total	9 513 997	6 610 233

Note 17 : Revenus

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2021	2020
CA PRESTATION DE SERVICES	293 152	288 366
Total	293 152	288 366

Note 18 : Achats consommés

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2021	2020
SOUS TRAITANCE & PRESTATIONS	-	7 913
ACQUISITION FOURN BUREAU		6
GASOIL		120
ACHAT APPEL D'OFFRES		
Total	- -	7 787

Note 19 : Charges de Personnels

Elles se présentent comme suit :

Rubrique	2021	2020
SALAIRES ET COMPLEMENTS DE SALAIRES	218 176	207 729
CHARGES SOCIALES LEGALES	22 441	19 707
Total	240 617	227 436

Note 20 : Dotations aux amortissements et aux provisions :

Les Dotations aux Provisions se présentent comme suit :

Rubrique	2021	2020
DOT PROV AAC	2 204 909	2 078 056
DOT PROV CLTS	348 858	343 163
DOT RESOPIION CHARGES A REPARTIR	46 480	58 259
DOT AMT IMMO.CORPORELLES	1 886	2 226
Total	2 602 133	2 481 705

Voir en Annexe 2 Dotations aux amortissements

Note 21 : Autres charges d'exploitation

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2021	2020
ENTRETIEN ET REPARATION		9 559
MAINTENANCE		3 828
PRIMES D'ASSURANCE		756
HONORAIRES	43 169	102 508
PUBLICITE PUBLICATIONS RELATIONS PUBLIQUES	1 240	2 094
DEPLACEMENTS MISSIONS		51
RECEPTION		48 633
FRAIS POSTAUX ET DE TELECOMMUNICATION	1 217	851
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILES	3 956	2 218
COMM/OPERATION FINANCIERE	13 412	20 904
TFP	4 288	4 139
FOPROLOS	2 144	2 070
TCL	698	686
DROIT D'ENREG&TIMBRES	392	366
Total	70 515	198 663

Note 22 : Charges Financières

Elles se présentent comme suit :

Rubrique	2021	2020
INTÉRÊTS DECOUVERT MOBILISE	2 569	24 733
INTÉRÊTS / OC		
AUTRES CHARGES FINANCIERES	5 995	15 053
PERTE/CHANGES		
GAIN DE CHANGES		
Sous-Total 1: Intérêts financiers liés à l'exploitation	8 565	39 786
INTÉRÊTS / BT		-
INTERET/PRET A PAYER FILIALES	1 459 880	1 370 717
RESORPTION FRAIS / EO		-
INTÉRÊTS / EMPRUNT OBLIGATAIRE	927 888	1 163 038
Sous-Total 2: Intérêts financiers liés au financement des sociétés du groupe	2 387 768	2 533 755
Total	2 396 333	2 573 541

Note 23 : Produits financiers

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2021	2020
PRODUITS FINANCIERS / SICAV		-
INTERETS / COMPTES COURANTS / FILIALES	2 431 970	2 314 611
Total	2 431 970	2 314 611

Note 24 : Autres gains

Ils se présentent comme suit :

Rubrique	2021	2020
DIVERS GAINS	8 903	3 001
Total	8 903	3 001

Note 25 : Autres pertes ordinaires

Rubrique	2021	2020
DIVERS PERTES ORDINAIRES	487	1 830
PERTE EXCEPTIONNELLE	20	-
RETENUES LIBERATOIRES / INT CCA	486 394	429 049
Total	486 901	430 879

Note 26 : Variation des créances :

Rubrique	2021	2020
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2020	10 294 510	9 951 347
CREANCES CLIENTS AU 31/12/2021	-10 643 190	- 10 294 510
VARIATION DES CREANCES	- 348 680	- 343 163

Note 27 : Variation des autres actifs courants

Rubrique	2021	2020
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2020	32 754 897	31 049 498
AUTRES ACTIFS COURANTS AU 31/12/2021	-34 012 755	- 32 754 897
VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	- 1 257 858	- 1 705 399

Note 28 : Variation des Fournisseurs

Rubrique		2021		2020
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2020	-	977 500	-	874 129
TOTAL DES FOURNISSEURS AU 31/12/2021		879 867		977 500
VARIATION DES FOURNISSEURS	-	97 633		103 371

Note 29 : Variation des Autres Passifs Courants

Rubrique		2021		2020
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2020	-	24 739 200	-	23 207 389
AUTRES PASSIFS COURANTS AU 31/12/2021		25 874 802		24 739 200
VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS		1 135 602		1 531 811

Note 30 : Décaissements sur acquisition d'immobilisation Corporelles et Incorporelles

Rubrique		2021		2020
CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES				29 079
Total		-		29 079

Note 32 Trésorerie de clôture

Trésorerie à la clôture		Solde 2021		Solde 2020
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES		28 856		53 547
PLACEMENTS SICAV		58 093		58 093
CONCOURS BANCAIRES		-917 691	-	910 276
Total	-	830 742	-	798 636

Note 32 : Evènements postérieurs à la date de clôture

- La mise en liquidation définitive de la société Servicom IT selon le jugement du 09/01/2021, filiale de Servicom qui était active dans la distribution d'équipements de téléphonie.
- La décision de mise en liquidation de la société SERVITRA selon le jugement du 11/01/2022.
- En date du 08/12/2021, le juge a annoncé qu'il n'a pas eu gain de cause dans la demande de la société SERVICOM en arbitrage internationale intentée devant un arbitre unique sous l'égide de London Court of International Arbitration (LCIA), contre GEM Global Yield Fund .

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les Impôts sur les sociétés, les acomptes provisionnelles, TVA, retenus à la sources, TFP, FOPROLOS, TCL, CSS et droits de timbre au titre des déclarations mensuelles allant de 01/2016 à 12/2018. Une notification a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 4 106 837 DT soit 2 836 503 DT en principal et 1 270 333 DT en pénalités et amendes.

Annexe 1 : Les titres de participations

Libellé	Titres de participations 2020	Provisions Constituées à fin 2020	Solde Net Provisions à fin 2020	% Détention au 31/12/20
SERVITRA	17 537 731	17 537 731	0	99.99%
SERVITRADE	10 903 962	5 602 008	5 301 954	100.00%
SERVITEL	2 199 950	1 980 000	219 950	64.70%
INDUSTRIE	10	0	10	0.00%
SERVICOM PREFA	10	0	10	0.00%
SERVIPRINT	186 144	186 144	0	45.93%
SERVILIFT SA	9 940	9 940	0	99.40%
SERVICOM SCI	149 980	149 980	0	99.90%
SERVICOM IT	0	0	0	0.00%
SERVICOM GIE	400	400	0	33.33%
SERVICOM SERVICES	4 940	4 940	0	98.80%
EUROPE	587 920	587 920	0	98.46%
CHOUROUK	212 825	212 825	0	65.00%
Participation SIRTTP	44 750	44 750	0	45.93%
Autres	30 000	0	30 000	
Total général	31 868 562	26 316 638	5 521 924	

Annexe 2 : Tableau des immobilisations et d'amortissements

Tableau Récap des Immobilisations Corporelles au 31-12-2021										
Libellé	Taux d'amortissement	Valeurs brutes				Amortissements				VCN
		31/12/2020	Acquisitions	Cessions	31/12/2021	31/12/2020	Dotations	Régularisations / Cessions	31/12/2021	31/12/2021
			Au 31/12/2021	Au 31/12/2021						
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	63 306	943	-	64 249	1 615
AGENCEMENT & AMENAGEMENT	10%/20%	9 344	-	-	9 344	8 988	138	-	9 126	218
MATERIEL DE TRANSPORT	12,5%	2 818	-	-	2 818	1 852	229	-	2 082	736
EQUIPEMENT DE BUREAU	10%/14,28%	42 576	-	-	42 576	41 009	575	-	41 584	992
MATERIEL INFORMATIQUE	33,33%/14,28%	184 130	-	-	184 130	184 130	-	-	184 130	-
MATERIEL ELECTRONIQUE	33,33%/15%	8 839	-	-	8 839	8 839	-	-	8 839	-
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES		314 684	-	-	314 684	309 239	1 886	-	311 124	3 560
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES		317 269	-	-	317 269	311 824	1 886	-	313 709	3 560

Annexe 3 : Engagements Hors Bilan

Cautions reçues des banques :

Banque	Tableau récapitulatif des utilisations des cautions (milliers de Dinars)				
	Cautions d'avance	Cautions Définitives	Cautions de retenue de garantie	Autre	Total utilisé
ATB		203	61		264
BH		43	44	2	89
BTK	14	28	16		58
UBCI		11			11
Total	14	285	121	2	423

Autres cautions reçues :

- Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna (Ex PDG), pour la totalité des engagements bancaires de la société.

Cautions données :

- Cautions solidaires de la société SERVICOM pour couvrir la totalité des crédits de gestion des sociétés du groupe Servicom auprès de leurs bailleurs de fonds.

Autres garanties données :

- Un nantissement au premier rang a été donné aux souscripteurs à l'emprunt obligataire de ses participations dans le capital des sociétés SERVITRADE et SERVICOM INDUSTRIE.

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2021

Messieurs les actionnaires de la société SERVICOM SA,

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion avec réserves

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société SERVICOM SA qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2021 faisant apparaître un total de 7 348 556 dinars, l'état de résultat faisant apparaître une perte nette de (3 063 371) dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie négative de fin de période de (830 742) dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, à l'exception des incidences du point décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves » de notre rapport, les états financiers ci-joints sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2021, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fondement de l'opinion avec réserves

Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserve :

1- Immobilisations Financières et créances liées :

Les titres de participation, telles que présentés dans la note « 06 Immobilisations financières », accusent un solde brut de 31 838 563 TND et se composent de titres de participation dans des sociétés du groupe. Ces titres sont provisionnés à hauteur de 26 316 639 TND ce qui les ramène à une valeur nette de 5 521 924 TND. L'analyse détaillée des deux participations restantes non provisionnées au 31 décembre 2021 soulève une incertitude sur leur correcte valorisation, dont les détails sont comme suit :

1.1 Pour la filiale « SERVITRADE »

Les titres détenus dans le capital de la société « SERVITRADE » s'élèvent à 10 903 962 TND, et sont provisionnés à hauteur de 5 602 008 TND. La créance de SERVICOM détenue sur SERVITRADE s'élève à 820 234 TND au 31/12/2021.

- Le pourcentage de détention est de 100%.
- Selon le rapport du commissaire aux comptes, la situation nette comptable est positive de 6 689 168 TND au 31/12/2021, y compris un résultat négatif de 186 953 TND. Toutefois, le commissaire aux comptes a émis des réserves au titre d'insuffisance de provisions à hauteur de 5 028 286 TND ainsi que d'autres limites, ce qui auraient ramenées la situation nette comptable à 1 660 882 TND et ce compte tenu des limites liées à l'estimation des provisions.

Par conséquent, et étant donné ce qui est expliqué ci-dessus, nous ne pouvons pas nous prononcer sur la valorisation de la provision estimée au 31 décembre 2021.

1.2 Pour la filiale « SERVITEL »

Les titres détenus dans le capital de la société « SERVITEL » s'élèvent à 2 199 950 TND, et sont provisionnés pour 1 980 000 TND, soit une valeur comptable nette de 219 950 TND.

- Le pourcentage de détention est de 64,7%.
- Selon le rapport du commissaire aux comptes la situation nette comptable est positive de 2 020 465 TND au 31 décembre 2021, et un résultat net de l'exercice bénéficiaire de 258 019 TND. Toutefois, le commissaire aux comptes a émis des réserves au titre d'insuffisance de provisions à hauteur de 701 554 TND, ce qui auraient ramenées la situation nette comptable à 359 020 TND et ce compte tenu des limites liées à l'estimation des provisions. De même, le commissaire aux comptes a émis une observation sur la continuité d'exploitation de la Société.
- Le résultat bénéficiaire enregistré est relatif aux intérêts sur le compte courant associé SERVICOM.
- La société n'a pas réalisé de chiffre d'affaires depuis plus de quatre ans.

Par conséquent, et étant donné ce qui est expliqué ci-dessus et les analyses des états financiers de ladite société au 31 décembre 2021, nous estimons qu'une provision complémentaire aurait dû être comptabilisée pour le reliquat du montant soit 219 950 TND.

1.3 Pour la filiale « SERVICOM INDUSTRIE »

- Selon le rapport du commissaire aux comptes la situation nette comptable est négative de (1 905 714) TND au 31 décembre 2021, et un résultat net de l'exercice déficitaire de (114 751) TND. Toutefois, le commissaire aux comptes a émis des réserves au titre d'insuffisance de provisions à hauteur de 3 972 446 TND ainsi que d'autres limites, ce qui auraient ramenées la situation nette comptable à (5 878 160) TND et ce compte tenu des limites liées à l'estimation des provisions.

2- Clients et comptes rattachés :

La rubrique clients et comptes rattachés comporte principalement des créances sur la société de groupe « SERVITRA », déclarée en faillite en 2022 (décision du 11/01/2022 du Tribunal de la 1^{ière} instance de Tunis). Ces créances s'élèvent au 31/12/2021 à 3 903 018 dinars et sont provisionnées à hauteur de 3 473 877 TND. Toutefois vu la situation d'incertitude quant au caractère recouvrable de ces montants une provision pour la totalité du montant aurait dû être constaté et qui aurait un impact négatif sur le résultat pour 429 141 TND.

1- Engagements hors bilan

Selon l'annexe 3 « Engagements hors bilan », la société SERVICOM SA a donné des cautions solidaires pour couvrir la totalité des dettes bancaires des sociétés du groupe Servicom.

Compte tenu de la non-obtention de réponses à nos demandes d'informations directes auprès des banques, et en l'absence d'information suffisante sur les engagements hors bilan donnés et reçus, et sur les situations bancaires à la date d'émission du présent rapport, nous ne nous sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'exhaustivité et l'exactitude des engagements hors bilan telle que présentés par l'annexe 3.

Incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note 12 des états financiers, qui indique que les capitaux propres de la société après résultat de l'exercice présentent un solde négatif de (32 857 030) dinars au 31 Décembre 2021. Ils sont, par conséquent, inférieurs à la moitié du capital social à la suite du cumul des pertes subies.

La société n'a pas convoqué une assemblée générale extraordinaire en vertu de l'article 388 du code des sociétés commerciales afin de régulariser cette situation.

D'autre part, La société assure le rôle de holding détenant l'ensemble des participations du groupe dont Servitra SA qu'elle détient en totalité, et sur laquelle elle a une créance en compte courant associé et en compte clients totalisant 33 914 997 TND au 31/12/2021.

À la suite de la détérioration de la situation de SERVITRA SA (arrêt d'activité et entrée en redressement judiciaire, résiliation des marchés, non recouvrement des créances auprès de l'état, réévaluation des immobilisations, prise en compte de passifs latents...) des ajustements ont affecté significativement la situation de SERVICOM SA.

Suivant décision du tribunal de première instance de Tunis du 11 janvier 2022, la filiale SERVITRA a été mise en faillite.

Par ailleurs, il est à noter aussi que, Servicom SA, jouant le rôle de holding, garantit un ensemble d'engagements des filiales dont certaines connaissent des difficultés ce qui pourrait engendrer des risques latents significatifs.

Rappelons que l'une des filiales « SERVICOM IT, a été mise en faillite par décision du juge en date du 09 Janvier 2020.

S'ajoutent à ces événements, les effets éventuels suite à la survenance de la crise liée au corona virus Covid-19. S'agissant d'un événement non lié aux conditions existant à la date de clôture de l'exercice 2019, l'impact de cette crise n'est pas reflété dans les comptes arrêtés le 31 décembre 2019. Cependant, de tels événements peuvent avoir un effet défavorable sur la situation financière, et les résultats de la société et de l'ensemble du groupe au titre de l'exercice 2021 et les exercices ultérieurs.

D'un autre côté, la société SERVICOM SA connaît des difficultés financières principalement de trésorerie, et de ce fait elle a demandé le rééchelonnement des 2 échéances de 2019 de l'emprunt obligataire.

Une assemblée générale spéciale des obligataires a été tenue le 01 octobre 2019 a décidé de restructurer la cotation de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » selon de nouvelles conditions (présentées ci-dessus dans le paragraphe d'observation) et en donnant un nantissement sur les titres des sociétés SERVICOM industrie et SERVITRADE Malgré cela, SERVICOM SA n'a pas procédé au paiement de la première échéance de l'emprunt obligataire après restructuration prévue le 12 décembre 2020.

Aussi, les dettes figurant dans les passifs de la société s'accumulent étant donné que la société n'a pas procédé au paiement de ses fournisseurs, du trésor public, ni des autres sociétés du groupe.

Finalement, la demande d'arbitrage introduite par SERVICOM SA et Servicom Holding contre le fonds d'investissement américain « GEM » en date du 12 mars 2019, et qui a porté sur un dédommagement d'un montant de 60 MDT, a été perdue suite à la décision d'arbitrage prononcée le du 06 décembre 2021.

Selon un communiqué paru le 13 décembre 2021 par la partie adverse, il est mentionné que « *GEM a également obtenu gain de cause dans sa demande reconventionnelle dans le cadre de la même affaire et que SERVICOM a été condamnée à payer l'essentiel des frais de l'arbitrage* »

La direction de la société confirme que tous les frais ont été payés sur les exercices 2020 et 2021 par SERVICOM Holding. Les impacts de cette décision sur la situation de la société ne peuvent être estimés d'une façon précise à la date d'émission du présent rapport (comme indiqué ci-haut au niveau des paragraphes d'observation).

Compte tenu des faits mentionnés ci-dessus, cette situation indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Paragraphes d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimé ci-dessus, nous attirons l'attention sur les points suivants :

1- Situation de la filiale SERVITRA

Suivant décision du tribunal de première instance de Tunis du 11 janvier 2022, la filiale SERVITRA a été mise en faillite. Par conséquent :

- Les titres détenus dans le capital de cette société s'élèvent à 17 537 731 TND sont totalement provisionnés au 31/12/2021.

- Le compte courant associé envers cette société s'élève à 29 319 987 TND est totalement provisionnée au 31/12/2021.
- Les créances clients s'élèvent à 4 295 010 TND et sont provisionnées à l'ordre de 4 165 721 TND. Une réserve est décrite ci-dessus au titre de la partie non provisionnée du solde de la rubrique client.

La société SERVICOM SA a donné sa garantie pour l'ensemble des dettes bancaires de sa filiale.

2- Affaire GEM

La note 33 « Evénements postérieurs à la date de clôture », qui décrit que la société a perdu l'affaire qu'elle a intentée contre le fonds d'investissement américain « GEM Global Yield Fund LLC SCS » et ce à la suite à la décision d'arbitrage prononcée le du 06 décembre 2021.

Selon un communiqué paru le 13 décembre 2021 par la partie adverse, il est mentionné que « *GEM a obtenu gain de cause dans sa demande reconventionnelle dans le cadre de la même affaire et que SERVICOM a été condamnée à payer l'essentiel des frais de l'arbitrage* ». La direction de la société confirme que tous les frais ont été payés sur les exercices 2020 et 2021 par SERVICOM Holding.

A la date de signature du présent rapport, nous ne pouvons estimer d'une façon précise les impacts de cette décision sur la situation de la société.

3- Contrôles fiscaux

La note 15 « Autres passifs courants », qui comporte une provision pour risques et charges au titre des dettes fiscales :

- La société « Servicom SA » a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur l'impôt sur les sociétés et l'acompte provisionnel au titre de la période allant de 2010 à 2013.

Une taxation d'office a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 859 KDT.

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les retenues à la source et la TVA collectée au titre des déclarations mensuelles allant de 07/2017 à 12/2017. Une taxation d'office a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 557 KDT.

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les Impôts sur les sociétés, les acomptes provisionnelles, TVA, retenus à la sources, TFP, FOPROLOS, TCL, CSS et droits de timbre au titre des déclarations mensuelles allant de 01/2016 à 12/2018. Une notification a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 4 106 837 DT soit 2 836 503 DT en principal et 1 270 333 DT en pénalités et amendes.

En outre, les dettes fiscales au 31/12/2021 totalisent 2 909 528 D contre 2 908 362 D au 31/12/2020 et aucune provision n'a été constatée pour se couvrir contre les risques des paiements tardifs.

Sur la base des informations disponibles à la date de signature du présent rapport, l'impact définitif de ces contrôles ne peut pas être estimé de façon précise

Sur la base des informations disponibles à la date de signature du présent rapport, l'impact définitif de ces contrôles ne peut pas être estimé de façon précise

4- Emprunts obligataires

La note 13 des états financiers relative aux emprunts et dettes assimilés : Faisant suite aux difficultés financières rencontrées par la société principalement de trésorerie, l'assemblée générale spéciale des obligataires du 01 octobre 2019 a décidé de restructurer la cotation de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » selon les nouvelles conditions suivantes :

Libelles de l'emprunt	Taux d'intérêt brut en %	Durée en années	Nominal en Dinars	Mode d'Amortissement	Nombre d'obligations	Date de jouissance	1ère Échéance	Dernière Échéance
SERVICOM 2016 Fixe	11,6%	5	100	AP annuel	70 000	12/12/2019	12/12/2020	12/12/2024
SERVICOM 2016 Variable	TMM+4,6	5	100	AP annuel	20 000	12/12/2019	12/12/2020	12/12/2024

SERVICOM a donné en guise de garantie de paiement de l'emprunt, un nantissement au premier rang aux souscripteurs à l'emprunt obligataire de sa participation dans le capital des sociétés SERVITRADE et SERVICOM INDUSTRIE.

Toutefois, le paiement de la première échéance de 12 décembre 2020 n'a pas été effectué par SERVICOM. La direction confirme que des négociations sont en cours avec les détenteurs de ces obligations.

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

Questions clés de l'audit

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

Exception faite des questions décrites dans les sections « Fondement de l'opinion avec réserve » et « Incertitude significative sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation », nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

1 : Evaluation des titres de participation

Risque identifié :

Les titres de participation s'élevaient à 31 838 563 dinars au 31 décembre 2021 comme indiqué dans la note 6 « Immobilisations financières ».

A la date d'arrêté des comptes, les titres de participation sont valorisés par la direction de la société « Servicom SA » au minimum entre la valeur nette comptable des titres de participation et la situation nette comptable de la filiale détenue, comme indiqué en note "Principes et méthodes comptables adoptés 3.4" des notes aux états financiers.

Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation est un point clé d'audit en raison de leur importance significative dans les comptes de la société « Servicom SA » et du jugement nécessaire à l'appréciation de la valeur à déprécier.

Notre réponse :

Nos travaux d'audit ont permis de :

- Apprécier les procédures de contrôle mises en place par la société dans le cadre du processus d'évaluation des titres de participation ;
- Challenger la méthode d'évaluation adoptée par la société et apprécier le caractère approprié des hypothèses et des modalités retenues pour l'évaluation des titres de participation au regard des critères prévus par les normes comptables concernées ;
- Réaliser des procédures analytiques sur l'évolution du portefeuille titres et des dépréciations correspondantes ;
- et vérifier le caractère approprié des informations fournies dans les notes aux états financiers.

2 : Evaluation des comptes intergroupes

Risque identifié :

Les sociétés du groupe Servicom réalisent entre elles des opérations d'achats-ventes et de prêts-emprunts. L'impact de ces mouvements réciproques au cours de l'exercice 2021 sur les comptes de la société « Servicom SA » s'établit à :

- Un montant de 42 588 309 dinars comptabilisé en actif correspondant à un solde clients de 10 643 190 dinars, composé principalement par les refacturations des frais de support à la filiale Servitra pour 4 595 010 dinars, et à un prêt intergroupe de 32 258 491 dinars.
- Et à un montant de 21 121 445 dinars comptabilisé au passif correspondant à des dettes intergroupes.

Nous avons identifié ce sujet comme un point clé d'audit compte tenu de la valeur importante des transactions intergroupes durant l'exercice 2021.

Notre réponse :

Dans le cadre de notre audit des comptes, nos travaux ont notamment consisté à :

- La collecte d'information sur l'identité des parties liées, sur la nature des relations entre les différentes parties liées, sur toute opération conclue avec les parties liées courant la période, son type et objet ;
- Tester l'efficacité et l'application des contrôles mis en place par la direction pour identifier, comptabiliser et communiquer les relations et opérations avec les parties liées ;
- Inspection et analyse des documents comptables, contractuelles ou autres documents en relation avec les opérations conclues entre les parties liées.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit ;
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu ;
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport d'audit, sauf si la loi ou la réglementation en interdit la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer un point dans notre rapport d'audit parce que les conséquences néfastes raisonnablement attendues de la communication de ce point dépassent les avantages qu'elle aurait au regard de l'intérêt public.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Efficacité du système de contrôle interne

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Respect des délais légaux de publication et de tenue de l'assemblée générale :

La société n'a pas respecté les délais légaux de publication et de divulgation des informations financières relatives aux états financiers individuels au titre des exercices 2019, 2020, 2021 et aux états financiers semestriels au 30 juin 2019 au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 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.

Par ailleurs, la société n'a pas respecté les 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.

Régularité des comptes de la société

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à la vérification de la régularité de la tenue des comptes de la société conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

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

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

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes de la société eu égard à la réglementation en vigueur.

Tunis, le 01 Août 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet MBA

Mohamed BEN AMOR

Cabinet Islem RIDANE

Islem RIDANE

Rapport spécial du Commissaire aux Comptes

Exercice clos le 31 décembre 2021

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.

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 2021 :

Le conseil d'administration réuni le 10 juin 2022 a autorisé la poursuite des conventions de comptes courants suivantes :

Conventions conclues avec SERVITRA SA : La société SERVICOM a conclu le 03 juin 2019 une convention de prestation de service avec « SERVITRA SA » par laquelle SERVITRA confie à SERVICOM l'exécution pour son compte des tâches de gestion administratives.

Les produits au titre de l'exercice 2021 s'élèvent à 293 152 dinars. La créance envers la société « SERVITRA SA » s'élève au 31 décembre 2021 à 4 595 010 dinars.

Conventions conclues avec SERVICOM PREFA : Le compte courant SERVICOM PREFA présente un solde créditeur de 10 193 002 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 766 391 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVICOM HOLDING : Le compte courant SERVICOM HOLDING présente un solde créditeur de 420 101 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 31 789 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVICOM SCI : Le compte courant SERVICOM SCI présente un solde débiteur de 252 454 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 18 981 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVICOM IT : Le compte courant de SERVICOM IT présente un solde créditeur de 1 663 942 DT au 31 décembre 2021.

Compte courant SERVITEL : Le compte courant SERVITEL présente un solde créditeur de 3 740 019 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 281 204 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVITRA : Le compte courant SERVITRA présente un solde débiteur de 29 319 986 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 2 204 909 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVITRADE : Le compte courant SERVITRADE présente un solde débiteur de 820 234 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 69 614 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVIPRINT : Le compte courant SERVIPRINT présente un solde débiteur de 33 507 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 2 519 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVICOM INDUSTRIE : Le compte courant SERVICOM INDUSTRIE présente un solde créditeur de 4 819 673 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 360 562 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVICOM AFRIQUE : Le compte courant SERVICOM AFRIQUE présente un solde débiteur de 5 108 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 357 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVILIFT SA : Le compte courant SERVILIFT SA présente un solde débiteur de 126 253 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 9 493 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVICOM SERVICES : Le compte courant SERVICOM SERVICES présente un solde débiteur de 539 791 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 44 916 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVILIFT SCI : Le compte courant SERVILIFT SCI présente un solde créditeur de 257 515 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des charges financières d'un montant de 19 933 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVIRAMA : Le compte courant SERVIRAMA présente un solde débiteur de 847 786 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 59 274 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant AL SHOUROUK : Le compte courant AL SHOUROUK présente un solde débiteur de 203 277 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 14 212 DT au cours de l'exercice 2021.

Compte courant SERVICOM EUROPE : Le compte courant SERVICOM EUROPE présente un solde créditeur de 27 194 DT au 31 décembre 2021.

Compte courant SERVITRADE ALGERIE : Le compte courant SERVITRADE ALGERIE présente un solde débiteur de 110 034 DT au 31 décembre 2021. Ce compte a généré des produits financiers d'un montant de 7 963 DT au cours de l'exercice 2021.

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 :

- Président Directeur Général de la société Servicom a perçu une rémunération nette de 73 130 DT de la société SERVICOM au titre de l'exercice 2021.
- Le membre du conseil d'administration (Mr Mohamed JOUADI) de la société Servicom a perçu des honoraires nets de 6 000 DT de la société SERVICOM au titre de l'exercice 2021.

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 2021, se présentent comme suit (en DT) :

	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2021
Avantages à court terme (PDG)	104 218	7 130
Avantages à court terme (Administrateur)	6 000	-
Total	110 218	7 130

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas relevé 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 01 Août 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet MBA

Cabinet Islem RIDANE

Mohamed BEN AMOR

Islem RIDANE

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SERVICOM

65 – Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I – Tunis

La société **SERVICOM** publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés au 31 décembre 2020 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 13 septembre 2022. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mr Mohamed BEN AMOR et Mr Islem RIDANE.

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2020	2019
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Goodwill		152 249	152 249
Moins : Amortissements		(152 249)	(152 249)
Moins : Provisions		0	0
	5.1	-	-
Autres immobilisations incorporelles		145 198	127 571
Moins : Amortissements		(118 445)	(97 294)
	5.2	26 753	30 276
Immobilisations corporelles		2 874 161	2 920 235
Moins : Amortissements		(2 439 829)	(2 315 761)
	5.2	434 332	604 475
Immobilisations Financières		2 779 659	2 824 659
Moins : Provisions		(2 670 003)	(2 671 403)
	5.3	109 656	153 256
Participations mis en équivalence		157 861	120 815
Moins : Provisions		0	0
	5.4	157 861	120 815
Total des actifs Immobilisés		728 602	908 822
Autres actifs non courants	5.5	1 016 172	919 346
Actifs d'impôt différés		0	0
Total des Actifs non courants		1 744 774	1 828 167
ACTIFS COURANTS			
Stocks		916 037	1 315 327
Moins: provisions		(137 600)	(137 600)
	5.6	778 437	1 177 727
Clients et comptes rattachés		19 005 899	18 082 105
Moins: provisions		(10 874 682)	(10 566 683)
	5.7	8 131 217	7 515 422
Autres Actifs courants		36 359 156	34 692 006
Moins: provisions		(30 539 277)	(29 231 864)
	5.8	5 819 880	5 460 142
Placements et autres actifs financiers	5.9	58 093	55 092

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2020	2019
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital Social		11 874 000	11 874 000
Réserves Consolidées		(91 010 041)	(76 996 729)
Ecart de conversion consolidé		146 198	146 198
Autres capitaux propres consolidés		36 025 425	30 802 582
Résultat de l'exercice, part du groupe		(6 976 510)	(14 013 313)
Total des capitaux propres - Part du Groupe	5.11	(49 940 928)	(48 187 261)
Intérêts des minoritaires dans le résultat		77 129	80 704
Intérêts des minoritaires dans les autres capitaux propres		508 476	1 201 907
Total des intérêts minoritaires		585 605	1 282 611
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes assimilées	5.12	5 905 380	7 873 840
Provisions pour risques et charges	5.13	25 052 181	25 052 181
Passifs d'impôt différés		0	0
Total des passifs non courants		30 957 561	32 926 021
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.14	2 007 991	1 676 763
Autres passifs courants	5.15	23 766 132	22 198 653
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.16	9 429 469	6 552 288
Total des passifs Courants		35 203 592	30 427 704
Total des passifs		66 161 153	63 353 726
Total capitaux propres, intérêts des minoritaires et passifs		16 805 830	16 449 075

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

		Exercice clos le 31 décembre	
	Notes	2020	2019
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	6.1	4 334 339	4 963 244
Autres produits d'exploitation		-	0
Total des produits d'exploitation		4 334 339	4 963 244
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de stocks de produits finis	6.2	-	0
Achats consommés	6.3	(2 752 079)	(3 684 346)
Charges de personnel	6.4	(773 565)	(600 749)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.5	(3 668 100)	(9 174 913)
Autres charges d'exploitation	6.6	(672 515)	(623 849)
Total des charges d'exploitation		(7 866 259)	(14 083 858)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(3 531 920)	(9 120 614)
Charges financières nettes	6.7	(2 584 631)	(2 800 864)
Produits des placements et des CCA		2 488 595	401 128
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5.4	(2 508 841)	(2 263 431)
Autres gains ordinaires	6.8	10 000	18 213
Autres pertes ordinaires	6.9	(332 119)	(58 179)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(6 458 914)	(13 823 748)
Impôt sur le résultat	6.10	(440 467)	(108 861)
Résultat des activités ordinaires après impôts		(6 899 381)	(13 932 609)
Résultat Net de l'Exercice		(6 899 381)	(13 932 609)
Part des minoritaires dans le résultat		(77 129)	(80 704)
Résultat Net - Part du groupe		(6 976 510)	(14 013 313)
Effet des modifications comptables		-	-
Résultat net		(6 899 381)	(13 932 609)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(Exprimé en Dinars)

	Exercice clos le 31 décembre		
	Notes	2020	2019
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		(6 899 381)	(13 932 609)
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		3 601 884	8 840 071
- Résorption Frais préliminaires et charges à répartir		66 216	163 314
- Plus / moins values sur cession d'immobilisations		27 249	38 899
- Intérêts courus		1 278 368	1 095 082
- Variations des :			
- Stocks		399 290	1 965 086
- Créances		(923 793)	(2 283 179)
- Autres actifs courants		(1 667 151)	(11 897 515)
- Fournisseurs et autres dettes		1 898 706	13 741 766
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation		(2 218 611)	(2 269 085)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions/sorties de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		2 374 733	16 858 139
Décassements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.		(32 195)	(18 621)
Décassements sur acquisition d'immobilisations financières			(35 670)
Décassements sur acquisition des autres actifs non courants		(163 043)	
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles		60 608	112 087
Encaissements provenant des immobilisations financières		43 600	
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		2 283 703	16 915 936
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement suite à l'émission d'actions			-
Décassements affectés au remboursement des emprunts			(6 615)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		0	(6 615)
Variation de trésorerie		65 093	14 640 236
Trésorerie au début de l'exercice		(3 458 311)	(18 098 546)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7.2	(3 393 218)	(3 458 311)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 31 DECEMBRE 2020

(Montants exprimés en dinars - DT)

1. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

SERVICOM S.A est une société anonyme au capital de 11.874.000 DT, composé de 11.874.000 actions de valeur nominale égale à 1 DT chacune.

Le siège social de la société mère est sis à Tunis, 65 Rue 8601, Zone industrielle Charguia 1, 2035 Cité El Khadhra-Tunisie. Elle est dirigée par un conseil d'administration.

La société mère est soumise au régime fiscal de droit commun.

2. RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés du groupe sont établis conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au Système Comptable des Entreprises, du décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du Cadre Conceptuel de la Comptabilité, et des Normes Comptables Tunisiennes dont notamment les Normes Comptables Techniques n° 35 à 38 publiées par l'arrêté du Ministre des Finances du 1^{er} décembre 2003.

3. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

Les états financiers consolidés sont élaborés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du Cadre Conceptuel de la Comptabilité et des méthodes comptables prévues par les Normes Comptables Techniques applicables en la circonstance.

3.1. Utilisation d'estimations et du jugement :

3.1.1- Estimations :

La préparation des états financiers consolidés nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- L'évaluation de la valeur récupérable des immobilisations incorporelles et corporelles ;
- L'évaluation des provisions pour dépréciation des actifs.

3.1.2- Jugement :

Outre l'utilisation d'estimations, le Groupe a fait usage de jugements pour définir le traitement comptable adéquat de certaines transactions notamment lorsque le Système Comptable des Entreprises en vigueur ne traite pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

Cela a été le cas en particulier pour la comptabilisation des impôts différés.

3.2. Principes de consolidation :

3.2.1- Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés de la société mère regroupent l'ensemble des entités sous contrôle exclusif, contrôle conjoint ou sous influence notable hormis celles dont la consolidation présente un caractère négligeable pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe (importance relative) ou celles nécessitant un effort inconsidéré pour la collecte de l'information financière nécessaire aux traitements de consolidation (avantages-coûts).

Une filiale est consolidée à partir de la date à laquelle le Groupe obtient effectivement son contrôle.

Sont exclues du périmètre de consolidation les entités pour lesquelles les titres de participation ont été acquis uniquement en vue d'une cession ultérieure dans un avenir proche. Lorsque des restrictions sévères et durables mettent en cause la capacité du groupe à contrôler la politique d'exploitation et les actifs d'une filiale ou d'une participation, celle-ci est également exclue du périmètre de consolidation.

3.2.2- Méthodes de consolidation

Les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le Groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités. Le contrôle exclusif existe lorsque le Groupe détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote de la filiale. En outre, le contrôle est présumé exister lorsque le Groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entité, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne ; il est attesté lorsque le Groupe dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité en vertu d'un accord, ou de nommer, de révoquer ou de réunir la majorité des membres du Conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Les entités sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle. Le Groupe possède un contrôle conjoint lorsque, en vertu d'un accord contractuel, les décisions financières et opérationnelles stratégiques liées à l'activité nécessitent l'accord unanime des parties qui se partagent le contrôle.

Les entités sous influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle d'une entité, sans en détenir le contrôle. Elle est présumée si le Groupe détient, directement ou indirectement, 20% ou plus des droits de vote dans une entité. Les participations inférieures à ce seuil sont exclues du périmètre de consolidation, sauf si elles représentent un investissement stratégique, et si le Groupe y exerce une influence notable effective.

Les variations de capitaux propres des sociétés mises en équivalence sont comptabilisées à l'actif du bilan sous la rubrique "Participations mises en équivalence" et au niveau de la rubrique de capitaux propres appropriée. L'écart d'acquisition sur une société consolidée par mise en équivalence figure également sous la rubrique "Participations mises en équivalence".

Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entité mise en équivalence est égale ou supérieure à ses intérêts dans cette entité, le groupe cesse de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. Les pertes supplémentaires de l'entité associée sont provisionnées uniquement lorsque le Groupe a une obligation légale ou implicite de le faire ou lorsqu'il a effectué des paiements pour le compte de l'entité.

Les intérêts minoritaires sont présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère. Les intérêts minoritaires dans le résultat du groupe sont également présentés séparément.

Les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputés aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

3.2.3- Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis en utilisant des méthodes comptables uniformes pour des transactions et autres événements semblables dans des circonstances similaires.

- ***Intégration globale des filiales***

L'ensemble des filiales contrôlées exclusivement par la société mère est consolidé par intégration globale, quelque soit leur secteur d'activité.

Les états financiers des entreprises consolidées sont retraités afin de les rendre conformes aux règles de comptabilisation, d'évaluation et de présentation du groupe.

- ***Elimination des opérations réciproques***

Les soldes réciproques résultant d'opérations réalisées entre sociétés consolidées du Groupe ainsi que les opérations elles-mêmes, y compris les produits, les charges et les dividendes, sont éliminés. Les profits et les pertes réalisés du fait de cessions d'actifs à l'intérieur du Groupe sont éliminés, sauf dans l'hypothèse où l'actif cédé est considéré comme durablement déprécié.

- ***Coût d'acquisition des titres, écart d'acquisition et écart d'évaluation***

- (a) Coût d'acquisition des titres***

Le coût d'acquisition des titres est égal au montant de la rémunération remise au vendeur par l'acquéreur majoré des coûts considérés comme significatifs directement imputables à l'acquisition, nets de l'économie d'impôts correspondante.

(b) Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise lors de chaque transaction portant sur l'acquisition d'une part d'intérêt significative.

Chaque fois que des informations ont été disponibles, les écarts d'acquisition ont été identifiés et constatés à l'actif sous l'intitulé "Goodwill" pour les filiales.

Les écarts d'acquisition positifs (Goodwill) sont amortis linéairement sur une période, qui ne peut excéder vingt ans, spécifiquement définie en fonction des conditions particulières à chaque acquisition.

Les écarts d'acquisition négatifs ou profits résultant d'une acquisition avantageuse (Goodwill négatif) sont repris en résultats consolidés selon les règles suivantes :

- La fraction n'excédant pas, au jour de l'acquisition, la part du Groupe dans la juste valeur des actifs non monétaires identifiables de l'entité acquise est comptabilisée en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée des actifs amortissables acquis ;
- La fraction qui excède, au jour de l'acquisition, la part du Groupe dans la juste valeur des actifs non monétaires identifiables de l'entité acquise est comptabilisée immédiatement en produits.

(c) Ecarts d'évaluation

Les écarts d'évaluation correspondant aux différences entre la juste valeur dans le bilan consolidé des actifs et passifs de l'entité acquise et la valeur comptable de ces éléments sont comptabilisés selon les règles communes applicables aux éléments correspondants. Tout intérêt minoritaire dans lesdits écarts est évalué sur la base de la part lui revenant.

- ***Variation du pourcentage d'intérêt dans une société consolidée***

L'augmentation du pourcentage d'intérêt détenu dans une entreprise comprise dans le périmètre de consolidation donne lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition complémentaire amorti selon les règles précisées ci-dessus.

La baisse du pourcentage d'intérêt dans une entreprise demeurant consolidée, notamment à la suite d'une opération sur le capital dilutif pour la société du groupe détenant la participation dans ladite entreprise, donne lieu à la décomptabilisation de l'écart d'acquisition à hauteur de la part d'intérêt sortie.

- ***Déconsolidation***

Les titres conservés par le Groupe dans une filiale déconsolidée sont comptabilisés à la date de sortie du périmètre, à leur valeur comptable de consolidation, soit la quote-part des capitaux propres consolidés qu'ils représentent à cette date, augmentés, éventuellement, de la quote-part correspondante dans l'écart d'acquisition résiduel.

La valeur comptable de la participation à la date à laquelle elle cesse d'être une filiale est considérée comme son coût par la suite. Celui-ci est figé, sauf dépréciation ultérieure, lorsque sa valeur d'usage devient inférieure à cette nouvelle valeur comptable.

3.3. Autres méthodes comptables :

Les principales autres méthodes comptables utilisées par le Groupe pour la préparation de ses états financiers consolidés peuvent être récapitulées comme suit :

3.3.1- Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles acquises ou créées, constituées d'actifs non monétaires identifiables sans substance physique, sont initialement comptabilisées au coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût diminué des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles du Groupe comprennent les logiciels dissociés du matériel informatique, acquis ou créés, soit pour l'usage interne des sociétés du Groupe soit comme moyen d'exploitation.

L'amortissement des immobilisations incorporelles est constaté, à partir de leur date de mise en service, selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilité présentées dans le tableau ci-dessous (en années).

- Logiciels 03 ans

3.3.2- Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles comprenant les éléments physiques et tangibles durables susceptibles de générer, au profit du Groupe, des avantages économiques futurs sont initialement comptabilisées au coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les immobilisations corporelles sont évaluées au coût diminué des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement des immobilisations corporelles est constaté, à partir de leur date de mise en service, selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilité présentées dans le tableau ci-dessous (en années).

- Petit matériel d'exploitation 03 ans
- Matériel et outillage industriel 10 ans
- Agencement aménagement 10 ans
- Equipements de bureau 07 à 10 ans
- Matériel informatique 03 à 07 ans
- Matériel électronique 6 ans et 8 mois
- Matériel de transport 08 ans

Les immobilisations acquises pour une valeur inférieure à 200 DT sont totalement amorties dès l'année de leur acquisition et ce conformément aux dispositions de l'article 4 du décret n° 2008-492 du 25 février 2008 fixant notamment les taux maximums des amortissements linéaires et la valeur des actifs immobilisés pouvant faire l'objet d'un amortissement intégral l'année de leur utilisation.

3.3.3- Pertes de valeurs (Dépréciation) des immobilisations incorporelles et corporelles :

Conformément aux normes NCT 06 relative aux immobilisations incorporelles et NCT 05 relatives aux immobilisations corporelles, lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché ou des éléments internes indiquent un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles ou corporelles, celles-ci font l'objet d'un test de dépréciation.

- **Indices de pertes de valeur :**

Ce test de perte de valeur n'est effectué pour les immobilisations incorporelles et corporelles que lorsqu'il existe des indices révélant une altération de leur valeur. Celle-ci provient en général de changements importants dans l'environnement de l'exploitation des actifs ou d'une performance économique inférieure à celle attendue.

Les principaux indices de perte de valeur retenus par le Groupe sont :

- Au titre des indices externes :
 - ✓ Changements importants intervenus dans l'environnement économique, technologique, politique ou du marché sur lequel le Groupe opère ou auquel l'actif est dévolu,
 - ✓ Baisse de la demande.
- Au titre des indices internes :
 - ✓ Obsolescence ou dégradation matérielle non prévue dans le plan d'amortissement,
 - ✓ Performance inférieure aux prévisions.

- **Perte de valeur :**

Ces immobilisations incorporelles ou corporelles sont testées au niveau du regroupement d'actifs pertinent (actif isolé ou ensemble d'immobilisations le plus réduit possible) déterminé conformément aux prescriptions de la NCT 05. Dans le cas où la valeur récupérable est inférieure à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants ou une provision pour dépréciation s'il est jugé que la réduction de valeur n'est pas irréversible.

Lorsque, pour un actif donné, il est difficile de déterminer sa valeur récupérable, sa valeur nette comptable devrait être ramenée à hauteur de sa juste valeur. La juste valeur est déterminée par référence au prix de marché, s'il existe un marché actif pour le bien, ou si ce prix ne peut être obtenu, par référence à un prix d'un bien équivalent, ou par référence à d'autres techniques d'évaluation, s'il n'est pas possible de se référer à un prix de marché.

La comptabilisation d'une perte de valeur entraîne une révision de la base amortissable et éventuellement du plan d'amortissement des immobilisations concernées. La perte de valeur est constatée en résultat de l'exercice. Elle est définitive et ne peut être ultérieurement annulée, même si les résultats futurs s'améliorent.

- **Estimation de la valeur récupérable :**

La valeur récupérable correspond au montant que le Groupe compte tirer de l'usage futur d'un actif, y compris sa valeur résiduelle de cession. Elle est déterminée par référence à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus d'un actif ou d'un groupe d'actifs (valeur d'utilité).

Le montant des cash-flows futurs est déterminé sur la durée de vie de l'immobilisation. Il est déterminé par ensemble d'immobilisations le plus réduit possible, à partir duquel il est possible de mettre en évidence un flux de trésorerie indépendant des flux liés à d'autres immobilisations. Pour le calcul des cash-flows, les charges financières ne sont pas prises en compte. Le montant des cash-flows est augmenté de la valeur résiduelle du bien.

Le montant des cash-flows est déterminé à partir de projections et d'hypothèses raisonnablement justifiées.

Les taux d'actualisation sont des taux avant impôts appliqués à des flux de trésorerie non fiscalisés.

3.3.4- Coûts de pré-exploitation :

Les coûts engagés par les filiales durant la période de pré-exploitation (c'est-à-dire la période qui sépare la date de création effective de la filiale de la date où elle sera prête à fournir systématiquement le service ou le produit prévu) sont portés à l'actif du bilan sous l'intitulé "frais de pré-exploitation", parmi les charges reportées, dans la mesure où les conditions suivantes sont remplies :

- la charge est directement rattachée à la mise en service des différentes composantes du projet, objet de l'activité de la filiale ;
- la charge est de nature marginale (autrement dit, elle n'aurait pas été engagée si la nouvelle entreprise n'avait pas été créée) ;
- il est probable que les activités futures de la filiale permettront de récupérer la charge engagée.

La résorption des coûts de pré-exploitation reportés devrait commencer quand la période de pré-exploitation est terminée selon le mode linéaire et sur une durée de trois ans. Toutefois, les coûts de pré-exploitation engagés depuis cinq ans, sont entièrement résorbés au cours de la cinquième année de leur engagement, nonobstant la non-entrée en exploitation effective (contrainte imposée par la norme NCT 10 relative aux charges reportées).

3.3.5- Stocks :

- **Marchandises destinées à la vente**

Les stocks des filiales sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances, de transit et de fret liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

- **Travaux en cours**

Les projets en cours d'achèvement sont évalués à leur coût de production à la date de clôture.

3.3.6- Emprunts :

Les emprunts comprennent les crédits de financement du besoin en fonds de roulement (crédits de mobilisation de créances commerciales, découverts en comptes bancaires, ...) ainsi que les emprunts portant intérêts destinés au financement des investissements du Groupe.

Initialement, les emprunts portant intérêts sont comptabilisés, pour la partie débloquée, au passif du bilan, sous cet intitulé, et sont valorisés à leur coût initial. Les coûts de transaction y afférents tels que les primes d'assurance, les commissions d'étude et de mise en place et les commissions d'engagement versés aux banques et aux établissements financiers sont, initialement, imputés en charges reportées, et amortis systématiquement sur la durée de l'emprunt, au prorata des intérêts courus.

3.3.7- Provisions pour risques et charges :

Le Groupe comptabilise une provision pour risques et charges dès lors qu'il existe une obligation actuelle (légale ou implicite) à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé, et qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour régler cette obligation sans contrepartie attendue.

3.3.8- Charges d'emprunts :

Les charges d'emprunts sont comptabilisées en résultat financier, sous l'intitulé "Charges financières nettes", à mesure qu'elles sont courues. Lorsqu'elles se rapportent à des actifs qualifiés (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et stocks nécessitant une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisés ou vendus), elles sont incorporées dans le coût.

L'incorporation des charges d'emprunt dans le coût d'un actif qualifié commence lorsque des dépenses relatives à cet actif ont été réalisées, des charges d'emprunt sont encourues et les activités indispensables à la préparation de cet actif préalablement à son utilisation ou à sa vente prévue sont en cours. Elle cesse lorsque ces activités sont pratiquement toutes terminées. Par ailleurs, l'immobilisation des charges d'emprunt est suspendue pendant les périodes longues interruptions de l'activité productive.

3.3.9- Opérations en monnaies étrangères :

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, au niveau des comptes consolidés, sur la base du cours du jour de l'opération en date d'engagement et celui du règlement lors de leur dénouement financier. Les différences de change définitives dégagées sont portées, selon le cas, au niveau des comptes de pertes et gains de changes.

A la date de clôture de l'exercice, les actifs et passifs monétaires à court terme libellés en monnaie étrangère sont actualisés en dinars par référence au taux de change en vigueur à cette date. Les pertes et les gains de change latents découlant de cette actualisation sont portés en résultat conformément aux dispositions de la norme NCT 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

3.3.10- Avantages bénéficiant au personnel :

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) correspondent essentiellement à ceux à court terme tels que les salaires, les primes et les indemnités.

Le Groupe comptabilise une charge lorsqu'il a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

Les avantages postérieurs à l'emploi consentis par les différentes sociétés du Groupe relèvent de régimes à cotisations définies.

Les régimes qualifiés de "*régimes à cotisations définies*" ne sont pas représentatifs d'un engagement pour le Groupe et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice au titre du régime légal de sécurité sociale, du régime complémentaire et du régime relatif à la réparation des accidents de travail est constaté en charges.

3.3.11- Impôts sur le résultat :

Conformément aux principes généralement admis en Tunisie, le Groupe distingue les impôts courants et les impôts différés.

- ***Impôts courants***

La charge d'impôt sur le bénéfice exigible est déterminée sur la base des règles et taux en vigueur propres à chacune des sociétés du Groupe sur la période à laquelle se rapportent les résultats.

- ***Impôts différés***

Des impôts différés sont comptabilisés lorsque des différences temporelles existent entre les valeurs comptables des actifs et passifs du bilan et leurs valeurs fiscales.

Des passifs d'impôts différés sont reconnus pour toutes les différences temporelles taxables à l'exception :

- Des différences temporelles taxables générées par la comptabilisation initiale d'un écart d'acquisition ;
- Des différences temporelles taxables relatives aux investissements dans des entreprises sous contrôle exclusif, dans la mesure où le Groupe est capable de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et qu'il est probable que cette différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles déductibles et les pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que l'entité concernée disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces différences temporelles et ces pertes fiscales pourront être imputées.

Les impôts différés actifs et passifs sont évalués selon la méthode du report variable (prévue par la norme comptable internationale IAS 12, *Impôts sur le résultat*, n'ayant pas d'équivalent en Tunisie) par référence au taux d'impôt dont l'application est présumée sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt et réglementations fiscales qui ont été adoptés ou le seront avant la date de clôture de la période. Ils ne font pas l'objet d'une actualisation.

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt au niveau de l'état de résultat.

3.3.12- Résultat de base par action :

L'objectif du résultat de base par action est de fournir une mesure de la quote-part de chaque porteur d'action ordinaire de la société mère dans la performance du Groupe au cours d'une période comptable.

Conformément à la norme internationale d'information financière IAS 33 – *Résultat par action*, le résultat de base par action est égal au résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société mère divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période correspond au nombre d'actions ordinaires en circulation en début de période diminué des actions propres, ajusté des actions ordinaires remboursées ou émises au cours de la période en pondérant par un facteur temps.

Le facteur de pondération est égal au nombre de jours où les actions sont en circulation par rapport au nombre total de jours de la période, une approximation de la moyenne pondérée étant toutefois autorisée.

Les actions ordinaires sont prises en compte dans le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, à compter de la date à laquelle la contrepartie est recouvrable (généralement la date d'émission, en tenant compte des modalités de leur émission et de la substance de tout contrat associé à l'émission).

4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

4.1. Entités incluses dans le périmètre :

Le périmètre des états financiers consolidés en 2020 et 2019 comprend, outre la mère consolidante, dix (10) entités au 31 décembre 2020 :

- **Sept (7)** filiales traitées par intégration globale ;
- **Une (1)** entité contrôlée conjointement traitée par intégration proportionnelle ;
- **Deux (2)** entreprises associées traitées par mise en équivalence.

Les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation, le pourcentage de contrôle, et le pourcentage d'intérêt revenants au Groupe se présentent comme suit :

Dénomination sociale	Forme juridique	Pays	Activité	Capital	Qualité	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
SERVICOM (société mère)	SA	Tunisie	Télécommunications	11 874 KDT	Mère	100,00%	100,00%	IG
SIRTP-SERVICOM	SARL	Tunisie	Travaux publics	70 KDT	Coentreprise	50,00%	50,00%	IP
SERVIPRINT	SA	Tunisie	Imprimerie, Bureautique et formation	370 KDT	Filiale	99,98%	99,98%	IG
SERVITEL	SA	Tunisie	Télécommunications	3 400 KDT	Filiale	100,00%	100,00%	IG
SERVICOM SCI	SARL	Tunisie	Commerce international	150 KDT	Filiale	99,99%	99,99%	IG
SERVILIFT SA	SA	Tunisie	Fabrication d'Ascenseurs	10 KDT	Filiale	99,50%	99,50%	IG
SERVICOM SERVICES	SARL	Tunisie	Bureau d'études	5 KDT	Filiale	99,00%	99,00%	IG
SERVICOM INDUSTRIE	SA	Tunisie	Fabrication d'Ascenseurs	8 150 KDT	Entreprise associée	17,79%	17,79%	ME
SERVICOM AFRIQUE	SARL	Tunisie	Groupement d'intérêt économique	1,2 KDT	Filiale	100,00%	100,00%	IG
SERVICOM PREFA	SA	Tunisie	Groupement d'intérêt économique	7 500 KDT	Entreprise associée	11,67%	11,67%	ME

IG : Intégration globale
IP : Intégration proportionnelle
ME : Mise en équivalence

4.2 Les filiales exclues du périmètre :

Les filiales suivantes ont été exclues du périmètre pour indisponibilité de leurs états financiers.

	% de contrôle		% d'intérêt	
	2020	2019	2020	2019
ALCHOUROUK- LYBIE	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
SERVIRAMA - MAROC	84,99%	84,99%	84,99%	84,99%

La valeur d'usage de la participation dans ces sociétés est reprise sous la rubrique "Immobilisations financières" sous l'intitulé "Titres non consolidés". (Cf. note 5.3.1)

Le Groupe a provisionné la totalité de la valeur des participations de ces sociétés.

5. NOTES RELATIVES AUX POSTES DU BILAN CONSOLIDE

5.1. Goodwill

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 une valeur comptable nulle.

5.2. Immobilisations incorporelles (autres que le goodwill) et corporelles

Les immobilisations incorporelles (autres que le goodwill) et corporelles portées à l'actif du bilan consolidé totalisent, au 31 décembre 2020, une valeur nette comptable de 461.085 DT contre 634.751 DT au 31 décembre 2019.

5.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières totalisent au 31 décembre 2020 une valeur nette comptable de 109.656 DT contre 153.256 DT au 31 décembre 2019. Leur détail se présente comme suit :

Immobilisations financières

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Dépôts et cautionnements	124 363	119 361
Titres de participation non consolidés	1 424 825	1 474 826
Titres de participation déconsolidés	1 230 471	1 230 471
Total brut	2 779 659	2 824 659
<i>A déduire</i>		
Provision sur dépôts et cautionnements	(14 706)	(16 105)
Provision sur titres de participation non consolidés	(1 424 826)	(1 424 826)
Provisions sur titres de participation déconsolidés	(1 230 471)	(1 230 471)
Total net	109 656	153 256

5.3.1- Titres de participations non consolidés :

Le portefeuille des participations non consolidées détenu par le Groupe se détaille comme suit :

	2020			2019		
	Valeur Brute	Provisions	Valeur nette	Valeur Brute	Provisions	Valeur nette
ALCHOUROUK- LYBIE	212 825	(212 825)	-	212 825	(212 825)	-
SERVIRAMA - MAROC	1 212 001	(1 212 001)	-	1 212 001	(1 212 001)	-
AUTRES	-	-	-	50 000	-	-
Total	1 424 826	(1 424 826)	-	1 474 8269	(1 424 826)	-

5.3.2- Titres de participations déconsolidés :

Les participations déconsolidées détenues par le Groupe se détaillent comme suit :

	Date de sortie du périmètre	2020		2019	
		V.C.C	Provisions	Valeur nette	Valeur nette
Titres SERVITRA	01/01/2019	474 317	(474 317)	-	-
Titres SERVICOM IT	01/01/2019	623 507	(623 507)	-	-
Titres SERVICOM EUROPE	01/01/2019	132 647	(132 647)	-	-
Total		1 230 471	(1 230 471)	-	-

V.C.C : Valeur comptable de consolidation

5.4. Participations mises en équivalence

Les participations du Groupe dans les sociétés mises en équivalence concernent les Sociétés suivantes :

Société	Activité	2020	
		Participation du Groupe en %	Valeur d'équivalence
SERVICOM INDUSTRIE	Fabrication d'Ascenseurs	17,79%	-
SERVICOM PREFA	Fabrication des éléments préfabriqués	11,67%	157 861
TOTAL			157 861

Le détail de la valeur d'équivalence se présente comme suit :

	SERVICOM INDUSTRIE	SERVICOM PREFA
+ Coût d'acquisition des titres	1 450 010	875 010
± Part du groupe dans les réserves de l'entreprise associée	(1 754 656)	102 355
± Part du groupe dans les résultats de l'entreprise associée de 2020 (*)	(34 397)	55 476
- Dividendes encaissés	-	-
= Valeur d'équivalence à la clôture de l'exercice	-	157 86115

(*) Quote-part dans les résultats d'entreprises mises en équivalence = -2 508 841 DT

5.5. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants se sont établis, au 31 décembre 2020, à 1.016.172 DT contre 919.346 DT au 31 décembre 2019.

La structure de ces autres actifs non courants se présente, par nature, comme suit :

Autres actifs non courants

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Charges à répartir	1 016 172	919 346
Total	1 016 172	919 346

5.6. Stocks

La ventilation des stocks, par catégorie, se présente, comparativement, comme suit :

Stocks

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Stocks de marchandises	916 037	1 315 327
Stocks des encours	0	0
Stocks d'autres approvisionnements	0	0
Total brut	916 037	1 315 327
<i>A déduire</i>		
Provision sur stocks de marchandises	(137 600)	(137 600)
Provision sur stocks d'autres approvisionnements	0	0
Total net	778 437	1 177 727

5.7. Clients et comptes rattachés

Le détail de cette rubrique se présente, comparativement, comme suit :

Clients et comptes rattachés

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Clients ordinaires	16 667 252	15 372 176
Clients, effets à recevoir	0	265 526
Clients, retenues de garantie	195 771	195 771
Clients factures à établir	934 521	1 176 664
Clients douteux et litigieux	1 208 355	1 071 968
Total brut	19 005 899	18 082 105
<i>A déduire</i>		
Provision pour dépréciation des créances clients	(10 874 682)	(10 566 683)
Total net	8 131 217	7 515 422

5.8. Autres actifs courants

Le détail de cette rubrique se présente, comparativement, comme suit :

Autres Actifs courants

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Avances Fournisseurs	(45 905)	31 907
Etat, impôt et taxes	3 568 691	3 989 588
Débiteurs Divers	32 752 351	30 585 495
Charges Constatées d'avance	84 019	85 015
Total brut	36 359 156	34 692 006
<i>A déduire</i>		
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	(30 539 277)	(29 231 864)
Total net	5 819 880	5 460 142

5.9. Placements et autres actifs financiers

Les placements effectués par les entités intégrées globalement ont totalisé au 31 décembre 2020 la somme de 58.093 DT contre 55.092 DT au 31 décembre 2019.

Placements et autres actifs financiers

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Placements en obligations	0	0
Placements en comptes	58 093	55 092
Total	58 093	55 092

5.10. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités ont totalisé 273.430 DT au 31 décembre 2020 contre 412.526 DT au 31 décembre 2019, soit une variation à la baisse de 139.096 DT. Elles se décomposent, comparativement, comme suit :

Liquidités et équivalents de liquidités

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Banques	197 942	129 136
Caisses	8 239	29 428
Chèques à encaisser	67 249	36 484
Effets à l'encaissement	0	0
Régies d'avances et accréditifs	0	217 478
Total	273 430	412 526

5.11. Capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe se détaillent, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Capital social	11 874 000	11 874 000
Réserves consolidées ⁽¹⁾	-91 010 041	-76 996 729
+ Contribution de la société mère	-84 341 242	-75 429 400
+ Contribution des filiales bénéficiaires	149 256	0
- Contribution des filiales déficitaires	-4 565 960	-1 578 641
- Contribution des co-entreprises	-47 913	-47 913
- Contribution des entreprises associées	-2 204 182	59 225
Ecart de conversion consolidé	146 198	146 198
Autres capitaux propres	36 025 425	30 802 582
+ Prime d'émission	31 139 500	30 777 000
+ Autres compléments d'apport	25 582	25 582
+ Autres capitaux propres	4 860 343	
Résultat net - part du groupe	-6 976 510	-14 013 312
+ Contribution de la société mère	-3 707 994	-8 911 842
+ Contribution des filiales bénéficiaires	141 396	149 256
- Contribution des filiales déficitaires	-901 069	-2 987 319
- Contribution des co-entreprises	-	-
- Contribution des entreprises associées	-2 508 843	-2 263 407
Total des capitaux propres consolidés ⁽²⁾	-49 940 928	-48 187 261

(1) Les réserves consolidées correspondent aux résultats accumulés par le Groupe dans les entités incluses dans le périmètre depuis leur entrée jusqu'à la date de clôture de l'exercice précédant celui objet de la publication.

(2) Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

	Capital Social	Réserves Consolidées	Ecart de conversion consolidé	Autres capitaux propres consolidés	Résultat de l'exercice, part du groupe	Total
Solde au 31 Décembre 2019	11 874 000	-76 996 729	146 198	30 802 582	-14 013 312	-48 187 261
Transfert des résultats en réserves		-14 013 312			14 013 312	0
Distribution des dividendes						0
Résultat de l'exercice 2020, part du groupe				5 222 843	-6 976 510	-1 753 667
Solde au 31 Décembre 2020	11 874 000	-91 010 041	146 198	36 025 425	-6 976 510	-49 940 928

5.12. Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées se détaillent, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Emprunts obligataires	5 905 380	7 873 840
Total	5 905 380	7 873 840

5.13. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges constituées par le Groupe en couverture de diverses éventualités à incidence future négative ont totalisé au 31 décembre 2020 la somme de 25.052.181 DT contre le même montant au 31 décembre 2019 et se détaillent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Provisions pour garanties données aux banques et aux établissements financiers (*)	23 542 813	23 542 813
Autres provisions pour risques et charges	1 509 368	1 509 368
Total	25 052 181	25 052 181

(*) Provision constituée à hauteur de l'encours des dettes bancaires contractées par la filiale déconsolidée SERVITRA au 31 décembre 2019.

5.14. Fournisseurs et comptes rattachés

Figurent sous cette rubrique les dettes liées à l'acquisition par le Groupe de biens ou de services totalisant au 31 décembre 2020 la somme de 2 007 991 DT contre 1 676 763 DT au 31 décembre 2019. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Fournisseurs ordinaires	1 405 121	1 496 992
Fournisseurs, effets à payer	601 506	178 407
Fournisseurs, retenues de garantie	1 364	1 364
Total	2 007 991	1 676 763

5.15. Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent 23 766 132 DT au 31 décembre 2020 contre 22 198 653 DT au 31 décembre 2019. Ils se présentent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Avances aux clients	1 532 730	1 231 605
Personnel rémunération dues	50 248	37 461
Dettes provisionnées pour congés payés	80 368	80 721
Etat, impôts et taxes	4 667 628	4 424 119
CNSS	468 268	304 906
Créditeurs Divers	16 729 553	15 796 882
Charges à payer	237 338	322 959
Total	23 766 132	22 198 653

5.16. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 9 429 469 DT au 31 décembre 2020 contre 6 552 288 DT au 31 décembre 2019. Ils se présentent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Comptes bancaires créditeurs	1 127 656	1 155 590
Echéances moins d'un an sur emprunts	3 600 000	1 800 000
Crédits Mobilisation des créances	2 597 084	2 770 338
Intérêts Courus	2 104 728	826 360
Total	9 429 469	6 552 288

6. NOTES RELATIVES AUX POSTES DE L'ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

6.1. Revenus

Les revenus regroupant les produits des activités ordinaires réalisés par le Groupe s'élèvent, au 31 décembre 2020, à 4 334 339 DT contre 4 963 244 DT au 31 décembre 2019.

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Ventes de marchandises	4 045 973	4 570 033
Ventes de travaux	0	0
Ventes de services	288 366	393 210
Total	4 334 339	4 963 244

6.2. Variation de stocks de produits finis

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Variation des encours de produits et services	-	-
Variation des travaux encours	-	-
Total	-	-

6.3. Achats consommés

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Achats consommés de matières et fournitures	400 939	9 907
Achats de marchandises	1 713 716	1 441 886
Achats d'études et prestations de services	113 027	69 810
Achats non stockés de matières et fournitures	125 107	197 658
Variation de stocks	399 290	1 965 086
Total	2 752 079	3 684 346

6.4. Charges de personnel

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Salaires et compléments de salaires	634 924	568 607
Charges sociales légales	133 384	92 472
Droits aux congés acquis et non consommés	5 257	(60 330)
Total	773 565	600 749

6.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
+ Dotations aux amortissements des autres immobilisations	180 199	214 804
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des titres déconsolidés	606 964	606 964
+ Dotations aux provisions pour dépréciation d'autres actifs	3 048 198	32 271 448
+ Dotations aux provisions pour risques et charges	0	88 015
+ Dotations aux résorptions des charges à répartir	66 216	163 314
- Reprise de provisions pour risques et charges	(35 165)	(23 971 319)
- Autres reprises	(198 312)	(198 312)
Total	3 668 100	9 174 913

6.6. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Loyers et charges locatives	96 053	30 902
Entretien et réparation	132 096	252 090
Primes d'assurance	68 854	23 922
Honoraires	170 871	115 141
Publicité	3 266	1 495
Frais de transport	5 984	1 527
Missions et réceptions	26 215	63 703

Frais postaux	14 423	15 061
Services Bancaires et Assimilés	91 401	54 767
Impôts et taxes	60 226	42 132
Charges diverses ordinaires	3 126	23 111
Total	672 515	623 849

6.7. Charges financières nettes

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
+ Charges d'intérêts	2 508 040	2 951 119
- Gains de changes	139 792	(165 668)
+ Pertes de changes	(63 201)	15 413
Total	2 584 631	2 800 864

6.8. Autres gains ordinaires

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
+ Autres gains sur éléments non récurrents ou exceptionnels	10 000	18 213
Total	10 000	18 213

6.9. Autres pertes ordinaires

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
+ Pertes sur cession d'immobilisations	3 248	38 899
+ Pertes sur créances irrécouvrables	74 694	5 114
+ Amendes et pénalités	252 325	12 836
+ Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	1 852	1 330
Total	332 119	58 179

6.10. Impôt sur le résultat

La charge d'impôts sur le résultat se compose de l'impôt courant ou exigible (impôt sur les sociétés) et de la variation des actifs et passifs d'impôt différé (intégrés au bilan). Pour l'année 2020 la charge nette s'élève à 440 467 DT contre 108 861 DT en 2019. Elle se décompose comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
+ Charge des impôts courants de l'exercice (impôts exigibles)	439 647	108 761
+ Contribution sociale de solidarité (CSS)	820	100
Total	440 467	108 861

7. NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

7.1. Présentation des flux liés à l'exploitation

Les flux liés aux activités d'exploitation sont présentés selon la méthode indirecte, suivant laquelle le résultat est ajusté des effets des transactions sans effet de trésorerie, des décalages ou régularisations d'entrées ou de sorties de trésorerie passées ou futures liées aux activités opérationnelles et des éléments de produits ou de charges liés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

7.2. Composantes des liquidités et équivalents de liquidités

Pour les besoins de l'élaboration de l'état des flux de trésorerie, les liquidités et équivalents de liquidités figurant au bilan sous cet intitulé sont ajustés pour tenir compte des placements en obligations et en comptes figurant à l'actif sous la rubrique "Placements et autres actifs financiers" ainsi que des comptes courants bancaires créditeurs et des crédits de mobilisation des créances figurant au passif sous la rubrique "Concours bancaires et autres passifs financiers".

Le rapprochement entre les montants figurant dans l'état des flux de trésorerie et les éléments équivalents présentés au bilan se présente comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
+ Placements	58 093	55 092
+ Banques	197 942	129 136
+ Caisses	8 239	29 428
+ Chèques à encaisser	67 249	36 484
+ Effets à l'encaissement	0	0
+ Régies d'avances et accreditifs	0	217 478
- Comptes bancaires créditeurs et autres découverts	(3 724 741)	(3 925 929)
Total	(3 393 218)	(3 458 311)

8. NOTE SUR LE RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination, au titre des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019, se présentent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 020	2 019
Résultat de l'exercice, attribuable à la société mère (en DT)	(6 976 510)	(14 013 312)
Nombre moyen pondéré d'action ordinaires en circulation au cours de l'exercice	11 874 000	11 874 000
Perte par action de valeur nominale de 1 DT (en Millimes)	(0,588)	(1,180)

La perte par action ainsi déterminée correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. Il est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

9. NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe se présentent, comparativement, comme suit :

• **Servicom :**

Cautions reçues des banques :

Banque	Tableau récapitulatif des utilisations des cautions (milliers de Dinars)				
	Cautions d'avance	Cautions Définitives	Cautions de retenue de garantie	Autre	Total utilisé
ATB		203	61		264
BH		43	44	2	89
BTK	14	28	16		58
UBCI		11			11
Total	14	285	121	2	423

Autres cautions reçues :

Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna (Ex PDG) pour la totalité des engagements bancaires de la société.

Cautions données :

Cautions solidaires de la société SERVICOM pour couvrir la totalité des crédits de gestion des sociétés du groupe Servicom auprès de leurs bailleurs de fonds.

Autres garanties données :

Un nantissement au premier rang a été donné aux souscripteurs à l'emprunt obligataire de ses participations dans le capital des sociétés SERVITRADE et SERVICOM INDUSTRIE.

● **Servitrade :**

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

- **Les engagements par signature :**

Banque	Caution d'avance	Caution Définitive	Caution de retenue de garantie	Autres	Total
ATB	45 082	22 834	101 381	16 000	185 297
BH	15 321	48 972	149 862	-	214 155
BTK	-	21 630	42 193	-	63 823
BTE	-	12 126	57 966	-	70 092
BIAT	29 738	36 071	70 051	1 000	136 860
UIB	-	16 728	60 193	-	76 921
QNB	42 230	4 500	21 552	-	68 282
Total	132 371	162 861	503 198	17 000	815 430

- **Les effets escomptés et non échus**

Les effets escomptés à la Banque BIAT et non échus au 31/12/2020 totalisent 213.075 DT.

● **Servicom Industrie :**

- **Les effets escomptés non échus :**

Les effets escomptés à la Banque BIAT et non échus au 31/12/2020 totalisent 77.789 DT.

- **Les engagements reçus :**

Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna pour la totalité de l'encours des contrats de leasing.

- Les cautions solidaires données par Mr Majdi Zarkouna en garantie des crédits de gestion de la Banque BTE totalisent 650.000 DT.

- Les engagements par signature :

Banque	Caution d'avance	Caution Définitive	Caution de retenue de garantie	Autres*	Total
BH	57 095			14 300	71 395
UIB	38 268		4 319	-	42 587
STB			3 720	-	3 720
Total	95 364		8 039	14 300	117 703

• SERVITEL :

Engagements par signature :

Désignation	Cautions Définitives	Cautions De RG	Cautions D'avance	TOTAL
ATB	34 733	26 095	26 095	86 923

10. NOTE SUR LES ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

- La mise en liquidation définitive de la société Servicom IT selon le jugement du 09/01/2021, filiale de Servicom qui était active dans la distribution d'équipements de téléphonie.
- La décision de mise en liquidation de la société SERVITRA selon le jugement du 11/01/2022.
- En date du 06/12/2021, le juge a annoncé qu'il n'a pas eu gain de cause dans la demande de la société SERVICOM en arbitrage internationale intentée devant un arbitre unique sous l'égide de London Court of International Arbitration (LCIA), contre GEM Global Yield Fund .
- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les Impôts sur les sociétés, les acomptes provisionnelles, TVA, retenus à la sources, TFP, FOPROLOS, TCL, CSS et droits de timbre au titre des déclarations mensuelles allant de 01/2016 à 12/2018. Une notification a été adressée à la société, courant 2021, faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 4 106 837 DT soit 2 836 503 DT en principal et 1 270 333 DT en pénalités et amendes.

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020

Messieurs les actionnaires de la société SERVICOM SA,

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion avec réserves

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société « SERVICOM SA » qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2020 faisant apparaître un total de 16 805 830 dinars , l'état de résultat faisant apparaître une perte nette part du groupe de (6 976 510) dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie négative de fin de période de (3 393 218) dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, à l'exception des incidences des points décrits dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves » de notre rapport, les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2020, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fondement de l'opinion avec réserves

Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserves :

1- Périmètre de consolidation

Le groupe n'a pas intégré dans le périmètre de consolidation la filiale « Servirama » au Maroc dans laquelle il détient 84,9%. Si cette filiale avait été consolidée sur la base des états financiers arrêtés au 31 décembre 2020, cela aurait eu une incidence sur de nombreux éléments des états financiers consolidés dont l'impact n'a pas pu être déterminé. Toutefois, les états financiers consolidés comportent une dépréciation des titres de participations de cette filiale pour 1 212 KDT.

2- Fiabilité de l'information financière pour les filiales non auditées :

Certaines filiales faisant partie du périmètre de consolidation ne sont pas auditées par des commissaires aux comptes, à titre indicatif « Servicom SCI », « SERVILIFT », « SERVICOM SERVICES ».

D'autre part, nous n'avons reçu aucun document juridique arrêtant les états financiers de ces sociétés au 31 décembre 2020, ce qui ne nous permet pas de nous assurer de l'exhaustivité des opérations comptabilisés dans les balances des dites filiales et sur leur caractère final.

Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés sur la fiabilité des données financières issues de ces filiales et des événements postérieurs aux dates de clôtures.

Les incidences éventuelles sur les états financiers consolidés de l'impossibilité de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés sont considérées comme significatives mais n'ont pas un caractère diffus dans les états financiers.

3- Engagements hors bilan :

Selon la note 9 « Engagements hors bilan », la société SERVICOM SA a donné des cautions solidaires pour couvrir la totalité des dettes bancaires des sociétés du groupe Servicom.

Compte tenu de l'absence d'information suffisante sur les engagements hors bilan donnés et reçus, et sur les situations bancaires à la date d'émission du présent rapport, nous ne nous sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'exhaustivité et l'exactitude des engagements hors bilan telle que présentés par la note 9.

4- Clients et comptes rattachés :

La rubrique clients et comptes rattachés comporte principalement des créances sur la société de groupe « SERVITRA » déclarée en faillite en 2022 (décision du 11/01/2022 du Tribunal de la 1^{ère} instance de Tunis). Ces créances s'élèvent au 31/12/2020 à 3 903 018 dinars et sont provisionnées à hauteur de 3 473 699 TND. Toutefois vu la situation d'incertitude quant au caractère recouvrable de ces montants une provision pour la totalité du montant aurait dû être constaté et qui aurait un impact négatif sur le résultat pour 429 319 TND.

5- Immobilisations corporelles de « SERVITRADE » et « SEVICOM INDUSTRIE » :

Les commissaires aux comptes des filiales « SERVITRADE » et « SEVICOM INDUSTRIE » ont émis des réserves pour non-réalisation d'inventaire physique conformément aux dispositions de l'article 17 de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises. A ce titre aucun rapprochement avec la comptabilité n'a été effectué.

La valeur nette des immobilisations des sociétés « SERVITRADE » et « SEVICOM INDUSTRIE » s'élève respectivement à 399.225 dinars et 357.914 dinars.

6- Autres actifs non courants de « SEVICOM INDUSTRIE » :

Le commissaire aux comptes de la filiale « SEVICOM INDUSTRIE » a émis une réserve pour les autres actifs courants de cette société, qui intègre des charges de personnel ainsi que des frais de déplacement et de publicité au 31 décembre 2020 pour un montant de 191.044 dinars. Ces éléments sont considérés par la société comme des charges à répartir au titre des activités de développement, qui auraient dû être constatées en charges de l'exercice.

Incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note 5.11 des états financiers, qui indique que les capitaux propres du groupe présentent un solde négatif de 49 940 928 dinars au 31 Décembre 2020.

La société SERVICOM SA assure le rôle de holding détenant l'ensemble des participations du groupe, et a garanti un ensemble d'engagements des filiales dont certaines connaissent des difficultés ce qui pourrait engendrer des risques latents significatifs.

Les fonds propres de la société mère « SERVICOM SA » et des filiales « SEVICOM INDUSTRIE », « SERVICOM PREFA » et « SERVITEL » sont devenus, au titre de la situation arrêtée au 31 décembre 2020, en déca de la moitié de leurs capitaux sociaux respectifs en raison des pertes cumulées. Cette situation devrait être régularisée conformément aux dispositions légales

Le commissaire aux comptes des filiales « SEVICOM INDUSTRIE », « SERVITRADE » et « SERVITEL » a procédé en 2020 à la procédure d'alerte en notifiant des signes précurseurs de difficultés économiques prévues par la loi 95-34, et par l'article 420 de la loi 26-2016 relatives aux procédures collectives.

À la suite de la détérioration de la situation de SERVITRA SA (arrêt d'activité et entrée en redressement judiciaire, résiliation des marchés, non recouvrement des créances auprès de l'état, réévaluation des immobilisations, prise en compte de passifs latents...) des ajustements ont affecté significativement la situation de SERVICOM SA.

Suivant décision du tribunal de première instance de Tunis du 11 janvier 2022, la filiale SERVITRA a été mise en faillite.

Rappelons que l'une des filiales « SERVICOM IT, a été mise en faillite par décision du juge en date du 09 Janvier 2020.

D'un autre côté, la société SERVICOM SA connaît des difficultés financières principalement de trésorerie, et de ce fait elle a demandé le rééchelonnement des 2 échéances de 2019 de l'emprunt obligataire.

Une assemblée générale spéciale des obligataires a été tenue le 01 octobre 2019 a décidé de restructurer la cotation de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » selon de nouvelles conditions (présentées ci-dessus dans le paragraphe d'observation) et en donnant un nantissement sur les titres des sociétés SERVICOM industrie et SERVITRADE.

Malgré cela, SERVICOM SA n'a pas procédé au paiement de la première échéance de l'emprunt obligataire après restructuration prévue le 12 décembre 2020.

Aussi, les dettes figurant dans les passifs de la société s'accumulent étant donné que la société n'a pas procédé au paiement de ses fournisseurs, du trésor public, ni des autres sociétés du groupe.

Finalement, la demande d'arbitrage introduite par SERVICOM SA et Servicom Holding contre le fonds d'investissement américain « GEM » en date du 12 mars 2019, et qui a porté sur un dédommagement d'un montant de 60 MDT, a été perdue suite à la décision d'arbitrage prononcée le 06 décembre 2021.

Selon un communiqué paru le 13 décembre 2021 par la partie adverse, il est mentionné que « *GEM a également obtenu gain de cause dans sa demande reconventionnelle dans le cadre de la même affaire et que SERVICOM a été condamnée à payer l'essentiel des frais de l'arbitrage* ».

La direction de la société confirme que tous les frais ont été payés sur les exercices 2020 et 2021 par SERVICOM Holding. Les impacts de cette décision sur la situation de la société ne peuvent être estimés d'une façon précise à la date d'émission du présent rapport (comme indiqué ci-haut au niveau des paragraphes d'observation).

Compte tenu des faits mentionnés ci-dessus, cette situation indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les faits suivants :

1. Affaire GEM

La note 10 « Evénements postérieurs à la date de clôture », qui décrit que la société a perdu l'affaire qu'elle a intentée contre le fonds d'investissement américain « GEM Global Yield Fund LLC SCS » et ce à la suite à la décision d'arbitrage prononcée le du 06 décembre 2021

Selon un communiqué paru le 13 décembre 2021 par la partie adverse, il est mentionné que « *GEM a obtenu gain de cause dans sa demande reconventionnelle dans le cadre de la même affaire et que SERVICOM a été condamnée à payer l'essentiel des frais de l'arbitrage* »

La direction de la société confirme que tous les frais ont été payés sur les exercices 2020 et 2021 par la société mère « SERVICOM Holding ».

A la date de signature du présent rapport, nous ne pouvons estimer d'une façon précise les impacts de cette décision sur la situation de la société

2. Contrôles fiscaux :

3.1 Servicom SA :

La note 5.13 « Autres passifs courants », qui comporte une provision pour risques et charges au titre des dettes fiscales :

- La société « Servicom SA » a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur l'impôt sur les sociétés et l'acompte provisionnel au titre de la période allant de 2010 à 2013.

Une taxation d'office a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 859 KDT.

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les retenues à la source et la TVA collectée au titre des déclarations mensuelles allant de 07/2017 à 12/2017. Une taxation d'office a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 557 KDT.

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les Impôts sur les sociétés, les acomptes provisionnelles, TVA, retenus à la sources, TFP, FOPROLOS, TCL, CSS et droits de timbre au titre des déclarations mensuelles allant de 01/2016 à 12/2018. Une notification a été adressée, à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 4 106 837 DT soit 2 836 503 DT en principal et 1 270 333 DT en pénalités et amendes.

En outre, les dettes fiscales au 31/12/2020 totalisent 2 908 362 D contre 2 525 403 D au 31/12/2019 et aucune provision n'a été constatée pour se couvrir contre les risques des paiements tardifs.

Sur la base des informations disponibles à la date de signature du présent rapport, l'impact définitif de ces contrôles ne peut pas être estimé de façon précise

3.2 SERVITRADE :

La société SERVITRADE a reçu, en 2021, une notification de contrôle fiscal approfondi ; les travaux des contrôleurs n'ont pas commencé en 2021. Sur la base des informations disponibles à la date de signature du présent rapport, l'impact définitif de ce contrôle ne peut pas être estimé de façon précise.

3. Emprunt obligataire :

La note 5.12 des états financiers relative aux emprunts et dettes assimilés :

Faisant suite aux difficultés financières rencontrées par la société principalement de trésorerie, l'assemblée générale spéciale des obligataires du 01 octobre 2019 a décidé de restructurer la cotation de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » selon les conditions suivantes :

Libelles de l'emprunt	Taux d'intérêt brut en %	Durée en années	Nominal en Dinars	Mode d'Amortissement	Nombre d'obligations	Date de jouissance	1ère Échéance	Dernière Échéance
SERVICOM 2016 Fixe	11,6	5	100	AP annuel	70 000	12/12/2019	12/12/2020	12/12/2024
SERVICOM 2016 Variable	TMM+4,6	5	100	AP annuel	20 000	12/12/2019	12/12/2020	12/12/2024

SERVICOM a donné en guise de garantie de paiement de l'emprunt, un nantissement au premier rang aux souscripteurs à l'emprunt obligataire de sa participation dans le capital des sociétés SERVITRADE et SERVICOM INDUSTRIE. Ce nantissement a été autorisé par le conseil d'administration du 18 juillet 2019.

Le paiement de la première échéance de 12 décembre 2020 n'a pas été effectué par SERVICOM.

La direction confirme que des négociations sont en cours avec les détenteurs de ces obligations.

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

Questions clés de l'audit

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

Exception faite des questions décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » et de la section « Incertitude significative sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation », nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

Evaluation des comptes intergroupes

Risque identifié :

Les sociétés du groupe Servicom réalisent entre elles des opérations d'achats-ventes et de prêts-emprunts. Nous avons identifié ce sujet comme un point clé d'audit compte tenu de la valeur importante des transactions intergroupes durant l'exercice 2020.

Notre réponse :

Dans le cadre de notre audit des comptes, nos travaux ont notamment consisté à :

- La collecte d'information sur l'identité des parties liées, sur la nature des relations entre les différentes parties liées, sur toute opération conclue avec les parties liées courant la période, son type et objet ;
- Tester l'efficacité et l'application des contrôles mis en place par la direction pour identifier, comptabiliser et communiquer les relations et opérations avec les parties liées ;
- Inspection et analyse des documents comptables, contractuelles ou autres documents en relation avec les opérations conclues entre les parties liées.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de

l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons

toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y lieu.

- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport d'audit, sauf si la loi ou la réglementation n'en interdit la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer un point dans notre rapport d'audit parce que les conséquences néfastes raisonnablement attendues de la communication de ce point dépassent les avantages qu'elle aurait au regard de l'intérêt public.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Respect des délais légaux de publication et de tenue de l'assemblée générale :

La société n'a pas respecté les délais légaux de publication et de divulgation des informations financières relatives aux états financiers individuels au titre des exercices 2019, 2020 et aux états financiers semestriels au 30 juin 2019 au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 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.

Par ailleurs, la société n'a pas respecté les 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.

Tunis, le 01 Août 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet MBA

Mohamed BEN AMOR

Cabinet Islem RIDANE

Islem RIDANE

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

SERVICOM

65 – Rue 8601 Zone Industrielle Charguia I – Tunis

La société SERVICOM publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés au 31 décembre 2021 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 13 septembre 2022. Ces états sont accompagnés du rapport des co-commissaires aux comptes : Mr Mohamed BEN AMOR et Mr Islem RIDANE.

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre 2021	2020
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs immobilisés			
Goodwill		152 249	152 249
Moins : Amortissements		(152 249)	(152 249)
Moins : Provisions		0	0
	5.1	-	-
Autres immobilisations incorporelles		153 887	145 198
Moins : Amortissements		(133 897)	(118 445)
	5.2	19 990	26 753
Immobilisations corporelles		3 022 089	2 874 161
Moins : Amortissements		(2 596 196)	(2 439 829)
	5.2	425 893	434 332
Immobilisations Financières		2 802 859	2 779 659
Moins : Provisions		(2 690 902)	(2 670 003)
	5.3	111 958	109 656
Participations mis en équivalence		219 443	157 861
Moins : Provisions		0	0
	5.4	219 443	157 861
Total des actifs Immobilisés		777 284	728 602
Autres actifs non courants	5.5	904 921	1 016 172
Actifs d'impôt différés		0	0
Total des Actifs non courants		1 682 205	1 744 774
ACTIFS COURANTS			
Stocks		1 187 192	916 037
Moins: provisions		(137 600)	(137 600)
	5.6	1 049 592	778 437
Clients et comptes rattachés		20 516 708	19 005 899
Moins: provisions		(11 185 293)	(10 874 682)
	5.7	9 331 415	8 131 217
Autres Actifs courants		37 838 373	36 359 156
Moins: provisions		(33 093 438)	(30 539 277)
	5.8	4 744 935	5 819 880
Placements et autres actifs financiers	5.9	58 093	58 093
Liquidités et équivalents de liquidités	5.10	96 038	273 430
Total des Actifs Courants		15 280 073	15 061 056
TOTAL DES ACTIFS		16 962 278	16 805 830

BILAN CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2021	2020
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
Capitaux propres			
Capital Social		11 874 000	11 874 000
Réserves Consolidées		(97 986 552)	(91 010 041)
Ecart de conversion consolidé		146 198	146 198
Autres capitaux propres consolidés		37 664 312	36 025 425
Résultat de l'exercice, part du groupe		(4 734 931)	(6 976 510)
Total des capitaux propres - Part du Groupe	5.11	(53 036 972)	(49 940 928)
Intérêts des minoritaires dans le résultat		91 069	77 129
Intérêts des minoritaires dans les autres capitaux propres		585 252	508 476
Total des intérêts minoritaires		676 321	585 605
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes assimilées	5.12	3 936 920	5 905 380
Provisions pour risques et charges	5.13	25 052 181	25 052 181
Passifs d'impôt différés		0	0
Total des passifs non courants		28 989 101	30 957 561
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.14	1 438 354	2 007 991
Autres passifs courants	5.15	26 846 854	23 766 132
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.16	12 048 620	9 429 469
Total des passifs Courants		40 333 828	35 203 592
Total des passifs		69 322 929	66 161 153
Total capitaux propres, intérêts des minoritaires et passifs		16 962 278	16 805 830

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2021	2020
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	6.1	4 540 195	4 334 339
Autres produits d'exploitation		0	-
Total des produits d'exploitation		4 540 195	4 334 339
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation de stocks de produits finis	6.2	0	-
Achats consommés	6.3	(2 981 170)	(2 752 079)
Charges de personnel	6.4	(741 797)	(773 565)
Dotations aux amortissements et aux provisions	6.5	(2 938 802)	(3 668 100)
Autres charges d'exploitation	6.6	(522 878)	(672 515)
Total des charges d'exploitation		(7 184 647)	(7 866 259)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(2 644 453)	(3 531 920)
Charges financières nettes	6.7	(2 363 812)	(2 584 631)
Produits des placements et des CCA		2 586 956	2 488 595
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	5.4	(1 727 470)	(2 508 841)
Autres gains ordinaires	6.8	101 157	10 000
Autres pertes ordinaires	6.9	(98 219)	(332 119)
Résultat des activités ordinaires avant impôt		(4 145 840)	(6 458 914)
Impôt sur le résultat	6.10	(498 022)	(440 467)
Résultat des activités ordinaires après impôts		(4 643 862)	(6 899 381)
Eléments extraordinaires		0	-
Résultat Net de l'Exercice		(4 643 862)	(6 899 381)
Part des minoritaires dans le résultat		(91 069)	(77 129)
Résultat Net - Part du groupe		(4 734 931)	(6 976 510)
Effet des modifications comptables		0	-
Résultat net		(4 643 862)	(6 899 381)

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(Exprimé en Dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 décembre	
		2021	2020
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		(4 643 862)	(6 899 381)
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		2 858 049	3 601 884
- Résorption Frais préliminaires et charges à répartir		80 753	66 216
- Plus / moins values sur cession d'immobilisations			27 249
- Intérêts courus		3 201 076	1 278 368
- Variations des :			
- Stocks		(271 155)	399 290
- Créances		(1 510 810)	(923 793)
- Autres actifs courants		(1 479 217)	(1 667 151)
- Fournisseurs et autres dettes		2 511 084	1 898 706
Flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation		745 919	(2 218 611)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions/sorties de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		1 093 674	2 374 733
Décaissements sur acquisition d'immo. Corp. Et Incorp.		(156 617)	(32 195)
Décaissements sur acquisition d'immobilisations financières		(23 200)	
Décaissements sur acquisition des autres actifs non courants		(1 559 970)	(163 043)
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles			60 608
Encaissements provenant des immobilisations financières			43 600
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(646 113)	2 283 703
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement suite à l'émission d'actions		-	
Décaissements affectés au remboursement des emprunts			
Encaissements provenant des emprunts			
Décaissements affectés au remboursement des BT			
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		0	0
Variation de trésorerie		99 805	65 093
Trésorerie au début de l'exercice		(3 393 218)	(3 458 311)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	7.2	(3 293 413)	(3 393 218)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ARRÊTÉS AU 31 DECEMBRE 2021

(Montants exprimés en dinars - DT)

1. PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

SERVICOM S.A est une société anonyme au capital de 11.874.000 DT, composé de 11.874.000 actions de valeur nominale égale à 1 DT chacune.

Le siège social de la société mère est sis à Tunis, 65 Rue 8601, Zone industrielle Charguia 1, 2035 Cité El Khadhra-Tunisie. Elle est dirigée par un conseil d'administration.

La société mère est soumise au régime fiscal de droit commun.

2. RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés du groupe sont établis conformément aux dispositions de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, relative au Système Comptable des Entreprises, du décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du Cadre Conceptuel de la Comptabilité, et des Normes Comptables Tunisiennes dont notamment les Normes Comptables Techniques n° 35 à 38 publiées par l'arrêté du Ministre des Finances du 1^{er} décembre 2003.

3. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

Les états financiers consolidés sont élaborés en appliquant les principes et conventions comptables prévus par le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du Cadre Conceptuel de la Comptabilité et des méthodes comptables prévues par les Normes Comptables Techniques applicables en la circonstance.

3.1. Utilisation d'estimations et du jugement :

3.1.1- Estimations :

La préparation des états financiers consolidés nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- L'évaluation de la valeur récupérable des immobilisations incorporelles et corporelles ;
- L'évaluation des provisions pour dépréciation des actifs.

3.1.2- Jugement :

Outre l'utilisation d'estimations, le Groupe a fait usage de jugements pour définir le traitement comptable adéquat de certaines transactions notamment lorsque le Système Comptable des Entreprises en vigueur ne traite pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

Cela a été le cas en particulier pour la comptabilisation des impôts différés.

3.2. Principes de consolidation :

3.2.1- Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés de la société mère regroupent l'ensemble des entités sous contrôle exclusif, contrôle conjoint ou sous influence notable hormis celles dont la consolidation présente un caractère négligeable pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe (importance relative) ou celles nécessitant un effort inconsidéré pour la collecte de l'information financière nécessaire aux traitements de consolidation (avantages-coûts).

Une filiale est consolidée à partir de la date à laquelle le Groupe obtient effectivement son contrôle.

Sont exclues du périmètre de consolidation les entités pour lesquelles les titres de participation ont été acquis uniquement en vue d'une cession ultérieure dans un avenir proche. Lorsque des restrictions sévères et durables mettent en cause la capacité du groupe à contrôler la politique d'exploitation et les actifs d'une filiale ou d'une participation, celle-ci est également exclue du périmètre de consolidation.

3.2.2- Méthodes de consolidation

Les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le Groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités. Le contrôle exclusif existe lorsque le Groupe détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote de la filiale. En outre, le contrôle est présumé exister lorsque le Groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entité, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne ; il est attesté lorsque le Groupe dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité en vertu d'un accord, ou de nommer, de révoquer ou de réunir la majorité des membres du Conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Les entités sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle. Le Groupe possède un contrôle conjoint lorsque, en vertu d'un accord contractuel, les décisions

financières et opérationnelles stratégiques liées à l'activité nécessitent l'accord unanime des parties qui se partagent le contrôle.

Les entités sous influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle d'une entité, sans en détenir le contrôle. Elle est présumée si le Groupe détient, directement ou indirectement, 20% ou plus des droits de vote dans une entité. Les participations inférieures à ce seuil sont exclues du périmètre de consolidation, sauf si elles représentent un investissement stratégique, et si le Groupe y exerce une influence notable effective.

Les variations de capitaux propres des sociétés mises en équivalence sont comptabilisées à l'actif du bilan sous la rubrique "Participations mises en équivalence" et au niveau de la rubrique de capitaux propres appropriée. L'écart d'acquisition sur une société consolidée par mise en équivalence figure également sous la rubrique "Participations mises en équivalence".

Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entité mise en équivalence est égale ou supérieure à ses intérêts dans cette entité, le groupe cesse de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. Les pertes supplémentaires de l'entité associée sont provisionnées uniquement lorsque le Groupe a une obligation légale ou implicite de le faire ou lorsqu'il a effectué des paiements pour le compte de l'entité.

Les intérêts minoritaires sont présentés dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère. Les intérêts minoritaires dans le résultat du groupe sont également présentés séparément.

Les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputés aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

3.2.3- Règles de consolidation

Les états financiers consolidés sont établis en utilisant des méthodes comptables uniformes pour des transactions et autres événements semblables dans des circonstances similaires.

- ***Intégration globale des filiales***

L'ensemble des filiales contrôlées exclusivement par la société mère est consolidé par intégration globale, quelque soit leur secteur d'activité.

Les états financiers des entreprises consolidées sont retraités afin de les rendre conformes aux règles de comptabilisation, d'évaluation et de présentation du groupe.

- ***Elimination des opérations réciproques***

Les soldes réciproques résultant d'opérations réalisées entre sociétés consolidées du Groupe ainsi que les opérations elles-mêmes, y compris les produits, les charges et les dividendes,

sont éliminés. Les profits et les pertes réalisés du fait de cessions d'actifs à l'intérieur du Groupe sont éliminés, sauf dans l'hypothèse où l'actif cédé est considéré comme durablement déprécié.

- ***Coût d'acquisition des titres, écart d'acquisition et écart d'évaluation***

- (a) ***Coût d'acquisition des titres***

Le coût d'acquisition des titres est égal au montant de la rémunération remise au vendeur par l'acquéreur majoré des coûts considérés comme significatifs directement imputables à l'acquisition, nets de l'économie d'impôts correspondante.

- (b) ***Écarts d'acquisition***

Les écarts d'acquisition correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise lors de chaque transaction portant sur l'acquisition d'une part d'intérêt significative.

Chaque fois que des informations ont été disponibles, les écarts d'acquisition ont été identifiés et constatés à l'actif sous l'intitulé "Goodwill" pour les filiales.

Les écarts d'acquisition positifs (Goodwill) sont amortis linéairement sur une période, qui ne peut excéder vingt ans, spécifiquement définie en fonction des conditions particulières à chaque acquisition.

Les écarts d'acquisition négatifs ou profits résultant d'une acquisition avantageuse (Goodwill négatif) sont repris en résultats consolidés selon les règles suivantes :

- La fraction n'excédant pas, au jour de l'acquisition, la part du Groupe dans la juste valeur des actifs non monétaires identifiables de l'entité acquise est comptabilisée en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée des actifs amortissables acquis ;
- La fraction qui excède, au jour de l'acquisition, la part du Groupe dans la juste valeur des actifs non monétaires identifiables de l'entité acquise est comptabilisée immédiatement en produits.

- (c) ***Écarts d'évaluation***

Les écarts d'évaluation correspondant aux différences entre la juste valeur dans le bilan consolidé des actifs et passifs de l'entité acquise et la valeur comptable de ces éléments sont comptabilisés selon les règles communes applicables aux éléments correspondants. Tout intérêt minoritaire dans lesdits écarts est évalué sur la base de la part lui revenant.

- ***Variation du pourcentage d'intérêt dans une société consolidée***

L'augmentation du pourcentage d'intérêt détenu dans une entreprise comprise dans le périmètre de consolidation donne lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition complémentaire amorti selon les règles précisées ci-dessus.

La baisse du pourcentage d'intérêt dans une entreprise demeurant consolidée, notamment à la suite d'une opération sur le capital dilutive pour la société du groupe détenant la participation

dans ladite entreprise, donne lieu à la décomptabilisation de l'écart d'acquisition à hauteur de la part d'intérêt sortie.

- **Déconsolidation**

Les titres conservés par le Groupe dans une filiale déconsolidée sont comptabilisés à la date de sortie du périmètre, à leur valeur comptable de consolidation, soit la quote-part des capitaux propres consolidés qu'ils représentent à cette date, augmentés, éventuellement, de la quote-part correspondante dans l'écart d'acquisition résiduel.

La valeur comptable de la participation à la date à laquelle elle cesse d'être une filiale est considérée comme son coût par la suite. Celui-ci est figé, sauf dépréciation ultérieure, lorsque sa valeur d'usage devient inférieure à cette nouvelle valeur comptable.

3.3. Autres méthodes comptables :

Les principales autres méthodes comptables utilisées par le Groupe pour la préparation de ses états financiers consolidés peuvent être récapitulées comme suit :

3.3.1- Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles acquises ou créées, constituées d'actifs non monétaires identifiables sans substance physique, sont initialement comptabilisées au coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût diminué des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles du Groupe comprennent les logiciels dissociés du matériel informatique, acquis ou créés, soit pour l'usage interne des sociétés du Groupe soit comme moyen d'exploitation.

L'amortissement des immobilisations incorporelles est constaté, à partir de leur date de mise en service, selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilité présentées dans le tableau ci-dessous (en années).

- Logiciels 03 ans

3.3.2- Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles comprenant les éléments physiques et tangibles durables susceptibles de générer, au profit du Groupe, des avantages économiques futurs sont initialement comptabilisées au coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée.

Postérieurement à leur comptabilisation initiale, les immobilisations corporelles sont évaluées au coût diminué des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement des immobilisations corporelles est constaté, à partir de leur date de mise en service, selon le mode linéaire, en fonction des durées d'utilité présentées dans le tableau ci-dessous (en années).

• Petit matériel d'exploitation	03 ans
• Matériel et outillage industriel	10 ans
• Agencement aménagement	10 ans
• Equipements de bureau	07 à 10 ans
• Matériel informatique	03 à 07 ans
• Matériel électronique	6 ans et 8 mois
• Matériel de transport	08 ans

Les immobilisations acquises pour une valeur inférieure à 200 DT sont totalement amorties dès l'année de leur acquisition et ce conformément aux dispositions de l'article 4 du décret n° 2008-492 du 25 février 2008 fixant notamment les taux maximums des amortissements linéaires et la valeur des actifs immobilisés pouvant faire l'objet d'un amortissement intégral l'année de leur utilisation.

3.3.3- Pertes de valeurs (Dépréciation) des immobilisations incorporelles et corporelles :

Conformément aux normes NCT 06 relative aux immobilisations incorporelles et NCT 05 relatives aux immobilisations corporelles, lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché ou des éléments internes indiquent un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles ou corporelles, celles-ci font l'objet d'un test de dépréciation.

• Indices de pertes de valeur :

Ce test de perte de valeur n'est effectué pour les immobilisations incorporelles et corporelles que lorsqu'il existe des indices révélant une altération de leur valeur. Celle-ci provient en général de changements importants dans l'environnement de l'exploitation des actifs ou d'une performance économique inférieure à celle attendue.

Les principaux indices de perte de valeur retenus par le Groupe sont :

- Au titre des indices externes :
 - ✓ Changements importants intervenus dans l'environnement économique, technologique, politique ou du marché sur lequel le Groupe opère ou auquel l'actif est dévolu,
 - ✓ Baisse de la demande.
- Au titre des indices internes :
 - ✓ Obsolescence ou dégradation matérielle non prévue dans le plan d'amortissement,
 - ✓ Performance inférieure aux prévisions.

- ***Perte de valeur :***

Ces immobilisations incorporelles ou corporelles sont testées au niveau du regroupement d'actifs pertinent (actif isolé ou ensemble d'immobilisations le plus réduit possible) déterminé conformément aux prescriptions de la NCT 05. Dans le cas où la valeur récupérable est inférieure à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants ou une provision pour dépréciation s'il est jugé que la réduction de valeur n'est pas irréversible.

Lorsque, pour un actif donné, il est difficile de déterminer sa valeur récupérable, sa valeur nette comptable devrait être ramenée à hauteur de sa juste valeur. La juste valeur est déterminée par référence au prix de marché, s'il existe un marché actif pour le bien, ou si ce prix ne peut être obtenu, par référence à un prix d'un bien équivalent, ou par référence à d'autres techniques d'évaluation, s'il n'est pas possible de se référer à un prix de marché.

La comptabilisation d'une perte de valeur entraîne une révision de la base amortissable et éventuellement du plan d'amortissement des immobilisations concernées. La perte de valeur est constatée en résultat de l'exercice. Elle est définitive et ne peut être ultérieurement annulée, même si les résultats futurs s'améliorent.

- ***Estimation de la valeur récupérable :***

La valeur récupérable correspond au montant que le Groupe compte tirer de l'usage futur d'un actif, y compris sa valeur résiduelle de cession. Elle est déterminée par référence à la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs attendus d'un actif ou d'un groupe d'actifs (valeur d'utilité).

Le montant des cash-flows futurs est déterminé sur la durée de vie de l'immobilisation. Il est déterminé par ensemble d'immobilisations le plus réduit possible, à partir duquel il est possible de mettre en évidence un flux de trésorerie indépendant des flux liés à d'autres immobilisations.

Pour le calcul des cash-flows, les charges financières ne sont pas prises en compte. Le montant des cash-flows est augmenté de la valeur résiduelle du bien.

Le montant des cash-flows est déterminé à partir de projections et d'hypothèses raisonnablement justifiées.

Les taux d'actualisation sont des taux avant impôts appliqués à des flux de trésorerie non fiscalisés.

3.3.4- Coûts de pré-exploitation :

Les coûts engagés par les filiales durant la période de pré-exploitation (c'est-à-dire la période qui sépare la date de création effective de la filiale de la date où elle sera prête à fournir systématiquement le service ou le produit prévu) sont portés à l'actif du bilan sous l'intitulé "frais de pré-exploitation", parmi les charges reportées, dans la mesure où les conditions suivantes sont remplies :

- la charge est directement rattachée à la mise en service des différentes composantes du projet, objet de l'activité de la filiale ;

- la charge est de nature marginale (autrement dit, elle n'aurait pas été engagée si la nouvelle entreprise n'avait pas été créée) ;
- il est probable que les activités futures de la filiale permettront de récupérer la charge engagée.

La résorption des coûts de pré-exploitation reportés devrait commencer quand la période de pré-exploitation est terminée selon le mode linéaire et sur une durée de trois ans. Toutefois, les coûts de pré-exploitation engagés depuis cinq ans, sont entièrement résorbés au cours de la cinquième année de leur engagement, nonobstant la non-entrée en exploitation effective (contrainte imposée par la norme NCT 10 relative aux charges reportées).

3.3.5- Stocks :

- ***Marchandises destinées à la vente***

Les stocks des filiales sont valorisés à leur prix d'achat majorés des droits de douane à l'importation et taxes non récupérables ainsi que les frais de transport, d'assurances, de transit et de fret liés au transport et autres coûts directement liés à l'acquisition de ces éléments.

- ***Travaux en cours***

Les projets en cours d'achèvement sont évalués à leur coût de production à la date de clôture.

3.3.6- Emprunts :

Les emprunts comprennent les crédits de financement du besoin en fonds de roulement (crédits de mobilisation de créances commerciales, découverts en comptes bancaires, ...) ainsi que les emprunts portant intérêts destinés au financement des investissements du Groupe.

Initialement, les emprunts portant intérêts sont comptabilisés, pour la partie débloquée, au passif du bilan, sous cet intitulé, et sont valorisés à leur coût initial. Les coûts de transaction y afférents tels que les primes d'assurance, les commissions d'étude et de mise en place et les commissions d'engagement versés aux banques et aux établissements financiers sont, initialement, imputés en charges reportées, et amortis systématiquement sur la durée de l'emprunt, au prorata des intérêts courus.

3.3.7- Provisions pour risques et charges :

Le Groupe comptabilise une provision pour risques et charges dès lors qu'il existe une obligation actuelle (légale ou implicite) à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé, et qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour régler cette obligation sans contrepartie attendue.

3.3.8- Charges d'emprunts :

Les charges d'emprunts sont comptabilisées en résultat financier, sous l'intitulé "Charges financières nettes", à mesure qu'elles sont courues. Lorsqu'elles se rapportent à des actifs qualifiés (immobilisations incorporelles, immobilisations corporelles et stocks nécessitant une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisés ou vendus), elles sont incorporées dans le coût.

L'incorporation des charges d'emprunt dans le coût d'un actif qualifié commence lorsque des dépenses relatives à cet actif ont été réalisées, des charges d'emprunt sont encourues et les activités indispensables à la préparation de cet actif préalablement à son utilisation ou à sa vente prévue sont en cours. Elle cesse lorsque ces activités sont pratiquement toutes terminées. Par ailleurs, l'immobilisation des charges d'emprunt est suspendue pendant les périodes longues interruptions de l'activité productive.

3.3.9- Opérations en monnaies étrangères :

Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties en dinars, au niveau des comptes consolidés, sur la base du cours du jour de l'opération en date d'engagement et celui du règlement lors de leur dénouement financier. Les différences de change définitives dégagées sont portées, selon le cas, au niveau des comptes de pertes et gains de changes.

A la date de clôture de l'exercice, les actifs et passifs monétaires à court terme libellés en monnaie étrangère sont actualisés en dinars par référence au taux de change en vigueur à cette date. Les pertes et les gains de change latents découlant de cette actualisation sont portés en résultat conformément aux dispositions de la norme NCT 15 relative aux opérations en monnaies étrangères.

3.3.10- Avantages bénéficiant au personnel :

Les avantages consentis au personnel (y compris les dirigeants) correspondent essentiellement à ceux à court terme tels que les salaires, les primes et les indemnités.

Le Groupe comptabilise une charge lorsqu'il a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leur ont été consentis.

Les avantages postérieurs à l'emploi consentis par les différentes sociétés du Groupe relèvent de régimes à cotisations définies.

Les régimes qualifiés de "*régimes à cotisations définies*" ne sont pas représentatifs d'un engagement pour le Groupe et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice au titre du régime légal de sécurité sociale, du régime complémentaire et du régime relatif à la réparation des accidents de travail est constaté en charges.

3.3.11- Impôts sur le résultat :

Conformément aux principes généralement admis en Tunisie, le Groupe distingue les impôts courants et les impôts différés.

- ***Impôts courants***

La charge d'impôt sur le bénéfice exigible est déterminée sur la base des règles et taux en vigueur propres à chacune des sociétés du Groupe sur la période à laquelle se rapportent les résultats.

- ***Impôts différés***

Des impôts différés sont comptabilisés lorsque des différences temporelles existent entre les valeurs comptables des actifs et passifs du bilan et leurs valeurs fiscales.

Des passifs d'impôts différés sont reconnus pour toutes les différences temporelles taxables à l'exception :

- Des différences temporelles taxables générées par la comptabilisation initiale d'un écart d'acquisition ;
- Des différences temporelles taxables relatives aux investissements dans des entreprises sous contrôle exclusif, dans la mesure où le Groupe est capable de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et qu'il est probable que cette différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles déductibles et les pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que l'entité concernée disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces différences temporelles et ces pertes fiscales pourront être imputées.

Les impôts différés actifs et passifs sont évalués selon la méthode du report variable (prévue par la norme comptable internationale IAS 12, *Impôts sur le résultat*, n'ayant pas d'équivalent en Tunisie) par référence au taux d'impôt dont l'application est présumée sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt et réglementations fiscales qui ont été adoptés ou le seront avant la date de clôture de la période. Ils ne font pas l'objet d'une actualisation.

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt au niveau de l'état de résultat.

3.3.12- Résultat de base par action :

L'objectif du résultat de base par action est de fournir une mesure de la quote-part de chaque porteur d'action ordinaire de la société mère dans la performance du Groupe au cours d'une période comptable.

Conformément à la norme internationale d'information financière IAS 33 – *Résultat par action*, le résultat de base par action est égal au résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société mère divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période correspond au nombre d'actions ordinaires en circulation en début de période diminué des actions propres, ajusté des actions ordinaires remboursées ou émises au cours de la période en pondérant par un facteur temps.

Le facteur de pondération est égal au nombre de jours où les actions sont en circulation par rapport au nombre total de jours de la période, une approximation de la moyenne pondérée étant toutefois autorisée.

Les actions ordinaires sont prises en compte dans le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, à compter de la date à laquelle la contrepartie est recouvrable (généralement la date d'émission, en tenant compte des modalités de leur émission et de la substance de tout contrat associé à l'émission).

4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

4.1. Entités incluses dans le périmètre :

Le périmètre des états financiers consolidés en 2021 et 2020 comprend, outre la mère consolidante, dix (10) entités au 31 décembre 2021 :

- **Sept (7)** filiales traitées par intégration globale ;
- **Une (1)** entité contrôlée conjointement traitée par intégration proportionnelle ;
- **Deux (2)** entreprises associées traitées par mise en équivalence.

Les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation, le pourcentage de contrôle, et le pourcentage d'intérêt revenants au Groupe se présentent comme suit :

Les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation, le pourcentage de contrôle, et le pourcentage d'intérêt revenants au Groupe se présentent comme suit :

Dénomination sociale	Forme juridique	Pays	Activité	Capital	Qualité	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
SERVICOM (société mère)	SA	Tunisie	Télécommunications	11 874 KDT	Mère	100,00%	100,00%	IG
SIRTP-SERVICOM	SARL	Tunisie	Travaux publics	70 KDT	Coentreprise	50,00%	50,00%	IP
SERVIPRINT	SA	Tunisie	Imprimerie, Bureautique et formation	370 KDT	Filiale	99,98%	99,98%	IG
SERVITEL	SA	Tunisie	Télécommunications	3 400 KDT	Filiale	100,00%	100,00%	IG
SERVICOM SCI	SARL	Tunisie	Commerce international	150 KDT	Filiale	99,99%	99,99%	IG
SERVILIFT SA	SA	Tunisie	Fabrication d'Ascenseurs	10 KDT	Filiale	99,50%	99,50%	IG
SERVICOM SERVICES	SARL	Tunisie	Bureau d'études	5 KDT	Filiale	99,00%	99,00%	IG
SERVICOM INDUSTRIE	SA	Tunisie	Fabrication d'Ascenseurs	8 150 KDT	Entreprise associée	17,79%	17,79%	ME
SERVICOM AFRIQUE	SARL	Tunisie	Groupement d'intérêt économique	1,2 KDT	Filiale	100,00%	100,00%	IG
SERVICOM PREFA	SA	Tunisie	Groupement d'intérêt économique	7 500 KDT	Entreprise associée	11,67%	11,67%	ME

IG : Intégration globale
IP : Intégration proportionnelle
ME : Mise en équivalence

4.2. Filiales exclues du périmètre :

Les filiales suivantes ont été exclues du périmètre pour indisponibilité de leurs états financiers.

	% de contrôle		% d'intérêt	
	2020	2021	2021	2021
ALCHOUROUK- LYBIE	65,00%	65,00%	65,00%	65,00%
SERVIRAMA - MAROC	84,99%	84,99%	84,99%	84,99%

(*) La participation dans SERVITRADE – ALGERIE est détenue par l'intermédiaire de SERVICOM EUROPE.

La valeur d'usage de la participation dans ces sociétés est reprise sous la rubrique "Immobilisations financières" sous l'intitulé "Titres non consolidés". (Cf. note 5.3.1)

Le Groupe a provisionné la totalité de la valeur des participations de ces sociétés.

5. NOTES RELATIVES AUX POSTES DU BILAN CONSOLIDE

5.1. Goodwill

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 une valeur comptable nulle.

5.2. Immobilisations incorporelles (autres que le goodwill) et corporelles

Les immobilisations incorporelles (autres que le goodwill) et corporelles portées à l'actif du bilan consolidé totalisent, au 31 décembre 2021, une valeur nette comptable de 445.883 DT contre 461.085 DT au 31 décembre 2020.

5.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières totalisent au 31 décembre 2021 une valeur nette comptable de 109.656 DT contre 153.256 DT au 31 décembre 2020. Leur détail se présente comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Dépôts et cautionnements	117 564	124 362
Titres de participation non consolidés	1 454 825	1 424 825
Titres de participation déconsolidés	1 230 471	1 230 471
Total brut	2 802 859	2 779 659
<i>A déduire</i>		
Provision sur dépôts et cautionnements	(14 706)	(14 706)
Provision sur titres de participation non consolidés	(1 445 725)	(1 424 826)
Provisions sur titres de participation déconsolidés	(1 230 471)	(1 230 471)
Total net	111 958	109 656

5.3.1- Titres de participations non consolidés :

Le portefeuille des participations non consolidées détenu par le Groupe se détaille comme suit :

	2021			2020		
	Valeur Brute	Provisions	Valeur nette	Valeur Brute	Provisions	Valeur nette
ALCHOUROUK- LYBIE	212 825	(212 825)	-	212 825	(212 825)	-
SERVIRAMA - MAROC	1 212 001	(1 212 001)	-	1 212 001	(1 212 001)	-
AUTRES	30 000	(20 900)	9 100	-	-	-
Total	1 454 826	(1 445 726)	9100	1 424 826	(1 424 826)	-

5.3.2- Titres de participations déconsolidés :

Les participations déconsolidées détenues par le Groupe se détaillent comme suit :

	Date de sortie du périmètre	2021			2020
		V.C.C	Provisions	Valeur nette	Valeur nette
Titres SERVITRA	01/01/2019	474 317	(474 317)	-	-
Titres SERVICOM IT	01/01/2019	623 507	(623 507)	-	-
Titres SERVICOM EUROPE	01/01/2019	132 647	(132 647)	-	-
Total		1 230 471	(1 230 471)	-	-

V.C.C : Valeur comptable de consolidation

5.4. Participations mises en équivalence

Les participations du Groupe dans les sociétés mises en équivalence concernent les Sociétés suivantes :

Société	Activité	2021	
		Participation du Groupe en %	Valeur d'équivalence
SERVICOM INDUSTRIE	Fabrication d'Ascenseurs	17,79%	-
SERVICOM PREFA	Fabrication des éléments préfabriqués	11,67%	219 443
	TOTAL		219 443

Le détail de la valeur d'équivalence se présente comme suit :

	SERVICOM INDUSTRIE	SERVICOM PREFA
+ Coût d'acquisition des titres	1 450 010	875 010
± Part du groupe dans les réserves de l'entreprise associée	(339 053)	157 861
± Part du groupe dans les résultats de l'entreprise associée de 2020 (*)	20 416	61 582
- Dividendes encaissés	-	-
= Valeur d'équivalence à la clôture de l'exercice	-	219 443

(a) = Quote-part dans les résultats d'entreprises mises en équivalence = -1 727 470 DT.

5.5. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants se sont établis, au 31 décembre 2021, à 904.921 DT contre 1.016.172 DT au 31 décembre 2020.

La structure de ces autres actifs non courants se présente, par nature, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Frais préliminaires		
Charges à répartir	904 921	1 016 172
Total	904 921	1 016 172

5.6. Stocks

La ventilation des stocks, par catégorie, se présente, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Stocks de marchandises	1 187 192	916 037
Total brut	1 187 192	916 037
<i>A déduire</i>		
Provision sur stocks de marchandises	(137 600)	(137 600)
Total net	1 049 592	778 437

5.7. Clients et comptes rattachés

Le détail de cette rubrique se présente, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Clients ordinaires	17 362 645	16 667 252
Clients, effets à recevoir	196 185	0
Clients, retenues de garantie	195 771	195 771
Clients factures à établir	1 157 877	934 521
Clients douteux et litigieux	1 604 230	1 208 355
Total brut	20 516 708	19 005 899
<i>A déduire</i>		
Provision pour dépréciation des créances clients	(11 185 293)	(10 874 682)
Total net	9 331 415	8 131 217

5.8. Autres actifs courants

Le détail de cette rubrique se présente, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Avances Fournisseurs	(82 751)	(45 905)
Etat, impôt et taxes	3 759 795	3 568 691
Débiteurs Divers	34 072 120	32 752 351
Charges Constatées d'avance	89 209	84 019
Total brut	37 838 373	36 359 156
<i>A déduire</i>		
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	(33 093 438)	(30 539 277)
Total net	4 744 935	5 819 880

5.9. Placements et autres actifs financiers

Les placements effectués par les entités intégrées globalement ont totalisé au 31 décembre 2021 la somme de 58.093 DT contre 58.093 DT au 31 décembre 2020.

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Placements	58 093	58 093
Total	58 093	58 093

5.10. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités ont totalisé 96 038 DT au 31 décembre 2021 contre 273 430 DT au 31 décembre 2020, soit une variation à la baisse de 177 391 DT. Elles se décomposent, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Banques	8 487	197 942
Caisses	10 381	8 239
Chèques à encaisser	77 170	67 249
Total	96 038	273 430

5.11. Capitaux propres

Les capitaux propres du Groupe se détaillent, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Capital social	11 874 000	11 874 000
Réserves consolidées ⁽¹⁾	- 97 986 551	- 91 010 041
+ Contribution de la société mère	- 88 049 236	- 84 341 242
+ Contribution des filiales bénéficiaires	290 652	149 256
- Contribution des filiales déficitaires	- 5 467 029	- 4 565 960
- Contribution des co-entreprises	- 47 913	- 47 913
- Contribution des entreprises associées	- 4 713 025	- 2 204 182
Ecart de conversion consolidé	146 198	146 198
Autres capitaux propres	37 664 431	36 025 425
+ Prime d'émission	31 139 500	31 139 500
+ Autres compléments d'apport	25 582	25 582
+ Autres capitaux propres	6 499 230	4 860 343
Résultat net - part du groupe	- 4 734 931	- 6 976 510
+ Contribution de la société mère	- 2 865 056	- 3 707 994
+ Contribution des filiales bénéficiaires	166 950	141 396
- Contribution des filiales déficitaires	- 309 352	- 901 069
- Contribution des entreprises associées	- 1 727 473	- 2 508 843
Total des capitaux propres consolidés ⁽²⁾	- 53 036 972	- 49 940 928

(1) Les réserves consolidées correspondent aux résultats accumulés par le Groupe dans les entités incluses dans le périmètre depuis leur entrée jusqu'à la date de clôture de l'exercice précédant celui objet de la publication.

(2) Le tableau de variation des capitaux propres se présente comme suit :

Capital Social	Réserves Consolidées	Ecart de conversion consolidé	Autres capitaux propres consolidés	Résultat de l'exercice, part du groupe	Total
-----------------------	-----------------------------	--------------------------------------	---	---	--------------

Solde au 31 Décembre 2020	11 874 000	-91 010 041	146 198	36 025 425	-6 976 510	-49 940 928
Transfert des résultats en réserves		-6 976 510			6 976 510	0
Distribution des dividendes						0
Résultat de l'exercice 2020, part du groupe				1 638 887	-4 734 931	-3 096 044
Solde au 31 Décembre 2021	11 874 000	-97 986 551	146 198	37 664 312	-4 734 931	-53 036 972

5.12. Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilées se détaillent, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Emprunts obligataires	3 936 920	5 905 380
Total	3 936 920	5 905 380

5.13. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges constituées par le Groupe en couverture de diverses éventualités à incidence future négative ont totalisé au 31 décembre 2021 la somme de 25.052.181 DT contre le même montant au 31 décembre 2020 et se détaillent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Provisions pour garanties données aux banques et aux établissements financiers (*)	23 542 813	23 542 813
Autres provisions pour risques et charges	1 509 368	1 509 368
Total	25 052 181	25 052 181

(*) Provision constituée à hauteur de l'encours des dettes bancaires contractées par la filiale déconsolidée SERVITRA au 31 décembre 2019.

5.14. Fournisseurs et comptes rattachés

Figurent sous cette rubrique les dettes liées à l'acquisition par le Groupe de biens ou de services totalisant au 31 décembre 2021 la somme de 1 438 354 DT contre 2 007 991DT au 31 décembre 2020. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Fournisseurs ordinaires	764 144	1 405 121
Fournisseurs, effets à payer	672 846	601 506
Fournisseurs, retenues de garantie	1 364	1 364
Total	1 438 354	2 007 991

5.15. Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent 26 846 854 DT au 31 décembre 2021 contre 23 766 132 DT au 31 décembre 2020. Ils se présentent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Avances aux clients	2 868 115	1 532 730
Personnel rémunération dues	45 737	50 248
Dettes provisionnées pour congés payés	62 112	80 368
Etat, impôts et taxes	5 446 384	4 667 628
CNSS	542 530	468 268
Créditeurs Divers	17 622 395	16 729 553
Charges à payer	259 581	237 338
Total	26 846 854	23 766 132

5.16. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent 12 048 620 DT au 31 décembre 2021 contre 9 429 469 DT au 31 décembre 2020. Ils se présentent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Comptes bancaires créditeurs	1 195 901	1 127 656
Echéances moins d'un an sur emprunts	5 400 000	3 600 000
Crédits Mobilisation des créances	2 251 643	2 597 084
Intérêts Courus	3 201 076	2 104 728
Total	12 048 620	9 429 469

6. NOTES RELATIVES AUX POSTES DE L'ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

6.1. Revenus

Les revenus regroupant les produits des activités ordinaires réalisés par le Groupe s'élèvent, au 31 décembre 2021, à 4 540 195 DT contre 4 334 339 DT au 31 décembre 2020.

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Ventes de marchandises	4 247 043	4 045 973
Ventes de travaux	0	0
Ventes de services	293 152	288 366
Total	4 540 195	4 334 339

6.2. Variation de stocks de produits finis

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Variation des encours de produits et services	-	-
Variation des travaux encours	-	-
Total	-	-

6.3. Achats consommés

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Achats consommés de matières et fournitures	210 533	400 939
Achats de marchandises	2 487 977	1 713 716
Achats d'études et prestations de services	225 570	113 027
Achats non stockés de matières et fournitures	328 245	125 107
Variation de stocks	(271 155)	399 290
Total	2 981 170	2 752 079

6.4. Charges de personnel

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Salaires et compléments de salaires	654 871	634 924
Charges sociales légales	103 605	133 384
Droits aux congés acquis et non consommés	(16 679)	5 257
Total	741 797	773 565

6.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
+ Dotations aux amortissements des autres immobilisations	171 690	180 199
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des titres déconsolidés	0	606 964
+ Dotations aux provisions pour dépréciation d'autres actifs	2 920 118	3 048 198
+ Dotations aux résorptions des charges à répartir	80 753	66 216
- Reprise de provisions pour risques et charges	(35 447)	(35 164)
- Autres reprise de provisions	(198 312)	(198 312)
Total	2 938 802	3 668 100

6.6. Autres charges d'exploitation

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Loyers et charges locatives	102 867	96 053
Entretien et réparation	77 074	132 096
Primes d'assurance	58 023	68 854
Honoraires	106 055	170 871
Publicité	4 478	3 266
Frais de transport	13 207	5 984
Missions et réceptions	53 039	26 215

Frais postaux	16 429	14 423
Services Bancaires et Assimilés	67 738	91 401
Impôts et taxes	20 234	60 226
Charges diverses ordinaires	3 734	3 126
Total	522 878	672 515

6.7. Charges financières nettes

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
+ Charges d'intérêts	2 336 814	2 508 040
- Gains de changes	(5 030)	139 792
+ Pertes de changes	32 028	(63 202)
Total	2 363 812	2 584 631

6.8. Autres gains ordinaires

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
+ Autres gains sur éléments non récurrents ou exceptionnels	101 157	10 000
Total	101 157	10 000

6.9. Autres pertes ordinaires

Cette rubrique se détaille, comparativement, comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
+ Pertes sur cession d'immobilisations	0	3 248
+ Pertes sur créances irrécouvrables	0	74 693
+ Amendes et pénalités	95 197	252 325
+ Autres pertes sur éléments non récurrents ou exceptionnels	3 022	1 852
Total	98 219	332 119

6.10. Impôt sur le résultat

La charge d'impôts sur le résultat se compose de l'impôt courant ou exigible (impôt sur les sociétés) et de la variation des actifs et passifs d'impôt différé (intégrés au bilan). Pour l'année 2021 la charge nette s'élève à 498 022 DT contre 440 467 DT en 2020. Elle se décompose comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
+ Charge des impôts courants de l'exercice (impôts exigibles)	497 622	439 647
+ Contribution sociale de solidarité (CSS)	400	820
Total	498 022	440 467

7. NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

7.1. Présentation des flux liés à l'exploitation

Les flux liés aux activités d'exploitation sont présentés selon la méthode indirecte, suivant laquelle le résultat est ajusté des effets des transactions sans effet de trésorerie, des décalages ou régularisations d'entrées ou de sorties de trésorerie passées ou futures liées aux activités opérationnelles et des éléments de produits ou de charges liés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

7.2. Composantes des liquidités et équivalents de liquidités

Pour les besoins de l'élaboration de l'état des flux de trésorerie, les liquidités et équivalents de liquidités figurant au bilan sous cet intitulé sont ajustés pour tenir compte des placements en obligations et en comptes figurant à l'actif sous la rubrique "Placements et autres actifs financiers" ainsi que des comptes courants bancaires créditeurs et des crédits de mobilisation des créances figurant au passif sous la rubrique "Concours bancaires et autres passifs financiers".

Le rapprochement entre les montants figurant dans l'état des flux de trésorerie et les éléments équivalents présentés au bilan se présente comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
+ Placements en comptes	58 093	58 093
+ Banques	8 487	197 942
+ Caisses	10 381	8 239
+ Chèques à encaisser	77 170	67 249
- Comptes bancaires créditeurs et autres découverts	(3 447 544)	(3 724 740)
Total	(3 293 413)	(3 393 218)

8. NOTE SUR LE RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action et les données ayant servi à sa détermination, au titre des exercices clos le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2020, se présentent comme suit :

	Au 31 Décembre	
	2 021	2 020
Résultat de l'exercice, attribuable à la société mère (en DT)	-4 734 931	-6 976 510
Nombre moyen pondéré d'action ordinaires en circulation au cours de l'exercice	11 874 000	11 874 000
Perte par action de valeur nominale de 1 DT (en millimes)	-0,399	-0,588

La perte par action ainsi déterminée correspond à la fois au résultat de base par action et au résultat dilué par action, tels que définis par les normes comptables. Il est calculé en divisant

le résultat net de l'exercice par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

9. NOTE SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan du Groupe se présentent, comparativement, comme suit :

● **Servicom :**

Cautions reçues des banques :

Banque	Tableau récapitulatif des utilisations des cautions (milliers de Dinars)				
	Cautions d'avance	Cautions Définitives	Cautions de retenue de garantie	Autres	Total utilisé
ATB		203	61		264
BH		43	44	2	89
BTK	14	28	16		58
UBCI		11			11
Total	14	285	121	2	423

Autres cautions reçues :

Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna (Ex PDG) pour la totalité des engagements bancaires de la société.

Cautions données :

Cautions solidaires de la société SERVICOM pour couvrir la totalité des crédits de gestion des sociétés du groupe Servicom auprès de leurs bailleurs de fonds.

Autres garanties données :

Un nantissement au premier rang a été donné aux souscripteurs à l'emprunt obligataire de ses participations dans le capital des sociétés SERVITRADE et SERVICOM INDUSTRIE.

● **Servitrade :**

Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

- **Les engagements par signature :**

Banque	Cautions d'avance	Cautions Définitives	Cautions de retenue de garantie	Autres	Total
ATB	45 082	22 834	24 581	16 000	108 497
BH	15 322	48 972	149 862	-	214 156
BTK	-	21 630	42 193	-	63 823
BTE	-	12 126	57 966	-	70 092
BIAT	62 707	29 803	52 021	1 000	145 533
UIB	-	16 728	60 193	-	76 921
QNB	42 230	4 500	21 551	-	68 281
Total	165 342	156 592	408 368	17 000	747 302

- **Les effets escomptés et non échus**

Les effets escomptés à la Banque BIAT et non échus au 31/12/2021 totalisent 166.185 DT.

● **Servicom Industrie :**

- **Les effets escomptés non échus :**

Les effets escomptés à la Banque BIAT et non échus au 31/12/2021 totalisent 158.479 DT.

- **Les engagements reçus :**

Cautions solidaires de Mr Majdi Zarkouna pour la totalité de l'encours des contrats de leasing.

- Les cautions solidaires données par Mr Majdi Zarkouna en garantie des crédits de gestion de la Banque BTE totalisent 650.000 DT.

- **Les engagements par signature :**

Banque	Cautions d'avance	Cautions Définitive	Cautions de retenue de garantie	Autres*	Total
BH	57 095			14 300	71 395
UIB	38 269		4 319	-	42 588
STB			3 720	-	3 720
Total	95 363		8 039	14 300	117 703

● **SERVITEL :**

Engagements par signature :

Désignation	Cautions Définitives	Cautions De RG	Cautions D'avance	TOTAL
ATB	34 733	26 095	26 095	86 923

10. NOTE SUR LES ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

- La décision de mise en liquidation de la société SERVITRA selon le jugement du 11/01/2022.

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021

Messieurs les actionnaires de la société SERVICOM SA,

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion avec réserves

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société « SERVICOM SA » qui comprennent le bilan au 31 Décembre 2021 faisant apparaître un total de 16 962 278 dinars , l'état de résultat faisant apparaître une perte nette part du groupe de (4 734 931) dinars, l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une trésorerie négative de fin de période de (3 293 413) dinars, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, à l'exception des incidences des points décrits dans la section « Fondement de l'opinion avec réserves » de notre rapport, les états financiers consolidés ci-joints sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2021, ainsi que des résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Fondement de l'opinion avec réserves

Nous avons effectué notre audit selon les Normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserves :

1- Périmètre de consolidation

Le groupe n'a pas intégré dans le périmètre de consolidation la filiale « Servirama » au Maroc dans laquelle il détient 84,9%. Si cette filiale avait été consolidée sur la base des états financiers arrêtés au 31 décembre 2021, cela aurait eu une incidence sur de nombreux éléments des états financiers consolidés dont l'impact n'a pas pu être déterminé. Toutefois, les états financiers consolidés comportent une dépréciation des titres de participations de cette filiale pour 1 212 KDT.

2- Fiabilité de l'information financière pour les filiales non auditées :

Certaines filiales faisant partie du périmètre de consolidation ne sont pas auditées par des commissaires aux comptes, à titre indicatif « Servicom SCI », « SERVILIFT », « SERVICOM SERVICES ».

D'autre part, nous n'avons reçu aucun document juridique arrêtant les états financiers de ces sociétés au 31 décembre 2021, ce qui ne nous permet pas de nous assurer de l'exhaustivité des opérations comptabilisées dans les balances des dites filiales et sur leur caractère final.

Par conséquent, nous ne sommes pas en mesure de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés sur la fiabilité des données financières issues de ces filiales et des événements postérieurs aux dates de clôtures.

Les incidences éventuelles sur les états financiers consolidés de l'impossibilité de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés sont considérées comme significatives mais n'ont pas un caractère diffus dans les états financiers.

3- Engagements hors bilan :

Selon la note 9 « Engagements hors bilan », la société SERVICOM SA a donné des cautions solidaires pour couvrir la totalité des dettes bancaires des sociétés du groupe Servicom.

Compte tenu de l'absence d'information suffisante sur les engagements hors bilan donnés et reçus, et sur les situations bancaires à la date d'émission du présent rapport, nous ne nous sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'exhaustivité et l'exactitude des engagements hors bilan telle que présentés par la note 9.

4- Clients et comptes rattachés :

La rubrique clients et comptes rattachés comporte principalement des créances sur la société de groupe « SERVITRA », déclarée en faillite en 2022 (décision du 11/01/2022 du Tribunal de la 1^{ère} instance de Tunis). Ces créances s'élèvent au 31/12/2021 à 3 903 018 dinars et sont provisionnées à hauteur de 3 473 877 TND. Toutefois vu la situation d'incertitude quant au caractère recouvrable de ces montants une provision pour la totalité du montant aurait dû être constaté et qui aurait un impact négatif sur le résultat pour 429 141 TND.

5- Immobilisations corporelles de « SERVITRADE » et « SEVICOM INDUSTRIE » :

Les commissaires aux comptes des filiales « SERVITRADE » et « SEVICOM INDUSTRIE » ont émis des réserves pour non-réalisation d'inventaire physique conformément aux dispositions de l'article 17 de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises. A ce titre aucun rapprochement avec la comptabilité n'a été effectué.

La valeur nette des immobilisations des sociétés « SERVITRADE » et « SEVICOM INDUSTRIE » s'élève respectivement à 399.108 dinars et 279.284 dinars.

6- Autres actifs non courants de « SEVICOM INDUSTRIE » :

Le commissaire aux comptes de la filiale « SEVICOM INDUSTRIE » a émis une réserve pour les autres actifs courants de cette société, qui intègre des charges de personnel ainsi que des frais de déplacement et de publicité au 31 décembre 2021 pour un montant de 194.080 dinars. Ces éléments sont considérés par la société comme des charges à répartir au titre des activités de développement, qui auraient dû être constatées en charges de l'exercice.

7- Stocks de « SEVICOM INDUSTRIE » :

Le commissaire aux comptes de la filiale « SEVICOM INDUSTRIE » a émis une réserve pour les stocks de cette société, qui intègre des articles non mouvementés pour un montant de 132.370 dinars. De même, la société ne calcule pas de taux de rotation des stocks pour identifier les stocks à rotation lente ou les stocks rossignols, ce qui ne permet pas de constater des provisions pour dépréciation sur les stocks et de les réajuster. Par conséquent, une provision pour dépréciation des stocks pour un montant couvrant la valeur des stocks non mouvementés devrait être constatée.

8- Fournisseurs et comptes rattachés de « SEVICOM INDUSTRIE » :

Le commissaire aux comptes de la filiale « SEVICOM INDUSTRIE » a émis une réserve sur La rubrique « Fournisseurs et comptes rattachés» qui englobe des soldes débiteurs s'élevant au 31 décembre 2021 à 234.753 DT. Ce montant provient pour 207.310 DT de règlements non rattachés à des factures ou autres documents probants justifiant l'engagement.

Incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation

Nous attirons l'attention sur la note 5.11 des états financiers, qui indique que les capitaux propres du groupe présentent un solde négatif de 51 806 500 dinars au 31 Décembre 2021.

La société SERVICOM SA assure le rôle de holding détenant l'ensemble des participations du groupe, et a garanti un ensemble d'engagements des filiales dont certaines connaissent des difficultés ce qui pourrait engendrer des risques latents significatifs.

Les fonds propres de la société mère « SERVICOM SA » et des filiales « SERVICOM INDUSTRIE », « SERVICOM PREFEA » et « SERVITEL » sont devenus, au titre de la situation arrêtée au 31 décembre 2021, en déca de la moitié de leurs capitaux sociaux respectifs en raison des pertes cumulées. Cette situation devrait être régularisée conformément aux dispositions légales

Le commissaire aux comptes des filiales « SERVICOM INDUSTRIE », « SERVITRADE » et « SERVITEL » a procédé en 2020 à la procédure d'alerte en notifiant des signes précurseurs de difficultés économiques prévues par la loi 95-34, et par l'article 420 de la loi 26-2016 relatives aux procédures collectives.

À la suite de la détérioration de la situation de SERVITRA SA (arrêt d'activité et entrée en redressement judiciaire, résiliation des marchés, non recouvrement des créances auprès de l'état, réévaluation des immobilisations, prise en compte de passifs latents...) des ajustements ont affecté significativement la situation de SERVICOM SA.

Suivant décision du tribunal de première instance de Tunis du 11 janvier 2022, la filiale SERVITRA a été mise en faillite.

Rappelons que l'une des filiales « SERVICOM IT », a été mise en faillite par décision du juge en date du 09 Janvier 2020.

D'un autre côté, la société SERVICOM SA connaît des difficultés financières principalement de trésorerie, et de ce fait elle a demandé le rééchelonnement des 2 échéances de 2019 de l'emprunt obligataire.

Une assemblée générale spéciale des obligataires a été tenue le 01 octobre 2019 a décidé de restructurer la cotation de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » selon de nouvelles conditions (présentées ci-dessus dans le paragraphe d'observation) et en donnant un nantissement sur les titres des sociétés SERVICOM industrie et SERVITRADE.

Malgré cela, SERVICOM SA n'a pas procédé au paiement de la première échéance de l'emprunt obligataire après restructuration prévue le 12 décembre 2020.

Aussi, les dettes figurant dans les passifs de la société s'accumulent étant donné que la société n'a pas procédé au paiement de ses fournisseurs, du trésor public, ni des autres sociétés du groupe.

Finalement, la demande d'arbitrage introduite par SERVICOM SA et Servicom Holding contre le fonds d'investissement américain « GEM » en date du 12 mars 2019, et qui a porté sur un dédommagement d'un montant de 60 MDT, a été perdue suite à la décision d'arbitrage prononcée le 06 décembre 2021.

Selon un communiqué paru le 13 décembre 2021 par la partie adverse, il est mentionné que « *GEM a également obtenu gain de cause dans sa demande reconventionnelle dans le cadre de la même affaire et que SERVICOM a été condamnée à payer l'essentiel des frais de l'arbitrage* ».

La direction de la société confirme que tous les frais ont été payés sur les exercices 2020 et 2021 par SERVICOM Holding. Les impacts de cette décision sur la situation de la société ne peuvent être estimés d'une façon précise à la date d'émission du présent rapport (comme indiqué ci-haut au niveau des paragraphes d'observation).

Compte tenu des faits mentionnés ci-dessus, cette situation indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les faits suivants :

1. Affaire GEM

La société a perdu l'affaire qu'elle a intentée contre le fonds d'investissement américain « GEM Global Yield Fund LLC SCS » et ce à la suite à la décision d'arbitrage prononcée le du 06 décembre 2021

Selon un communiqué paru le 13 décembre 2021 par la partie adverse, il est mentionné que « *GEM a obtenu gain de cause dans sa demande reconventionnelle dans le cadre de la même affaire et que SERVICOM a été condamnée à payer l'essentiel des frais de l'arbitrage* »

La direction de la société confirme que tous les frais ont été payés sur les exercices 2020 et 2021 par la société mère « SERVICOM Holding ».

A la date de signature du présent rapport, nous ne pouvons estimer d'une façon précise les impacts de cette décision sur la situation de la société

2. Contrôles fiscaux :

2.1 Servicom SA :

La note 5.13 « Autres passifs courants », qui comporte une provision pour risques et charges au titre des dettes fiscales :

- La société « Servicom SA » a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur l'impôt sur les sociétés et l'acompte provisionnel au titre de la période allant de 2010 à 2013.

Une taxation d'office a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 859 KDT.

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les retenues à la source et la TVA collectée au titre des déclarations mensuelles allant de 07/2017 à 12/2017. Une taxation d'office a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 557 KDT.

- La société « Servicom SA » a fait également l'objet d'une vérification fiscale approfondie sur les Impôts sur les sociétés, les acomptes provisionnelles, TVA, retenus à la sources, TFP, FOPROLOS, TCL, CSS et droits de timbre au titre des déclarations mensuelles allant de 01/2016 à 12/2018. Une notification a été adressée à la société faisant ressortir un redressement fiscal de l'ordre de 4 106 837 DT soit 2 836 503 DT en principal et 1 270 333 DT en pénalités et amendes.

En outre, les dettes fiscales au 31/12/2021 totalisent 2 909 528 D contre 2 908 362 D au 31/12/2020 et aucune provision n'a été constatée pour se couvrir contre les risques des paiements tardifs.

Sur la base des informations disponibles à la date de signature du présent rapport, l'impact définitif de ces contrôles ne peut pas être estimé de façon précise

2.2 SERVITRADE :

- La société SERVITRADE a reçu, en 2021, une notification de contrôle fiscal approfondi ; les travaux des contrôleurs n'ont pas commencé en 2021. Sur la base des informations disponibles à la date de signature du présent rapport, l'impact définitif de ce contrôle ne peut pas être estimé de façon précise.

- Les fortes pressions sur la trésorerie conjuguée à la situation contentieuse avec certaines banques font peser un risque sur la continuité d'exploitation de la société.

3. Emprunt obligataire :

La note 5.12 des états financiers relative aux emprunts et dettes assimilés :

Faisant suite aux difficultés financières rencontrées par la société principalement de trésorerie, l'assemblée générale spéciale des obligataires du 01 octobre 2019 a décidé de restructurer la cotation de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » selon les conditions suivantes :

Libelles de l'emprunt	Taux d'intérêt brut en %	Durée en années	Nominal en Dinars	Mode d'Amortissement	Nombre d'obligations	Date de jouissance	1ère Échéance	Dernière Échéance
SERVICOM 2016 Fixe	11,6	5	100	AP annuel	70 000	12/12/2019	12/12/2020	12/12/2024
SERVICOM 2016 Variable	TMM+4,6	5	100	AP annuel	20 000	12/12/2019	12/12/2020	12/12/2024

SERVICOM a donné en guise de garantie de paiement de l'emprunt, un nantissement au premier rang aux souscripteurs à l'emprunt obligataire de sa participation dans le capital des sociétés SERVITRADE et SERVICOM INDUSTRIE. Ce nantissement a été autorisé par le conseil d'administration du 18 juillet 2019.

Le paiement de la première échéance de 12 décembre 2020 n'a pas été effectué par SERVICOM.

La direction confirme que des négociations sont en cours avec les détenteurs de ces obligations.

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

Questions clés de l'audit

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

Exception faite des questions décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » et de la section « Incertitude significative sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation », nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

Evaluation des comptes intergroupes

Risque identifié :

Les sociétés du groupe Servicom réalisent entre elles des opérations d'achats-ventes et de prêts-emprunts. Nous avons identifié ce sujet comme un point clé d'audit compte tenu de la valeur importante des transactions intergroupes durant l'exercice 2021.

Notre réponse :

Dans le cadre de notre audit des comptes, nos travaux ont notamment consisté à :

- La collecte d'information sur l'identité des parties liées, sur la nature des relations entre les différentes parties liées, sur toute opération conclue avec les parties liées courant la période, son type et objet ;
- Tester l'efficacité et l'application des contrôles mis en place par la direction pour identifier, comptabiliser et communiquer les relations et opérations avec les parties liées ;
- Inspection et analyse des documents comptables, contractuelles ou autres documents en relation avec les opérations conclues entre les parties liées.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celle-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes

responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernances une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport d'audit, sauf si la loi ou la réglementation n'en interdit la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer un point dans notre rapport d'audit parce que les conséquences néfastes raisonnablement attendues de la communication de ce point dépassent les avantages qu'elle aurait au regard de l'intérêt public.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

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

Respect des délais légaux de publication et de tenue de l'assemblée générale :

La société n'a pas respecté les délais légaux de publication et de divulgation des informations financières relatives aux états financiers individuels au titre des exercices 2019, 2020, 2021 et aux états financiers semestriels au 30 juin 2019 au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 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.

Par ailleurs, la société n'a pas respecté les 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.

Tunis, le 01 Août 2022

Les commissaires aux comptes

Cabinet MBA

Mohamed BEN AMOR

Cabinet Islem RIDANE

Islem RIDANE

AVIS DE SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRE

Société de Fabrication des Boissons de Tunisie « SFBT »

Siège Social : 5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-

La Société de Fabrication des Boissons de Tunisie - SFBT, publie ci-dessous, ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2022 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes : Mr Mohamed Lassâad BORJI (Les Commissaires aux Comptes Associés MTBF) et Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants).

Etats financiers Intermédiaires au 30 juin 2022

Bilan

(En dinar tunisien)

ACTIFS	Notes	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1	4 899 558,303	5 389 239,492	4 859 862,764
Moins : Amortissements	2	-3 897 170,002	-4 065 009,121	-3 665 083,552
		1 002 388,301	1 324 230,371	1 194 779,212
Immobilisations corporelles	3	535 158 459,041	536 245 763,241	510 937 596,561
Moins : Amortissements	4	-280 719 860,994	-285 343 524,203	-267 987 957,608
Moins : Provisions	5	-1 052 735,810	-705 431,810	-1 052 735,810
		253 385 862,237	250 196 807,228	241 896 903,143
Immobilisations financières	6	306 840 481,461	301 938 982,753	302 142 667,089 (*)
Moins : Provisions	7	-21 477 613,313	-12 755 140,000	-21 477 613,313
		285 362 868,148	289 183 842,753	280 665 053,776
Total des Actifs immobilisés		<u>539 751 118,686</u>	<u>540 704 880,352</u>	<u>523 756 736,131</u>
Autres actifs non courants	8	314 390,950	278 136,514	377 479,378 (*)
Total des actifs non courants		<u>540 065 509,636</u>	<u>540 983 016,866</u>	<u>524 134 215,509</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	9	120 400 916,786	100 976 662,175	86 847 100,652
Moins : Provisions	10	-970 118,183	-970 118,183	-970 118,183
		119 430 798,603	100 006 543,992	85 876 982,469
Clients et comptes rattachés	11	175 544 925,769	147 621 907,431	118 663 297,730 (*)
Moins : Provisions	12	-15 373 345,752	-16 197 434,296	-15 411 260,167
		160 171 580,017	131 424 473,135	103 252 037,563
Autres actifs courants	13	29 647 401,246	40 931 012,916	42 474 288,413 (*)
Moins : Provisions	14	-347 387,000	-347 387,000	-347 387,000
		29 300 014,246	40 583 625,916	42 126 901,413
Placements et autres actifs financiers	15	80 464 000,000	120 000 000,000	155 464 000,000 (*)
Moins : Provisions	16	-350 000,000		-350 000,000
		80 114 000,000	120 000 000,000	155 114 000,000
Liquidités et équivalents de liquidités	17	77 055 793,316	29 590 395,567	102 381 619,464 (*)
Total des actifs courants		<u>466 072 186,182</u>	<u>421 605 038,610</u>	<u>488 751 540,909</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>1 006 137 695,818</u>	<u>962 588 055,476</u>	<u>1 012 885 756,418</u>

(*) Pour une meilleure lecture des états financiers, les soldes de certaines rubriques au 30/06/2021 ont été retraités pour le besoin de la comparabilité

Etats financiers Intermédiaires au 30 juin 2022

Bilan

(En dinar tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	18	247 500 000,000	247 500 000,000	247 500 000,000
Réserves légales	19	24 750 000,000	24 750 000,000	24 750 000,000
Autres capitaux propres	20	8 898 235,134	9 114 969,134	8 898 235,134
Compte spécial d'investissement	21	154 327 030,000	154 327 030,000	154 327 030,000
Résultats reportés	22	162 366 982,727	116 310 091,504	116 310 091,504
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>597 842 247,861</u>	<u>552 002 090,638</u>	<u>551 785 356,638</u>
Résultat net de la période		146 851 342,794	129 754 334,227	223 019 391,223
Total des capitaux propres avant affectation		<u>744 693 590,655</u>	<u>681 756 424,865</u>	<u>774 804 747,861</u>
PASSIFS				
Passifs non courants				
Autres passifs financiers	23	75 910 845,548	68 846 691,338	71 743 771,108
Provisions	24	9 065 000,000	13 698 887,000	9 065 000,000
Total des passifs non courants		<u>84 975 845,548</u>	<u>82 545 578,338</u>	<u>80 808 771,108</u>
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	25	77 100 113,175	72 447 231,888	70 968 283,436 (*)
Autres passifs courants	26	99 340 062,401	100 694 105,946	85 689 205,206 (*)
Concours bancaires et autres passifs financiers	27	28 084,039	25 144 714,439	614 748,807
Total des passifs courants		<u>176 468 259,615</u>	<u>198 286 052,273</u>	<u>157 272 237,449</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>261 444 105,163</u>	<u>280 831 630,611</u>	<u>238 081 008,557</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>1 006 137 695,818</u>	<u>962 588 055,476</u>	<u>1 012 885 756,418</u>

(*) Pour une meilleure lecture des états financiers, les soldes de certaines rubriques au 30/06/2021 ont été retraités pour le besoin de la comparabilité

Etats financiers Intermédiaires au 30 juin 2022

Etat de résultat

(En dinar tunisien)

Période du 01/01/2022 au 30/06/2022

	Notes	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021	
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Revenus	28	340 401 285,448	302 680 005,561	730 543 312,662	(*)
Autres produits d'exploitation	29	3 668 466,218	3 053 182,404	6 348 893,131	(*)
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION		<u>344 069 751,666</u>	<u>305 733 187,965</u>	<u>736 892 205,793</u>	
CHARGES D'EXPLOITATION					
Variation des stocks des produits finis et des encours	30	-17 165 988,439	-22 938 052,678	-7 377 127,569	(*)
Achats de marchandises consommés	31	37 340 748,375	28 117 457,408	65 137 985,263	(*)
Achats d'approvisionnements consommés	32	181 422 235,301	176 214 051,479	381 220 981,855	(*)
Charges de personnel	33	20 222 078,115	19 269 547,094	38 883 991,715	(*)
Dotations aux amortissements et aux provisions	34	14 658 382,924	15 033 410,224	29 704 325,675	(*)
Autres charges d'exploitation	35	19 724 845,192	19 538 260,098	47 964 595,540	(*)
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		<u>256 202 301,468</u>	<u>235 234 673,625</u>	<u>555 534 752,479</u>	
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>87 867 450,198</u>	<u>70 498 514,340</u>	<u>181 357 453,314</u>	
Produits et charges financiers nets	36	-273 299,396	4 662 042,561	713 151,979	(*)
Produits des placements	37	74 190 550,330	67 204 231,944	73 087 567,597	(*)
Autres gains ordinaires	38	362 316,422	53 929,566	386 292,475	(*)
Autres pertes ordinaires	39	-83 186,760	-19 220,741	-213 178,549	(*)
Résultat des activités ordinaires avant réinvestis. et impôt		<u>162 063 830,794</u>	<u>142 399 497,670</u>	<u>255 331 286,816</u>	
Impôt sur les sociétés	40	-14 261 707,500	-10 785 965,000	-27 066 627,000	
Impôts sur les revenus des capitaux mobiliers	41		-1 140 134,100	-3 440 826,793	
Contribution Sociale de Solidarité	42	-950 780,500	-719 064,343	-1 804 441,800	
Résultat des activités ordinaires après impôt		<u>146 851 342,794</u>	<u>129 754 334,227</u>	<u>223 019 391,223</u>	
RESULTAT NET DE LA PERIODE		<u>146 851 342,794</u>	<u>129 754 334,227</u>	<u>223 019 391,223</u>	

(*) Pour une meilleure lecture des états financiers, les soldes de certaines rubriques au 30/06/2021 ont été retraités pour le besoin de la comparabilité

Etats financiers Intermédiaires au 30 juin 2022

Etat de flux de trésorerie

(en dinar Tunisien)

Période du 01/01/2022 au 30/06/2022

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net de la période	146 851 342,794	129 754 334,227	223 019 391,223
Ajustements, Amortissements et Provisions	13 254 438,809	14 409 460,462	33 452 711,966
Ajustements casses bouteilles	1 452 064,225	867 599,788	1 893 876,464
Ajustements pour reprise sur provisions	-48 120,110	-243 650,026	-1 203 676,442
Variation des Stocks	-33 553 816,134	-19 696 654,653	-5 567 093,130
Variation des Créances	-52 714 553,599	-41 700 995,058	-9 845 305,587
Variation des Autres actifs	12 601 861,223	-16 661 637,253	-18 507 939,950
Variations Fournisseurs et autres dettes	20 570 102,144	13 570 881,422	-2 511 567,930
Ajustements Plus ou moins-value sur cession	-52 008,000	-1 009,979	-195 498,378
Ajustements Encaissement dividendes	-67 313 922,193	-64 693 657,926	-64 776 139,268
Ajustements Quotes-parts des subventions d'investissements dans le résultat	0,000	0,000	-216 734,000
Flux de trésoreries provenant de l'exploitation	41 047 389,159	15 604 671,004	155 542 024,968
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations Corporelles et incorporelles	-25 900 413,921	-9 900 100,185	-16 927 835,172
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations Corporelles et incorporelles	52 008,000	72 277,836	266 766,236
Encaissements Dividendes et autres distributions	67 313 922,193	64 693 657,926	64 776 139,268
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	-4 409 700,000		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	37 055 816,272	54 865 835,577	48 115 070,332
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Décaissements Dividendes et autres distributions	-177 842 366,811	-176 487 591,735	-176 888 990,925
Encaissements d'emprunts pour financement des stocks		17 000 000,000	27 000 000,000
Remboursement d'emprunts pour financement des stocks		-7 000 000,000	-27 000 000,000
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	-177 842 366,811	-166 487 591,735	-176 888 990,925
Variation de trésorerie	<u>-99 682 993,302</u>	<u>-96 017 085,154</u>	<u>26 768 104,375</u>
Trésorerie au début de l'exercice	<u>257 230 870,657</u>	<u>230 462 766,282</u>	<u>230 462 766,282</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>157 491 709,277</u>	<u>134 445 681,128</u>	<u>257 230 870,657</u>

(*) Pour une meilleure lecture des états financiers, les soldes de certaines rubriques au 30/06/2021 ont été retraités pour le besoin de la comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30 JUIN 2022

I - PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination sociale	Société de Fabrication des Boissons de Tunisie
Forme Juridique	Société Anonyme
Date de création	03/06/1925
Capital social	247.500.000 dinars
Nombre de titres	247.500.000 actions
Date de clôture	30 juin
Siège social	05, Boulevard Mohamed El Beji Caied Essebssi - Centre Urbain Nord - 1082 TUNIS
Secteur d'activité	Bières, boissons gazeuses et autres
Identifiant unique RNE	0001985G

La SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE exploite actuellement :

- Une usine pour la fabrication de la bière,
- Trois usines pour la fabrication de boissons gazeuses,
- Le Café de Paris à Tunis,
- Un dépôt à Bizerte.

En outre, elle sous-traite la fabrication des boissons gazeuses en PET chez la SNB et la SLD, en boîtes chez la SNB et la SLD et la mise en boîtes de la bière chez la SEABG.

Aussi, la SFBT a un patrimoine immobilier destiné à la location.

Les actionnaires de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE sont :

Actionnaires	<u>Nombre d'actions</u>	<u>Pourcentage</u>
- Brasseries et Glacières Internationales	118.588.691	47.91%
- Maghreb Investissement	33.675.033	13.61%
- Partner Investment S.A	25.996.000	10.50%
- S.T.A.R.	12.375.015	5.00%
- Autres actionnaires	56.865.261	22.98%
TOTAL	247.500.000	100.00%

II - PRINCIPES ET SYSTEME COMPTABLES

II-1 - PRINCIPES ET CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE sont tenus et présentés conformément aux dispositions :

- De la loi 96-112 du 30 décembre 1996, relative au système comptable des entreprises,

- Du décret 96-2459 du 30 décembre 1996, portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité,
- Et des arrêtés du Ministère des Finances portant approbation des normes comptables.

La SFBT utilise la méthode autorisée pour la présentation de son état de résultat. Le paragraphe 52 de la Norme Comptable NC 01 stipule que : « Au cas où une entreprise utilise la méthode autorisée, elle est encouragée à publier dans ses notes une répartition de ses charges par destination. Pour ce faire, elle peut utiliser le modèle figurant à l'annexe 7. Cette opération vise à permettre aux entreprises de s'adapter à la présentation par destination.». Cette présentation étant facultative, la SFBT ne publie pas cette note.

II-2 - LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les immobilisations de la société sont enregistrées à leur prix de revient hors taxes, à l'exception des emballages

(bouteilles et casiers) qui sont comptabilisés en TTC. Leur amortissement est calculé sur une base linéaire tenant compte de la durée de vie estimée de chaque bien immobilisé, conformément à la réglementation en vigueur

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

- Logiciels	33,33%
- Constructions	5%
- Installations techniques matériel et outillage industriels	10%
- Installations techniques matériel et outillage industriels Brasserie	15%
- Matériel de transport et de manutention	20%
- Mobilier et matériel de bureau	10%
- Matériel informatique	15%
- Agencement, aménagement et installation	10 %
- Emballages commerciaux durables (casiers, fûts et palettes)	10 % et 20%

Pour les bouteilles, leur amortissement est constaté pour le montant de la casse de la période.

II-3 - LES STOCKS

Les stocks de la SFBT sont valorisés comme suit :

- Les matières premières et consommables à leur prix de revient hors taxes,
- Les marchandises à leur prix d'achat auprès des filiales hors T.V.A. et droit de consommation,
- Les produits finis à leur coût de production hors taxes.

II-4 - UNITE MONETAIRE

Les états financiers, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2022, de la SOCIETE DE FABRICATION DES BOISSONS DE TUNISIE, sont exprimés en dinar tunisien

III - DONNEES COMPARATIVES

Pour une meilleure lecture des états financiers, les soldes de certaines rubriques au 30/06/2021 ont été retraités pour le besoin de comparabilité, à savoir :

Rubriques	Notes	Soldes au 30/06/2021h omogènes	Soldes au 30/06/2021 approuvés	Ecart	Rubriques	Écart détaillé	Références	Commentaires
Immobilisations financières	6	301 938 983	298 972 955	2 966 028	Autres actifs non courants	2 966 028	(1)	Reclassements des prêts au personnel en titres de participations
Autres actifs non courants	8	278 137	3 244 164	-2 966 028	Immobilisations financières	-2 966 028	(1)	Reclassements des prêts au personnel en titres de participations
Autres actifs courants	13	40 931 013	40 221 780	709 233	Placements et autres actifs financiers	22 352	(2)	Reclassement des obligations cautionnées en autres actifs courants
					Autres passifs courants	5 312	(4)	Reclassement des Charges à payer par la caisse en autres actifs courants
					Fournisseurs et comptes rattachés	681 569	(6)	Reclassement des fournisseurs débiteurs
Clients et comptes rattachés	11	147 621 907	147 030 723	591 184	Autres passifs courants	591 184	(5)	Reclassement des clients créditeurs
Placements et autres actifs financiers	15	120 000 000	22 352	119 977 648	Liquidités et équivalents de liquidités	120 000 000	(3)	Reclassement des billets de trésorerie échéances à plus de trois mois des liquidités en placements et autres actifs financiers
					Autres actifs courants	-22 352	(2)	Reclassement des obligations cautionnées en autres actifs courants
Liquidités et équivalents de liquidités	17	29 590 396	149 590 396	-120 000 000	Placements et autres actifs financiers	-120 000 000	(3)	Reclassement des billets de trésorerie échéances à plus de trois mois des liquidités en placements et autres actifs financiers
Fournisseurs et comptes rattachés	25	72 447 232	71 765 662	681 569	Autres actifs courants	681 569	(6)	Reclassement des fournisseurs débiteurs
Autres passifs courants	26	100 694 106	100 097 610	596 496	Clients et comptes rattachés	591 184	(5)	Reclassement des clients créditeurs
					Autres actifs courants	5 312	(4)	Reclassement des charges à payer en autres actifs courants
Revenus	28	302 680 006	303 235 818	-555 813	Autres produits d'exploitation	-134 917	(8)	Reclassement des Revenus des produits des activités annexes en autres produits d'exploitation
					Autres produits d'exploitation	-401 320	(8)	Reclassement des Revenus des immeubles des revenus en autres produits d'exploitation
					Charges de personnel	-18 285	(9)	Reclassement de la facturation main d'œuvre
					Autres charges d'exploitation	-1 291		Reclassement des autres ventes en autres charges d'exploitation
Autres produits d'exploitation	29	3 053 182	2 760 595	292 587	Revenus	134 917	(8)	Reclassement des Revenus des produits des activités annexes en autres produits d'exploitation
					Revenus	401 320	(8)	Reclassement des Revenus des immeubles des revenus en autres produits d'exploitation
					Dotations aux amortissements et aux provisions	-243 650	(10)	Reclassement des Reprise sur provisions clients en dotations d'amortissements
Variation des stocks des produits finis et des encours	30	-22 938 053	-22 915 163	-22 889	Achats de marchandises consommés	-26 374	(11)	Reclassement de la variation des stocks de jus

					Achats de marchandises consommés	3 484	(12)	Reclassement de la variation des stocks d'eaux
Achats de marchandises consommés	31	28 117 457	28 106 137	11 320	Variation des stocks des produits finis et des encours	26 374	(11)	Reclassement de la variation des stocks de jus en achats de marchandises
					Variation des stocks des produits finis et des encours	-3 484	(12)	Reclassement de la variation des stocks de jus en achats de marchandises
					Achats d'approvisionnements consommés	-11 569	(13)	Reclassement des rabais, remises et ristournes obtenues sur achats
Achats d'approvisionnements consommés	32	176 214 051	176 205 142	8 910	Autres pertes ordinaires	-2 660	(14)	Reclassement des pertes sur éléments récurrents
					Achats de marchandises consommés	11 569	(13)	Reclassement des rabais, remises et ristournes obtenues sur achats
Charges de personnel	33	19 269 547	19 287 832	-18 285	Revenus	-18 285	(9)	Reclassement de la facturation main d'œuvre
Dotations aux amortissements et aux provisions	34	15 033 410	15 277 060	-243 650	Autres produits d'exploitation	-243 650	(10)	Reclassement des Reprise sur provisions clients en dotations d'amortissements
Autres charges d'exploitation	35	19 538 260	19 499 429	38 831	Autres pertes ordinaires	40 991	(15)	Reclassement des autres droits & taxes
					Autres pertes ordinaires	-869	(16)	Reclassement des amendes et pénalités
					Revenus	-1 291		Reclassement des autres ventes des revenus
Produits et charges financiers nets	36	4 662 043	-396 854	5 058 897	Produits des placements	5 072 997	(17)	Reclassement des Intérêts des comptes courants des produits des placements en charges financières nettes
					Produits des placements	-14 100	(18)	Reclassement des autres revenus des autres créances
Produits des placements	37	67 204 232	72 263 399	-5 059 167	Produits et charges financiers nets	-5 072 997	(17)	Reclassement des Intérêts des comptes courants des produits des placements en charges financières nettes
					Autres gains ordinaires	-271	(19)	Reclassement des gains sur éléments récurrents
					Produits et charges financiers nets	14 100	(18)	Reclassement des autres revenus des autres créances
Autres gains ordinaires	38	53 930	53 659	271	Produits des placements	271	(19)	Reclassement des gains sur éléments récurrents
Autres pertes ordinaires	39	19 221	56 683	-37 462	Autres charges d'exploitation	-40 991	(15)	Reclassement des autres droits & taxes
					Autres charges d'exploitation	869	(16)	Reclassement des amendes et pénalités
					Achats d'approvisionnements consommés	2660	(14)	Reclassement des pertes sur éléments récurrents

IV - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Note N°1-5: les immobilisations incorporelles et corporelles:

Les immobilisations totalisent un solde net de 254 388 250,538 DT au 30 juin 2022 et 243 091 682,355 DT au 31 décembre 2021, à savoir :

Les immobilisations incorporelles totalisent un solde net de 1 002 388,301 DT au 30 juin 2022 et 1 194 779,212 DT au 31 décembre 2021

Les immobilisations corporelles totalisent un solde net de 253 385 862,237 DT au 30 juin 2022 et 241 896 903,143 DT au 31 décembre 2021

	VALEUR BRUTE					AMORTISSEMENTS & PROVISIONS					VCN au 31/12/2021	VCN au 30/06/2022	Provisions 31/12/2021	Provisions 30/06/2022
	Solde au 31/12/2021	Acquisitions	Cession Et mise en rebut	Transfert & Autres	Solde au 30/06/2022	Solde au 31/12/2021	Dotation exercice	Cession & Régul	Reclassement	Solde 30/06/2022				
<i>Note N°1-2: Immobilisations incorporelles</i>														
Logiciels	4 124 293,537	15 689,450	0,000	613 635,000	4 753 617,987	-3 665 083,552	-232 086,450	0,000		-3 897 170,002	459 209,985	856 447,985	0,000	0,000
Fonds de commerce et droits aux bails	12 940,980	0,000	0,000	0,000	12 940,980	0,000	0,000	0,000		0,000	12 940,980	12 940,980	0,000	0,000
Immobilisations incorporelles encours	722 628,247	24 006,089	0,000	-613 635,000	132 999,336	0,000	0,000	0,000		0,000	722 628,247	132 999,336	0,000	0,000
Autres immobilisations incorporelles	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Sous-total (I)	4 859 862,764	39 695,539	0,000	0,000	4 899 558,303	-3 665 083,552	-232 086,450	0,000		-3 897 170,002	1 194 779,212	1 002 388,301	0,000	0,000
<i>Note N°3-5: Immobilisations corporelles</i>														
Terrains	28 336 772,676	52 500,000	0,000	0,000	28 389 272,676	0,000	0,000	0,000		0,000	28 336 772,676	28 389 272,676	0,000	0,000
Constructions	59 678 111,261	799 694,847	0,000	114 748,750	60 592 554,858	-28 821 792,501	-1 252 401,597	0,000		-30 074 194,098	30 856 318,760	30 518 360,760	0,000	0,000
Installations techniques matériel & outillages d'exploitation	58 371 047,977	374 331,618	0,000	0,000	58 745 379,595	-32 408 277,042	-2 367 884,618	0,000		-34 776 161,660	25 962 770,935	23 969 217,935	0,000	0,000
Installations techniques matériel & outill. industriels Brasseries	139 888 846,196	11 660 150,468	0,000	250 181,636	151 799 178,300	-104 798 059,324	-4 750 265,104	0,000		-109 548 324,428	35 090 786,872	42 250 853,872	0,000	0,000
Matériel de transport et de manutention	15 611 514,582	91 917,773	-57 954,350	0,000	15 645 478,005	-13 775 811,635	-444 497,773	57 954,350		-14 162 355,058	1 835 702,947	1 483 122,947	0,000	0,000
Installations générales	52 679 499,106	144 504,776	0,000	0,000	52 824 003,882	-31 239 124,430	-1 950 354,836	0,000		-33 189 479,266	21 440 374,676	19 634 524,616	0,000	0,000
Agencement et Aménagement Divers	17 629 630,950	70 516,449	0,000	22 650,000	17 722 797,399	-13 663 352,479	-455 604,449	0,000		-14 118 956,928	3 966 278,471	3 603 840,471	0,000	0,000
Matériel informatique	2 799 362,045	45 755,059	0,000	0,000	2 845 117,104	-1 905 255,307	-99 530,059	0,000		-2 004 785,366	894 106,738	840 331,738	0,000	0,000
Mobilier et matériel de bureau	1 402 395,147	4 608,570	0,000	0,000	1 407 003,717	-1 128 772,460	-24 102,570	0,000		-1 152 875,030	273 622,687	254 128,687	0,000	0,000
Emballages (palettes en bois)	7 056 326,339	20 048,500	-7 055,000	0,000	7 069 319,839	-6 379 359,413	-97 563,500	5 063,000		-6 471 859,913	676 966,926	597 459,926	0,000	0,000
Emballages (bouteilles)	74 357 711,942	5 751 583,435	-1 439 614,241	0,000	78 669 681,136	-244 313,523	0,000	0,000		-244 313,523	74 113 398,419	78 425 367,613	-1 052 735,810	-1 052 735,810
Autres Emballages (casiers, fûts, palettes autres qu'en bois...)	49 445 724,454	2 267 832,142	-229 675,912	0,000	51 483 880,684	-33 623 839,494	-1 569 942,158	217 225,928		-34 976 555,724	15 821 884,960	16 507 324,960	0,000	0,000
Immobilisations corporelles encours	2 221 865,843	5 728 583,328	0,000	-387 580,386	7 562 868,785	0,000	0,000	0,000		0,000	2 221 865,843	7 562 868,785	0,000	0,000
Avances et acomptes des immobilisations corporelles	1 458 788,043	245 300,970	0,000	-1 302 165,952	401 923,061	0,000	0,000	0,000		0,000	1 458 788,043	401 923,061	0,000	0,000
Sous-total (II)	510 937 596,561	27 257 327,935	-1 734 299,503	-1 302 165,952	535 158 459,041	-267 987 957,608	-13 012 146,664	280 243,278		-280 719 860,994	242 949 638,953	254 438 598,047	-1 052 735,810	-1 052 735,810
Total (I+II)	515 797 459,325	27 297 023,474	-1 734 299,503	-1 302 165,952	540 058 017,344	-271 653 041,160	-13 244 233,114	280 243,278		-284 617 030,996	244 144 418,165	255 440 986,348	-1 052 735,810	-1 052 735,810

Note N°6-7: Immobilisations financières

Les immobilisations financières totalisent au 30/06/2022 un solde net de 285 362 868,148 DT, au 30/06/2021 un solde net de 289 183 842,753 DT et au 31/12/2021 un solde net de 280 665 053,776 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022			Solde au 30/06/2021			Solde au 31/12/2021		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Titres de participations consolidables	298 034 323,323	-21 313 787,000	276 720 536,323	293 624 623,323	-12 619 900,000	281 004 723,323	293 624 623,323	-21 313 787,000	272 310 836,323
Titres de participations non consolidables	4 847 956,050	-163 826,313	4 684 129,737	4 847 956,050	-135 240,000	4 712 716,050	4 847 956,050	-163 826,313	4 684 129,737
Prêt aux personnels à LT	3 433 942,716	0,000	3 433 942,716	2 966 027,758	0,000	2 966 027,758	3 222 173,197	0,000	3 222 173,197
Dépôts et cautionnements	524 259,372	0,000	524 259,372	500 375,622	0,000	500 375,622	447 914,519	0,000	447 914,519
Total	306 840 481,461	-21 477 613,313	285 362 868,148	301 938 982,753	-12 755 140,000	289 183 842,753	302 142 667,089	-21 477 613,313	280 665 053,776

Etat des titres de participation consolidables non cotés au 30/06/2022

Désignation	Valeurs Au 31/12/2021	Acquisition en 2022	Augmentation Capital	Cession 2022	Valeurs Au 30/06/2022	Titres Emis	Provisions	Valeur nette Au 30/06/2022	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T	
									Nombre	%
SOSTEM	141 934 948,934				141 934 948,934	26 930 000		141 934 948,934	26 920 481	99,96%
S.O.T.E.V	27 689,006				27 689,006	21 900		27 689,006	19 403	88,60%
S.G.B.I.A	19 009 924,423				19 009 924,423	495 500		19 009 924,423	293 904	59,31%
S.T.B.O	12 292 835,800				12 292 835,800	1 664 000		12 292 835,800	1 408 335	84,64%
S.T.B.N	13 693 241,904				13 693 241,904	1 886 100	8 693 887,000	4 999 354,904	1 568 292	83,15%
Ste la Préforme	8 674 546,000	2 500,000			8 677 046,000	122 005		8 677 046,000	81 203	66,56%
S.E.A.B.G	7 662 240,258				7 662 240,258	8 097 500		7 662 240,258	5 273 777	65,13%
SMVDA	19 214 900,000				19 214 900,000	420 000	9 149 900,000	10 065 000,000	192 149	45,75%
S.T.B.G	11 535 581,255				11 535 581,255	866 667		11 535 581,255	487 630	56,26%
S.I.T	100 000,000				100 000,000	2 000		100 000,000	1 000	50,00%
SOTUCOLAIT	500 000,000				500 000,000	10 000	500 000,000	0,000	5 000	50,00%
SNB	3 774 000,000				3 774 000,000	130 200		3 774 000,000	40 527	31,13%
S.B.T	731 110,000				731 110,000	14 350 000		731 110,000	2 280 229	15,89%
SINDT	291 471,993				291 471,993	15 000		291 471,993	1 050	7,00%
ERRAFAHA	990 000,000				990 000,000	10 000		990 000,000	9 900	99,00%
SFBT DIST	194 400,000				194 400,000	10 000		194 400,000	7 776	77,76%
STDM	2 295 300,000				2 295 300,000	110 000		2 295 300,000	22 953	20,87%
SLD	8 068 412,146				8 068 412,146	698 500	2 970 000,000	5 098 412,146	64 140	9,18%
TOTAL	250 990 601,719	2 500,000	0,000	0,000	250 993 101,719		21 313 787,000	229 679 314,719		

Etat des titres de participation consolidables cotés au 30/06/2022

Désignation	Valeurs	Acquisition en 2022	Augmentation Capital	Cession 2022	Valeurs	Titres Emis	Provisions	Valeur nette	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T	
	Au 31/12/2021				Au 30/06/2022			Au 30/06/2022	Nombre	%
S.P.D.I.T	42 634 021,604	4 407 200,000			47 041 221,604	28 000 000		47 041 221,604	23 016 529	82,20%
TOTAL	42 634 021,604	4 407 200,000	0,000	0,000	47 041 221,604		0,000	47 041 221,604		

Etat des titres de participation non consolidables non cotés au 30/06/2022

Désignation	Valeurs	Acquisition en 2022	Augmentation capital	Cession 2022	Valeurs	Titres Emis	Provisions	Valeur nette	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T	
	Au 31/12/2021				Au 30/06/2022			Au 30/06/2022	Nombre	%
SIPA	100,000				100,000	75 500		100,000	1	0,001%
S.I.M.C.O	999 400,000				999 400,000	10 000		999 400,000	9 994	99,94%
STC	1 000,000				1 000,000	480 000		1 000,000	151	0,03%
STE Italie	94 325,000				94 325,000	94 325	94 325,000	0,000	94 325	100,00%
SFBT SCES II	99 900,000				99 900,000	1 000		99 900,000	999	99,90%
Ste Pole Nord	45 030,000				45 030,000	4 222	534,040	44 495,960	790	18,71%
Ste Baraka	1 562,000				1 562,000	2 167		1 562,000	22	1,02%
S.C.I la SIESTA	23 800,000				23 800,000	18 990	23 800,000	0,000	2 380	12,53%
S.T.B.C	20 000,000				20 000,000	163 160		20 000,000	13 054	8,00%
SEPTH	500 000,000				500 000,000	792 000		500 000,000	50 000	6,31%
S.P.R.T.B	87 500,000				87 500,000	18 550		87 500,000	875	4,72%
SOPRAT	100 828,500				100 828,500	150 000		100 828,500	9 954	6,64%
C.I.A.T	359 030,000				359 030,000	1 400 000		359 030,000	45 695	3,26%
SOTIEC	10 000,000				10 000,000	70 000	10 000,000	0,000	2 000	2,86%
S.T.Center	160 000,000				160 000,000	100 000		160 000,000	1 600	1,60%
S.E.D.A.T	7 040,000				7 040,000	10 150	7 040,000	0,000	70	0,69%
S.F.I.T	6 400,000				6 400,000	200 000	6 400,000	0,000	200	0,10%
O.I.T	75,000				75,000	240 000	75,000	0,000	50	0,02%
B.T.S	20 000,000				20 000,000	4 000 000		20 000,000	2 000	0,05%
GIROUX 2	7 260,000				7 260,000	1 475		7 260,000	363	24,61%
TOTAL	2 543 250,500	0,000	0,000	0,000	2 543 250,500		142 174,040	2 401 076,460		

Etat des titres de participation non consolidables cotés au 30/06/2022

Désignation	Valeurs	Acquisition en 2022	Augmentation capital	Cession 2022	Valeurs	Titres Emis	Provisions	Valeur nette	Nombre de Titres appartenant à S.F.B.T	
	Au 31/12/2021				Au 30/06/2022			Au 30/06/2022	Nombre	%
U.I.B	2 271 099,050				2 271 099,050	34 560 000		2 271 099,050	173 392	0,50%
S.T.B	33 606,500				33 606,500	155 375 000	21 652,273	11 954,227	4 439	0,003%
TOTAL	2 304 705,550	0	0	0	2 304 705,550		21 652,273	2 283 053,277		

Note N°8:- Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants totalisent au 30/06/2022 un solde net de 314 390,950 DT, au 30/06/2021 un solde net de 278 136,514 DT et au 31/12/2021 un solde net de 377 479,378 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Emballages à rendre	314 390,950	278 136,514	377 479,378
Total	314 390,950	278 136,514	377 479,378

Note N°9-10 : Stocks

Les stocks totalisent au 30/06/2022 un solde net de 119 430 798,603 DT, au 30/06/2021 un solde net de 100 006 543,992 DT et au 31/12/2021 un solde net de 85 876 982,469 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022			Solde au 30/06/2021			Solde au 31/12/2021		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Stocks de matières premières	23 203 204,043	0,000	23 203 204,043	16 897 312,874	0,000	16 897 312,874	17 254 359,982	0,000	17 254 359,982
Stocks de matières consommables	2 505 010,666	0,000	2 505 010,666	1 964 910,940	0,000	1 964 910,940	2 401 474,550	0,000	2 401 474,550
Stocks d'emballages et conditionnements	20 024 795,525	0,000	20 024 795,525	12 561 292,028	0,000	12 561 292,028	11 641 233,674	0,000	11 641 233,674
Stocks de pièces de rechange	32 516 826,496	-970 118,183	31 546 708,313	28 986 444,972	-970 118,183	28 016 326,789	30 730 837,394	-970 118,183	29 760 719,211
Stocks de fournitures consommables	2 884 108,263	0,000	2 884 108,263	2 589 781,545	0,000	2 589 781,545	2 601 271,345	0,000	2 601 271,345
En-cours de production	4 842 607,346	0,000	4 842 607,346	3 805 054,820	0,000	3 805 054,820	3 340 933,759	0,000	3 340 933,759
Stocks de produits finis	34 078 963,103	0,000	34 078 963,103	33 511 452,299	0,000	33 511 452,299	18 414 648,251	0,000	18 414 648,251
Stocks de marchandises	345 401,344	0,000	345 401,344	660 412,697	0,000	660 412,697	462 341,697	0,000	462 341,697
Total	120 400 916,786	-970 118,183	119 430 798,603	100 976 662,175	-970 118,183	100 006 543,992	86 847 100,652	-970 118,183	85 876 982,469

Note N°11-12 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés totalisent au 30/06/2022 un solde net de 160 171 580,017 DT, au 30/06/2021 un solde net de 131 424 473,135 DT et au 31/12/2021 un solde net de 103 252 037,563 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Clients ordinaires locaux	93 450 831,791	70 960 750,282	72 201 020,880
Clients filiales	32 261 301,380	25 392 608,962	18 149 890,387
Clients étrangers	12 204 136,740	13 830 478,062	12 195 264,383
Clients, effets à recevoir	21 357 908,377	20 514 704,148	517 381,019
Clients, effets impayés	31 257,432	1 368 151,445	32 257,432
Clients, chèques impayés	1 080 815,530	463 127,799	335 838,941
Clients douteux	15 158 674,519	15 092 086,733	15 231 644,688
Total brut	175 544 925,769	147 621 907,431	118 663 297,730
Moins Provisions *	-15 373 345,752	-16 197 434,296	-15 411 260,167
Total	160 171 580,017	131 424 473,135	103 252 037,563

Note N°13-14 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants totalisent au 30/06/2022 un solde net de 29 300 014,246 DT, au 30/06/2021 un solde net de 40 583 625,916 DT et au 31/12/2021 un solde net de 42 126 901,413 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022			Solde au 30/06/2021			Solde au 31/12/2021		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Créances liées aux participations	522 387,000	-347 387,000	175 000,000	716 893,667	-347 387,000	369 506,667	522 387,000	-347 387,000	175 000,000
Fournisseurs, avances et acomptes locaux	8 002 485,455	0,000	8 002 485,455	16 474 259,832	0,000	16 474 259,832	5 937 222,669	0,000	5 937 222,669
Fournisseurs, avances et acomptes étrangers	830 144,973	0,000	830 144,973	9 843 600,322	0,000	9 843 600,322	9 634 510,185	0,000	9 634 510,185
Fournisseurs débiteurs							1 584 261,401		1 584 261,401
Etats, crédits d'impôts sur les sociétés	3 962 439,016	0,000	3 962 439,016	3 717 474,410	0,000	3 717 474,410	13 926 126,236	0,000	13 926 126,236
Débiteurs divers	15 915 521,802	0,000	15 915 521,802	7 987 571,001	0,000	7 987 571,001	10 273 818,083	0,000	10 273 818,083
Produits à recevoir	392 071,000	0,000	392 071,000	2 085 000,000	0,000	2 085 000,000	573 610,839	0,000	573 610,839
Charges constatées d'avances	0,000	0,000	0,000	83 861,684	0,000	83 861,684	0,000	0,000	0,000
Obligations cautionnées	22 352,000	0,000	22 352,000	22 352,000	0,000	22 352,000	22 352,000	0,000	22 352,000
Total	29 647 401,246	-347 387,000	29 300 014,246	40 931 012,916	-347 387,000	40 583 625,916	42 474 288,413	-347 387,000	42 126 901,413

Note N°15-16 : Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers totalisent au 30/06/2022 un solde net de 80 114 000,000 DT, au 30/06/2021 un solde net de 120 000 000,000 DT et au 31/12/2021 un solde net de 155 114 000,000 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022			Solde au 30/06/2021			Solde au 31/12/2021		
	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette	Valeur brute	Provisions	Valeur comptable nette
Billets de trésorerie	464 000,000	-350 000,000	114 000,000	0,000	0,000	0,000	464 000,000	-350 000,000	114 000,000
Placements bancaires	80 000 000,000	0,000	80 000 000,000	120 000 000,000	0,000	120 000 000,000	155 000 000,000	0,000	155 000 000,000
Total	80 464 000,000	-350 000,000	80 114 000,000	120 000 000,000	0,000	120 000 000,000	155 464 000,000	-350 000,000	155 114 000,000

Note N°17: Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités totalisent au 30/06/2022 un solde de 77 055 793,316 DT, au 30/06/2021 un solde de 29 590 395,567 DT et au 31/12/2021 un solde de 102 381 619,464 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Valeurs à l'encaissement	4 932 011,418	3 618 555,069	16 757,412
Billets de trésorerie échéances à moins de trois mois	23 800 000,000	16 150 000,000	20 800 000,000
Banques	47 601 582,543	9 317 405,231	81 257 027,552
Caisses	456 848,684	239 084,596	42 483,829
Compte courant postal	265 350,671	265 350,671	265 350,671
Total	77 055 793,316	29 590 395,567	102 381 619,464

Note N°18-22 : Capitaux propres

Les capitauxpropres totalisent 30/06/2022 un solde de 597 842 247,861 DT, au 30/06/2021 un solde de 552 002 090,638 DT et au 31/12/2021 un solde de 551 785 356,638 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Capital social	247 500 000,000	247 500 000,000	247 500 000,000
Réserves légales	24 750 000,000	24 750 000,000	24 750 000,000
Réserves spéciales de réévaluation	8 708 771,134	8 708 771,134	8 708 771,134
Compte spécial d'investissement	154 327 030,000	154 327 030,000	154 327 030,000
Résultat reportés	162 366 982,727	116 310 091,504	116 310 091,504
Subventions d'investissement	189 464,000	406 198,000	189 464,000
Total	597 842 247,861	552 002 090,638	551 785 356,638

L'évolution de **46 056 891** dinars provient de :

Libelles	Capital social	Réserves légales	Réserves spéciales de réévaluation	Compte spécial d'investissement	Subventions d'investissements	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Décisions de l'AG0								
Solde au 31/12/2021 avant affectation	247 500 000,000	24 750 000,000	8 708 771,134	154 327 030,000	189 464,000	116 310 091,504	223 019 391,223	774 804 747,861
Résultats reportés						223 019 391,223	-223 019 391,223	0,000
Dividendes à distribuer						-176 962 500,000		-176 962 500,000
Solde au 31/12/2021 après affectation	247 500 000,000	24 750 000,000	8 708 771,134	154 327 030,000	189 464,000	162 366 982,727	0,000	597 842 247,861

Compte spécial d'investissement :

En vue de bénéficier de l'exonération fiscale au titre de l'impôt sur les sociétés, la SFBT procède à la création de projets (filiales) ou à la participation à l'augmentation au capital des sociétés qui projettent des extensions de leur activité. Ces projets bénéficient d'avantages fiscaux suivant le lieu d'implantation. Conformément à la législation fiscale en vigueur, les souscriptions en exonération d'impôt sur les sociétés sont logées dans le poste « COMPTE SPECIAL D'INVESTISSEMENT » durant la période prévue par la législation fiscale en la matière.

Le solde au 30/06/2022 s'élève à 154 327 030 dinars, à savoir :

- Réinvestissements réalisés en 2011.....	5 837 225
- Réinvestissements réalisés en 2012.....	24 816 815
- Augmentation du capital en 2013.....	-4 000 000
- Réinvestissements réalisés en 2013.....	29 306 875
- Réinvestissements réalisés en 2014.....	26 684 695
- Augmentation du capital en 2015.....	-11 500 000
- Réinvestissements réalisés en 2015.....	23 000 200
- Augmentation du capital en 2016.....	-13 650 000
- Réinvestissements réalisés en 2016	25 106 240
- Réinvestissements réalisés en 2017	11 349 140
- Réinvestissements réalisés en 2018	26 379 050
- Reclassement réinvestissements réalisés en 2012 (cession en 2015)	-1 620 000
- Réinvestissements réalisés en 2019.....	12 616 790

Note N°23 : Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers totalisent au 30/06/2022 un solde de 75 910 845,548 DT, au 30/06/2021 un solde de 68 846 691,338 DT et au 31/12/2021 un solde de 71 743 771,108 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Clients Emballages consignés	75 910 845,548	68 846 691,338	71 743 771,108
Total	75 910 845,548	68 846 691,338	71 743 771,108

Il s'agit des casiers, des bouteilles, des fûts et des palettes consignés chez la clientèle.

Note N°24 : Provisions

Les provisions totalisent au 30/06/2022 un solde de 9 065 000,000 DT, au 30/06/2021 un solde de 13 698 887,000 DT et au 31/12/2021 un solde de 9 065 000,000 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Provisions pour risques et charges	7 556 303,000	11 033 887,000	7 556 303,000
Provisions pour indemnités départs à la retraite	1 508 697,000	2 665 000,000	1 508 697,000
Total	9 065 000,000	13 698 887,000	9 065 000,000

Note n° 25 : Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés totalisent au 30/06/2022 un solde de 77 100 113,175 DT, au 30/06/2021 un solde de 72 447 231,888 DT et au 31/12/2021 un solde de 70 968 283,436 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Fournisseurs d'exploitation locaux	10 409 723,030	8 614 989,521	7 576 224,156
Fournisseurs d'exploitation étrangers	10 249 969,892	8 289 213,142	11 169 670,725
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	12 200 816,224	2 085 979,173	23 488 611,888
Fournisseurs, filiales	39 582 555,392	42 449 990,042	24 129 820,121
Fournisseurs locaux, factures non parvenues	4 657 048,637	11 007 060,010	4 603 956,546
Total	77 100 113,175	72 447 231,888	70 968 283,436

Note n° 26 : Autres passifs courants

Les autres passifs courants totalisent au 30/06/2022 un solde de 99 340 062,401 DT, au 30/06/2021 un solde de 100 694 105,946 DT et au 31/12/2021 un solde de 85 689 205,206 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Clients créditeurs	5 157 496,495	4 097 032,005	3 233 973,592
Personnels-rémunérations dues	285 625,427	0,000	402 444,475
Personnels - dépôts et cagnottes	200 788,366	0,000	189 161,150
Etat- Retenues à la source	809 158,517	10 014 291,074	2 478 750,622
Etat - TVA à payer	16 498 656,862	13 744 653,654	10 002 475,882
Etat - Droit de consommations à payer	47 046 203,846	43 371 871,349	40 124 844,752
Etat - Autres impôts et taxes à payer	1 702 446,095	1 785 930,615	1 877 654,809
Dividendes et rémunérations des administrateurs à payer	2 530 076,825	2 993 891,875	3 167 492,035
CNSS, organismes sociaux	2 107 383,767	116 124,102	979 436,059
Créditeurs divers	79 093,030	80 093,030	82 093,030
Charges à payer	19 254 227,295	21 398 240,033	18 588 912,025
Produits constatés d'avance	2 694 011,117	483 788,601	2 750 987,470

Etat-Contribution Sociale de solidarité	968 357,254	2 601 652,103	1 804 441,800
Comptes d'attentes à régulariser	6 537,505	6 537,505	6 537,505
Total	99 340 062,401	100 694 105,946	85 689 205,206

Note N°27 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers totalisent au 30/06/2022 un solde de 28 084,039 DT, au 30/06/2021 un solde de 25 144 714,439 DT et au 31/12/2021 un solde de 614 748,807 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Banques créditrices	28 084,039	15 144 714,439	614 748,807
Crédits de gestions à court terme	0,000	10 000 000,000	
Total	28 084,039	25 144 714,439	614 748,807

Note N°28 : Revenus

Les revenus totalisent au 30/06/2022 un solde de 340 401 285,448 DT, au 30/06/2021 un solde de 302 680 005,561 DT et au 31/12/2021 un solde de 730 543 312,662 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Ventes de marchandises revendues en l'état	37 792 631,613	28 515 240,596	65 878 924,255
Ventes des produits fabriqués	291 840 470,674	264 844 568,602	646 772 486,494
Ventes de produits résiduels et emballages	789 709,550	817 382,953	1 663 698,201
Ventes articles des stocks	8 022 152,033	6 822 980,678	12 834 967,103
Produits des activités annexes	2 982 397,585	2 644 014,714	6 537 109,214
Rabais, remises et ristournes accordés	-1 026 076,007	-964 181,982	-3 143 872,605
Total	340 401 285,448	302 680 005,561	730 543 312,662

Note N°29 : Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation totalisent au 30/06/2022 un solde de 3 668 466,218 DT, au 30/06/2021 un solde de 3 053 182,404 DT et au 31/12/2021 un solde de 6 348 893,131 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Redevances pour concessions brevets, licences et marques	134 571,921	55 267,155	170 363,367
Quote-part des subventions d'investissements inscrites au résultat	0,000	0,000	216 734,000
Subventions d'exploitation	505 438,000	460 163,616	531 978,638
Autres produits d'exploitation	2 409 802,744	2 001 514,431	4 208 591,171
Revenus des immeubles	407 633,640	401 320,346	854 433,276
Produits des activités annexes (café de paris)	211 019,913	134 916,856	366 792,679
Total	3 668 466,218	3 053 182,404	6 348 893,131

Note N°30 : Variation des stocks des produits finis et des encours

La variation des stocks des produits finis et des encours totalise au 30/06/2022 un solde de -17 165 988,439 DT, au 30/06/2021 un solde de -22 938 052,678 DT et au 31/12/2021 un solde de -7 377 127,569 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Variation de stock de bières	-12 340 437,720	-20 215 096,191	-9 465 100,982
Variation de stock de boissons gazeuses	-3 323 877,132	-2 497 300,152	1 849 508,687
Variation des stocks de sous-produits	-1 501 673,587	-225 656,335	238 464,726
Total	-17 165 988,439	-22 938 052,678	-7 377 127,569

Note N°31 : Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommés totalisent au 30/06/2022 un solde de 37 340 748,375 DT, au 30/06/2021 un solde de 28 117 457,408 DT et au 31/12/2021 un solde de 65 137 985,263 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Achats de boissons gazeuses	28 449 645,202	21 045 199,248	48 520 730,820
Achats de Jus	8 728 667,716	6 951 945,201	16 416 830,176
Achats d'eau minérale	53 960,760	108 993,031	192 398,155
Rabais, remises et ristournes obtenus	-8 465,656	-11 569,479	-217 107,365
Variation des stocks café de Paris	0,000	0,000	4 173,070
Variation des stocks jus	111 182,921	26 373,776	228 452,050
Variation des stocks eaux	5 757,432	-3 484,369	-7 491,643
Total	37 340 748,375	28 117 457,408	65 137 985,263

Note N°32 : Achats d'approvisionnements consommés

Les achats d'approvisionnement consommés totalisent au 30/06/2022 un solde de 181 422 235,301 DT, au 30/06/2021 un solde de 176 214 051,479 DT et au 31/12/2021 un solde de 381 220 981,855 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Achats de matières premières consommées bière	25 616 927,998	20 082 386,153	42 512 777,370
Achats sucre et CO2	11 743 999,355	10 567 614,844	23 506 408,743
Achats concentrés et additifs	20 431 575,231	8 847 779,656	24 776 092,926
Achats de matières et fournitures consommables	41 829 397,539	30 623 973,941	60 149 515,472
Achats pièces de rechange	4 781 544,433	4 909 430,095	9 675 006,301
Sous-traitance de production (1)	88 517 184,090	91 987 708,908	204 566 136,044
Achats non stockées	5 851 411,056	6 453 026,679	15 084 906,967
Achats Café de paris	163 907,995	86 197,104	241 934,801
Variations des stocks de matières premières	-5 948 844,061	3 831 633,224	3 474 586,116
Variations des stocks de matières consommables	-103 536,116	164 342,565	-272 629,445
Variations des stocks de matières de conditionnements	-8 383 561,851	1 690 889,276	2 610 947,630
Variation des stocks de pièces de rechanges	-1 784 313,392	-2 310 334,041	-4 058 423,763
Variation des stocks de fournitures consommables	-282 836,918	-151 286,870	-161 564,790
Refacturations charges	-1 010 620,058	-569 310,055	-884 712,517
Total	181 422 235,301	176 214 051,479	381 220 981,855

(1) Il s'agit de la sous-traitance de la production de boissons gazeuses et de la bière en boîte.

Note N°33 : Charges de personnel

Les charges de personnel totalisent au 30/06/2022 un solde de 20 222 078,115 DT, au 30/06/2021 un solde de 19 269 547,094 DT et au 31/12/2021 un solde de 38 883 991,715 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Salaires et compléments de salaires	15 768 608,437	15 347 464,638	32 345 919,482
Charges connexes au salaires	0,000	6,000	-37 268,466
Charges sociales légales	4 471 238,725	3 940 361,249	6 391 647,248
Autres charges du personnel	0,000	0,000	219 835,893
Refacturation charges de personnels	-17 769,047	-18 284,793	-36 142,442
Total	20 222 078,115	19 269 547,094	38 883 991,715

Note N°34 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions totalisent au 30/06/2022 un solde de 14 658 382,924 DT, au 30/06/2021 un solde de 15 033 410,224 DT et au 31/12/2021 un solde de 29 704 325,675 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	232 086,450	171 437,000	336 523,070
Dotations aux amortissements Constructions	1 252 401,597	1 247 314,877	2 507 670,205
Dotations aux amortissements Matériels d'exploitation	2 367 884,618	2 441 432,134	4 928 819,556
Dotations aux amortissements Matériels techniques bière	4 750 265,104	5 736 757,000	11 193 001,548
Dotations aux amortissements Matériels de transport	444 497,773	485 375,000	956 775,101
Dotations aux amortissements Equipements de bureau	24 102,570	24 859,599	49 314,744
Dotations aux amortissements Matériels informatiques	99 530,059	110 890,019	215 936,549
Dotations aux amortissement Agencement aménagement divers	455 604,449	568 204,535	1 053 171,295
Dotations aux amortissements Emballages (palettes en bois)	97 563,500	125 626,888	246 089,708
Dotations aux amortissements autres emballages	1 569 942,158	1 479 966,849	3 004 178,944
Dotations aux amortissements Installations générales	1 950 354,836	1 977 181,321	3 961 073,406
Dotations casse bouteilles et ébréchés	1 452 064,225	867 599,788	1 893 876,464
Dotations aux provisions pour dépréciation des emballages (bouteilles)	0,000	0,000	347 304,000
Reprises sur amortissements et provisions	-48 120,110	-243 650,026	-1 203 676,442
Dotations aux provisions pour dépréciations des créances	10 205,695	40 415,240	214 267,527
Total	14 658 382,924	15 033 410,224	29 704 325,675

Note N°35 : Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation totalisent au 30/06/2022 un solde de 19 724 845,192 DT, au 30/06/2021 un solde de 19 538 260,098 DT et au 31/12/2021 un solde de 47 964 595,540 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Sous-traitance générale	1 261 928,022	1 080 312,136	2 682 836,422
Locations	401 737,525	280 514,928	679 286,741

Entretiens et réparations	1 199 782,612	1 152 267,966	2 822 645,851
Primes d'assurance	1 160 627,255	1 132 193,544	2 436 255,130
Etudes, recherches et divers services extérieurs	1 161 271,453	900 522,078	3 697 225,433
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	653 514,339	722 714,821	1 248 466,165
Publicités et publications	3 783 878,571	5 054 325,071	9 908 708,880
Frais de transport de biens et de services	4 504 731,209	4 957 931,765	11 513 456,200
Déplacements, missions et réceptions	103 202,472	57 634,102	185 012,576
Frais postaux et de télécommunications	214 751,071	77 058,997	430 144,015
Frais bancaires	272 936,926	269 495,564	338 892,150
Redevances pour concessions	4 989 164,896	2 942 457,862	9 924 808,808
Jetons de présence	187 500,000	188 136,000	375 000,000
Impôts et taxes sur rémunérations	316 033,572	0,000	651 969,268
Autres droits	20 709,934	31 142,208	42 567,692
Autres impôts et taxes	1 429 555,988	1 252 944,989	3 057 007,016
Personnels extérieurs à l'entreprise	781 207,091	769 251,447	1 798 633,626
Autres charges liées à l'exploitation	6 980 701,757	5 448 000,000	14 811 403,514
Reprises sur provisions aux Autres charges liées à l'exploitation	-7 713 403,514	-4 448 000,000	-12 415 682,880
Refacturation charges publicitaires	-1 898 417,386	-2 329 352,640	-6 151 659,556
Refacturation des autres travaux	-86 568,601	-1 290,740	-72 381,511
Total	19 724 845,192	19 538 260,098	47 964 595,540

Note N°36 : Produits et Charges financiers nets

Les produits et les charges financières nets totalisent au 30/06/2022 un solde de -273 299,396 DT, au 30/06/2021 un solde de 4 662 042,561 DT et au 31/12/2021 un solde de 713 151,979 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Intérêts sur comptes courants	761 745,626	4 893 665,424	5 879 445,612
Intérêts sur financements des stocks	0,000	0,000	-101 472,220
Pertes de changes	-1 307 300,091	-537 348,513	-1 199 977,178
Gains de changes	272 255,069	305 725,650	573 742,078
Provisions pour dépréciation des immobilisations financières	0,000	0,000	-4 438 586,313
Total	-273 299,396	4 662 042,561	713 151,979

Note N°37 : Produits des placements

Les produits de placement totalisent au 30/06/2022 un solde de 74 190 550,330 DT, au 30/06/2021 un solde de 67 204 231,944 DT et au 31/12/2021 un solde de 73 087 567,597 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Revenus sur titres de créances	0,000	0,000	253 930,627
Dividendes sur titres de participations	67 313 922,193	64 693 657,926	64 776 139,268
Autres produits de placements	6 876 628,137	2 510 574,018	8 057 497,702
Total	74 190 550,330	67 204 231,944	73 087 567,597

Note N°38 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires totalisent au 30/06/2022 un solde de 362 316,422 DT, au 30/06/2021 un solde de 53 929,566 DT et au 31/12/2021 un solde de 386 292,475 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Produits nets sur cessions d'immobilisations corporelles	52 008,000	1 009,979	195 498,378
Divers autres produits et profits de l'exercice	182 857,331	13 122,256	13 756,868
Divers produits et profits des exercices antérieurs	127 451,091	39 797,331	177 037,229
Total	362 316,422	53 929,566	386 292,475

Note N°39 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires totalisent au 30/06/2022 un solde de -83 186,760 DT, au 30/06/2021 un solde de -19 220,741 DT et au 31/12/2021 un solde de -213 178,549 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Pertes sur cession d'immobilisation et autres gains	-1 992,000		0,000
Autres frais divers d'exploitation	-81 194,760	-19 220,741	-213 178,549
Total	-83 186,760	-19 220,741	-213 178,549

Note N°40-41 : Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés totalise au 30/06/2022 un solde de 14 261 707,500 DT, au 30/06/2021 un solde de 11 926 099,100 DT et au 31/12/2021 un solde de 30 507 453,793 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Impôts sur les sociétés	14 261 707,500	10 785 965,000	27 066 627,000
Impôts sur les revenus des capitaux mobiliers		1 140 134,100	3 440 826,793
Total	14 261 707,500	11 926 099,100	30 507 453,793

Note N°42 : Contribution Sociale de Solidarité

La contribution sociale de solidarité totalise au 30/06/2022 un solde de 950 780,500 DT, au 30/06/2021 un solde de 719 064,343 DT et au 31/12/2021 un solde de 1 804 441,800 DT

Désignations	Solde au 30/06/2022	Solde au 30/06/2021	Solde au 31/12/2021
Contribution sociale de solidarité	950 780,500	719 064,343	1 804 441,800
Total	950 780,500	719 064,343	1 804 441,800

NOTES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2022

Pour la détermination de la variation de la trésorerie, la société a choisi le modèle autorisé pour la présentation de flux de trésorerie et ce, conformément à la norme comptable générale.

Les différentes variations sont les suivantes :

1 / Les flux provenant de l'exploitation ayant dégagé un excédent de **41 047 389** dinars sont retracés par les variations des postes du bilan et l'ajustement du résultat de l'exercice par les dotations aux amortissements et aux provisions, la casse de bouteilles, la reprise des provisions, la plus-value sur cessions d'immobilisations, l'amortissement des subventions d'investissements et les dividendes encaissés. Ces variations et ajustements se détaillent comme suit :

Libellés	30/06/2022	31/12/2021	Variations et Réajustements
Dotations aux amortissements et aux provisions	13 254 439		13 254 439
Casse de Bouteilles	1 452 064		1 452 064
Reprises sur provisions	-48 120		-48 120
Dotations aux provisions des immobilisations financières			
Variation des stocks de produits finis	34 078 963	18 414 648	-15 664 315
Variation des stocks de matières premières	23 203 204	17 254 360	-5 948 844
Variation des stocks de matières consommables	62 773 348	50 715 751	-12 057 598
Variation des stocks de marchandises	345 401	462 342	116 940
			-33 553 816
Variation des clients et comptes rattachés	175 544 926	118 663 298	-56 881 628
Variation des emballages consignés	-75 910 846	-71 743 771	4 167 074
			-52 714 554
Variation des autres actifs non courants	314 391	377 479	63 088
Variation des autres actifs courants	29 647 401	42 474 288	12 826 887
Variation des prêts et depots reclassés en immobilisations financières	3 958 202	3 670 088	-288 114
			12 601 861
Variation des fournisseurs et comptes rattachés	77 100 113	70 968 283	6 131 830
Variation des autres passifs courants	99 340 062	85 689 205	13 650 857
Variation des dividendes	-2 380 077	-3 167 492	787 415
			20 570 102
Plus-value sur cession des immobilisations corporelles	-52 008		-52 008
Ajustements quotes-parts de la subvention d'investissement	0		0
Encaissements dividendes	-67 313 922		-67 313 922
Total des variations et des réajustements			-105 803 954
RESULTAT NET DE LA PERIODE			146 851 343
VARIATION 1			41 047 389

2 / Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont dégagé un excédent de 37 055 816 dinars provenant de ce qui suit :

- Décaissements pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles pour 25 900 414 dinars.

- Encaissements des revenus des titres de participation (dividendes et jetons) pour 67 313 922 dinars.
- Encaissements provenant des cessions des immobilisations corporelles pour 52 008 dinars.
- Décaissements pour l'acquisition d'immobilisations financières pour 4 409 700 dinars.

VARIATION 2 : 37 055 816 dinars.

3 / Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont dégagé un déficit de 177 842 367 dinars détaillés comme suit :

- Dividendes relatifs à l'exercice 2021 - 176 476 790 dinars
- Dividendes des autres exercices - 1 215 577 dinars
- Autres distributions. - 150 000 dinars

VARIATION 3 : -177 842 367 dinars.

Messieurs les actionnaires de la

Société de Fabrication des Boissons de Tunisie

5, Boulevard Mohamed El Beji Caid Essebsi, Centre Urbain Nord,

1082, Tunis

Introduction

Conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie (S.F.B.T.) comprenant le bilan établi au 30 juin 2022, l'état de résultat ainsi que l'état de flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers intermédiaires font ressortir des capitaux propres positifs de 744.693.591 dinars y compris le bénéfice de la période s'élevant à 146.851.343 dinars.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces informations financières intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces informations financières intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Cet examen d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. Son étendue est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société de Fabrication des Boissons de Tunisie (S.F.B.T.) au 30 juin 2022, ainsi que sa performance financière et ses flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 15 août 2022

**Les Commissaires aux Comptes Associés -
MTBF**

Cabinet d'Audit et de Consultants *membre
de l'ordre des experts comptables de Tunisie*

Mohamed Lassaad BORJI

Ali LAHMAR

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 JUIN 2022

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 Juin 2022

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 09 Mars 2022 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 « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 106 609 356**, un actif net de **D : 105 568 082** et un bénéfice de la période de **D : 1 410 542**.

Responsabilité de la Direction

Les états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 30 juin 2022, conformément au système comptable des entreprises.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les emplois en liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de comptes à terme, représentent à la clôture de la période **20,51%** de l'actif total se situant en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de l'exercice **19,43%** de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en titre OPCVM enregistrent au 30 juin 2022, **5,38%** du total de l'actif net dépassant ainsi le seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 29 juillet 2022

Le commissaire aux comptes
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 Juin 2022
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	65 773 942	56 605 561	65 083 869
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 679 675	5 441 776	5 061 151
b- Obligations et valeurs assimilées		60 094 267	51 163 785	60 022 718
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	38 804 359	51 991 149	36 930 470
a- Placements monétaires		26 675 548	26 104 143	13 191 927
b- Disponibilités		12 128 811	25 887 006	23 738 543
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	2 031 055	100 085	86
TOTAL ACTIF		106 609 356	108 696 795	102 014 425
 <u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	140 536	162 276	147 297
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	900 738	460 499	441 168
TOTAL PASSIF		1 041 274	622 775	588 465
 <u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	102 739 163	105 334 786	96 359 478
CP 2 - Sommes distribuables		2 828 919	2 739 234	5 066 482
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		18	918	839
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 828 901	2 738 316	5 065 643
ACTIF NET		105 568 082	108 074 020	101 425 960
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		106 609 356	108 696 795	102 014 425

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2022

(unité: Dinars tunisiens)

	Notes	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/04/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	981 991	1 932 276	841 771	1 696 293	3 562 967
a- Dividendes		-	-	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		981 991	1 932 276	841 771	1 696 293	3 562 967
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	544 299	1 096 347	807 573	1 509 201	2 731 809
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 526 290	3 028 623	1 649 344	3 205 494	6 294 776
<u>- CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	140 241	279 427	160 800	312 437	607 228
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 386 049	2 749 196	1 488 544	2 893 057	5 687 548
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	40 377	77 717	43 185	86 735	168 598
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 345 672	2 671 479	1 445 359	2 806 322	5 518 950
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		170 864	157 422	(83 808)	(68 005)	(453 307)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 516 536	2 828 901	1 361 551	2 738 317	5 065 643
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(170 864)	(157 422)	83 808	68 005	453 308
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		64 870	125 318	(73 306)	(189 441)	(269 796)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		-	3 136	52 709	126 178	276 653
Frais de négociation de titre		-	-	99	(1 259)	(1 259)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 410 542	2 799 933	1 424 861	2 741 800	5 524 549

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2022

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/04/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 410 542	2 799 933	1 424 861	2 741 800	5 524 549
a- Résultat d'exploitation	1 345 672	2 671 479	1 445 359	2 806 322	5 518 950
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	64 870	125 318	(73 306)	(189 441)	(269 795)
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-	3 136	52 709	126 178	276 653
d- Frais de négociation des titres	-	-	99	(1 259)	(1 259)
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	4 736 995	4 736 995	5 544 804	5 544 804	5 544 804
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	28 017 848	39 840 798	33 983 219	52 700 088	72 333 453
* Capital	27 251 100	38 535 700	32 750 200	50 588 300	69 715 500
* Régularisation des sommes non distribuables	(282 315)	(407 140)	(390 824)	(598 869)	(814 469)
* Régularisation des sommes distribuables	1 049 063	1 712 238	1 623 843	2 710 657	3 432 422
b- Rachats	21 169 241	33 761 614	35 167 135	47 995 741	77 059 916
* Capital	20 209 600	32 220 100	33 552 200	45 759 500	74 032 600
* Régularisation des sommes non distribuables	(210 295)	(342 771)	(401 093)	(543 927)	(859 998)
* Régularisation des sommes distribuables	1 169 936	1 884 285	2 016 028	2 780 168	3 887 314
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 522 154	4 142 122	(5 303 859)	1 901 343	(4 746 718)
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	102 045 928	101 425 960	113 377 880	106 172 678	106 172 678
b- En fin de période	105 568 082	105 568 082	108 074 020	108 074 020	101 425 960
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	967 436	974 695	1 074 174	1 017 866	1 017 866
b- En fin de période	1 037 851	1 037 851	1 066 154	1 066 154	974 695
VALEUR LIQUIDATIVE	101,718	101,718	101,368	101,368	104,059
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,46%	5,54%	4,82%	4,85%	4,98%

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION SICAV BH OBLIGATAIRE

SICAV BH OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, 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 5 juin 1997, et a reçu l'agrément du ministre des Finances le 14 avril 1997.

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} avril au 30 Juin 2022 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. 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 portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation, en date d'arrêt, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV «BH OBLIGATAIRE » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 Evaluation des titres reçus en Pension

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires. Ils sont présentés au niveau de la note sur les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Intérêts des pensions livrés ».

2-5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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 capitalisable. 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- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres

L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2022 et se détaille ainsi :

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2022	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
-		58 530 527	60 094 267	56,37%	56,92%	
Titres de l'Etat		18 400 000	19 251 161	18,06%	18,24%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	7 000	700 000	730 617	0,69%	0,69%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	20 000	2 000 000	2 005 948	1,88%	1,90%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	20 000	2 000 000	2 140 800	2,01%	2,03%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	10 000	1 000 000	1 003 279	0,94%	0,95%	
EMP NAT 21 T2 CB	105 000	10 500 000	11 125 788	10,44%	10,54%	
EMP NAT 22 1T CBTV	2 000	200 000	204 041	0,19%	0,19%	
EMP NAT 22 1T CBTV,	10 000	1 000 000	1 020 206	0,96%	0,97%	
EMP NAT 22 1T CBTF	10 000	1 000 000	1 020 482	0,96%	0,97%	
Obligations de sociétés		40 130 527	40 843 106	38,31%	38,69%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	5 000	300 000	300 651	0,28%	0,28%	AA+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	399 440	412 529	0,39%	0,39%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	299 459	312 285	0,29%	0,30%	-
AMEN BANK SUB 2009, (B)	5 000	99 355	103 630	0,10%	0,10%	-
AMEN BANK SUB ,2010	35 000	933 205	977 484	0,92%	0,93%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 066 297	1 116 902	1,05%	1,06%	-
AMEN BANK SUB 2020-03	20 000	1 600 000	1 644 523	1,54%	1,56%	-
AMEN BANK SUB 2021-1	31 000	3 100 000	3 137 829	2,94%	2,97%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	1 200 000	1 243 792	1,17%	1,18%	-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	225 000	226 380	0,21%	0,21%	-
ATB SUB 2017	37 500	2 250 000	2 294 366	2,15%	2,17%	-
ATL 2015-1	20 000	400 000	424 294	0,40%	0,40%	BBB
ATL 2016-1	30 000	600 000	600 408	0,56%	0,57%	BBB
ATL 2017-1	50 000	2 000 000	2 036 927	1,91%	1,93%	BBB
ATL 2018-1 CB TV	10 000	400 000	425 946	0,40%	0,40%	BB
ATL 2021-1	10 000	1 000 000	1 035 559	0,97%	0,98%	BBB+
ATL SUB 2017	5 000	300 000	313 402	0,29%	0,30%	BB
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	800 000	846 475	0,79%	0,80%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	200 000	204 129	0,19%	0,19%	BB+
BH 2009	75 000	1 725 050	1 761 520	1,65%	1,67%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	1 000 000	1 013 067	0,95%	0,96%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%,	700	14 000	14 183	0,01%	0,01%	-

BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	240 000	244 276	0,23%	0,23%	-
BNA SUB 2009	25 000	332 550	335 893	0,32%	0,32%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	1 600 000	1 609 532	1,51%	1,52%	-
BNA SUB, 2017-1	24 000	960 000	965 719	0,91%	0,91%	-
BNA SUB 2018-1 TV,	10 000	400 000	423 592	0,40%	0,40%	-
BNA SUB 2018-1 TV	33 330	1 333 200	1 411 833	1,32%	1,34%	-
BTK 2009 (C)	15 000	299 400	305 208	0,29%	0,29%	-
BIAT SUB 2022-1 CD TV	25 000	2 500 000	2 514 238	2,36%	2,38%	BB
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	5 000	300 000	301 795	0,28%	0,29%	BBB-
HL 2016-2	20 000	800 000	829 593	0,78%	0,79%	BB
HL 2017-3	15 000	900 000	925 387	0,87%	0,88%	BB
HL 2017-1 7 ANS 7,85%	5 000	200 000	204 852	0,19%	0,19%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	200 000	201 249	0,19%	0,19%	B+
HL 2020-02	18 160	1 452 800	1 530 431	1,44%	1,45%	BB-
HL 2020-03	12 000	960 000	993 159	0,93%	0,94%	B+
HL 2018-1 CA TV	7 500	150 000	150 937	0,14%	0,14%	B+
HL 2022-01	17 000	1 700 000	1 735 054	1,63%	1,64%	BB+
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	400 000	404 664	0,38%	0,38%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV,	4 500	90 000	91 049	0,09%	0,09%	BB
SERVICOM 2016 (*)	5 000	300 000	-	0,00%	0,00%	CCC+
STB 2008/1	5 000	62 500	62 954	0,06%	0,06%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	399 200	403 837	0,38%	0,38%	-
STB SUB 2019-1 (A) +2.3%	5 000	300 000	312 073	0,29%	0,30%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 6	6 000	360 000	366 297	0,34%	0,35%	-
TL 2017-1	10 000	400 000	401 641	0,38%	0,38%	BBB+
TL 2017-2	10 000	600 000	615 420	0,58%	0,58%	BBB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	600 000	600 462	0,56%	0,57%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF,	4 000	320 000	320 246	0,30%	0,30%	BBB
TLF SUB 2020	7 000	560 000	579 249	0,54%	0,55%	BB+
TLF SUB 2021	6 000	600 000	631 704	0,59%	0,60%	BB+
TLF2019-1 (A) TV	7 500	300 000	300 177	0,28%	0,28%	BBB
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	599 070	624 304	0,59%	0,59%	-
Titres des OPCVM		5 021 366	5 679 675	5,33%	5,38%	
SICAV BHC	55 830	1 929 696	1 997 207	1,87%	1,89%	-
TUNISIE SICAV	17 238	3 091 670	3 682 468	3,45%	3,49%	-
Total Général		63 551 893	65 773 942	61,70%	62,30%	

(*) Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

Les cinquième, sixième, septièmes et huitièmes échéances de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » prévues respectivement pour le 12 Février 2019, le 12 Août 2019, le 12 Février 2020 et le 12 Août 2020 n'ont pas été réglé aux échéances convenues.

La SICAV BH Obligataire a procédé au reclassement de ces échéances impayées, dont le montant en principal s'élève à 200.000 Dinars, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitations ». La SICAV BH Obligataire a procédé aussi à la suspension de la comptabilisation des produits d'intérêts sur cet Emprunt Obligataire, et à la constatation d'une dépréciation pour un montant de 200.000 Dinars.

SICAV BH Obligataire a convenu à un accord de restructuration de cet emprunt qui a été validé par l'assemblée Générale spécial des souscripteurs du 01/10/2019. Cet accord porte principalement sur la modification du taux de rémunération de l'emprunt qui passe de 8.2% à 11.6% et le rééchelonnement de la créance. Cet accord n'a pas été respecté.

SICAV BH Obligataire a constaté au cours de l'année 2021 une dépréciation de 259 820 Dinars sur ce titre.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres affichent un solde de **981 991** dinars au 30-06-2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Revenus des obligations	702 194	1 417 382	841 771	1 696 293	3 244 968
Revenus des titres de l'Etat	279 797	514 894	-	-	317 999
Total	981 991	1 932 276	841 771	1 696 293	3 562 967

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-06-2022 à 38 804 359 Dinars et se détaillent comme suit :

a-Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2022 à 26 675 548 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2022	% Actif	Emetteur	Note
Certificats de Dépôt				25 756 099	25 877 535	24,27%		
CD07062022/07072022MEDNIN E	1	30	7,85	497 400	499 480	0,47%	BH Bank	
CD14062022/04072022SOUSSE RIADH	1	20	7,85	498 263	499 739	0,47%	BH Bank	
CD14062022/14072022ALAIN SAVARY	5	30	7,85	2 487 002	2 494 367	2,34%	BH Bank	
CD15062022/15072022SOUKRA	1	30	7,6	497 483	498 825	0,47%	BH Bank	
CD16062022/06072022KALAA SGHIRA	1	20	7,85	498 263	499 566	0,47%	BH Bank	
CD16062022/06072022MONAST IR	1	20	7,85	498 263	499 566	0,47%	BH Bank	
CD16062022/06072022SOUKRA	1	20	7,85	498 263	499 566	0,47%	BH Bank	

CD20062022/20072022HAMMA MET	1	30	7,85	497 400	498 354	0,47%	BH Bank	
CD22062022/12072022CHARGUIA	2	20	7,85	996 526	998 089	0,94%	BH Bank	
CD22062022/12072022SFAX BEJAOU	1	20	7,85	498 263	499 045	0,47%	BH Bank	
CD24062022/04072022ALAINSA VARY	10	10	7,85	4 991 297	4 997 389	4,69%	BH Bank	
CD24062022/14072022SFAXBE JAOU	1	20	7,85	498 263	498 871	0,47%	BH Bank	
CD25062022/05072022LAOUIN A	2	10	7,85	998 259	999 304	0,94%	BH Bank	
CD28062022/08072022SFAXBE JAOU	1	10	7,85	499 130	499 391	0,47%	BH Bank	
CD29062022/09072022LAC2	1	10	7,85	499 130	499 304	0,47%	BH Bank	
CD29062022/09072022LAOUIN A	2	10	7,85	998 259	998 607	0,94%	BH Bank	
CD29062022/19072022SFAXBE JAOU	1	20	7,85	498 263	498 437	0,47%	BH Bank	
CD30062022/10072022LAOUIN A	2	10	7,85	998 259	998 433	0,94%	BH Bank	
CD06052022-03092022UNIFACTOR	2	120	8,90	976 950	987 707	0,93%	UF	
CD17062022/15102022UF	4	120	9,20	1 952 393	1 957 947	1,84%	UF	
CD16042022-14082022BH LEASING	11	120	8,50	5 378 768	5 455 548	5,12%	BH Leasing	F3
Billets de trésorerie				782 114	798 013	0,75%		
BDT12042022/11072022GRINPARAPHA	16	90	11,50	782 114	798 013	0,75%	GRINPARAPHA	
Total				26 538 214	26 675 548	25,02%		

(*) Les billets de trésorerie émis par la Société GRINPARAPHA sont avalisés par la BH Bank.

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **12 128 811** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Comptes à terme (i)	9 737 900	14 564 711	22 364 640
Bons de caisse	-	5 619 571	-
Avoirs en banque	2 390 911	5 702 725	1 373 903
Total	12 128 811	25 887 006	23 738 543

(i)- Les comptes à Terme

Le solde de ce poste s'élève à **9 737 900** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit:

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2022	% Actif	Compte tenu chez
CT16112021/16112022SOUSSE HACHED	365	7,24	10 000	10 360	0,01%	BH Bank
CT16122021/16122022HAMMAMSOU SSE	365	7,25	149 000	153 664	0,14%	BH Bank
CT16122021/16122022MGHIRA	365	7,25	20 000	20 626	0,02%	BH Bank
CT16122021/16122022ENNASR	365	7,25	153 000	157 790	0,15%	BH Bank
CT17082021/17082022ENNASR1	365	7,29	95 000	99 827	0,09%	BH Bank

CT17112021/17112022GROMBALIA	365	7,24	95 000	98 407	0,09%	BH Bank
CT18112021/18112022KHEIREDDINE	365	7,24	15 000	15 536	0,01%	BH Bank
CT19012022/19012023CHARGUIA	365	7,25	73 000	74 891	0,07%	BH Bank
CT19102021/19102022AVENUECART HAG	365	7,25	25 000	26 013	0,02%	BH Bank
CT19102021/19102022GROMBALIA	365	7,25	69 000	71 796	0,07%	BH Bank
CT19102021/19102022SOUSSEHACHED	365	7,25	70 000	72 836	0,07%	BH Bank
CT19102021/19102022SOUSSHACHD 2	365	7,25	52 000	54 107	0,05%	BH Bank
CT19112021/18112022MONASTIR	364	7,24	48 000	49 706	0,05%	BH Bank
CT19112021/18112022GROMBALIA	364	7,24	110 000	113 910	0,11%	BH Bank
CT19112021/21112022CUN	367	7,24	279 000	288 917	0,27%	BH Bank
CT19112021/21112022ENNASR	367	7,24	27 000	27 960	0,03%	BH Bank
CT20012022/20012023ENNASR	365	7,25	20 000	20 515	0,02%	BH Bank
CT20012022/20012023KALAA SGHIRA	365	7,25	57 000	58 467	0,05%	BH Bank
CT20012022/20012023SFAX BEJAOUI	365	7,25	200 000	205 148	0,19%	BH Bank
CT20012022/20012023SOUSSE HACHED	365	7,25	10 000	10 257	0,01%	BH Bank
CT20102021/20102022MENZAH5	365	7,25	173 000	179 983	0,17%	BH Bank
CT21012022/23012023BOUMHAL	367	7,25	75 000	76 919	0,07%	BH Bank
CT21102021/17102022CHARGUIA	361	7,25	30 000	31 201	0,03%	BH Bank
CT21102021/19102022ENNASR	363	7,25	96 000	99 859	0,09%	BH Bank
CT21102021/19102022MGHIRA	363	7,25	36 000	37 447	0,04%	BH Bank
CT21102021/21102022CUN	365	7,25	15 000	15 603	0,01%	BH Bank
CT21102021/21102022MANOUBA	365	7,25	52 000	54 091	0,05%	BH Bank
CT22102021/20102022BOUMHEL	363	7,25	9 000	9 360	0,01%	BH Bank
CT22102021/20102022ENNASER	363	7,25	29 000	30 161	0,03%	BH Bank
CT22102021/20102022SFAXCHAKER 1	363	7,25	56 000	58 242	0,05%	BH Bank
CT22112021/22112022GROMBALIA	365	7,24	100 000	103 507	0,10%	BH Bank
CT22112021/22112022LAC1	365	7,24	20 000	20 701	0,02%	BH Bank
CT23072021/26072022CHARGUIA	368	7,26	200 000	210 916	0,20%	BH Bank
CT23112021/23112022ETTADHAMEN	365	7,24	90 000	93 142	0,09%	BH Bank
CT24012022/24012023ENNASR	365	7,25	20 000	20 502	0,02%	BH Bank
CT25012022/25012023ENNASR	365	7,25	50 000	51 247	0,05%	BH Bank
CT25102021/25102022LAC2	365	7,25	197 000	204 795	0,19%	BH Bank
CT25112021/25112022SFAX BEJAOUI	365	7,24	100 000	103 459	0,10%	BH Bank
CT26112021/25112022SOUSSEHACHED	364	7,24	53 000	54 825	0,05%	BH Bank
CT27012022/27012023ENNASR 2	365	7,25	210 000	216 465	0,20%	BH Bank
CT27072021/27072022LAOUINA	365	7,26	39 000	41 104	0,04%	BH Bank
CT27092021/27092022BEJAOUI	365	7,26	50 000	52 204	0,05%	BH Bank
CT28012022/30012023BOUMHAL	367	7,25	10 000	10 245	0,01%	BH Bank
CT28012022/30012023HAMMAMET	367	7,25	140 000	143 426	0,13%	BH Bank
CT28012022/30012023LAOUINA	367	7,25	25 000	25 612	0,02%	BH Bank
CT28012022/30012023SFAX BEJAOUI	367	7,25	100 000	102 447	0,10%	BH Bank
CT28102021/28102022CHARGUIA	365	7,25	400 000	415 636	0,39%	BH Bank
CT29092021/29092022BEJAOUI	365	7,26	154 000	160 739	0,15%	BH Bank
CT29092021/29092022LAOUINA	365	7,26	38 000	39 663	0,04%	BH Bank
CT30112021/29112022ENNASER	364	7,24	300 000	310 140	0,29%	BH Bank
CT30112021/30112022ENNASER	365	7,24	43 000	44 453	0,04%	BH Bank

CT30112021/30112022ETTADHAMEN	365	7,24	36 000	37 217	0,03%	BH Bank
CT30112021/30112022JARDINDECA RTH	365	7,24	70 000	72 366	0,07%	BH Bank
CAT08112021/08112022HAMMEMSO USSE	365	7,24	44 000	45 641	0,04%	BH Bank
CAT08112021/08112022KRAMKHEIR EDD	365	7,24	40 000	41 492	0,04%	BH Bank
CD01112021/01112022MANOUBA	365	7,24	92 000	95 533	0,09%	BH Bank
CT01012022/04012023SOUSSEHACH ED	368	7,25	20 000	20 566	0,02%	BH Bank
CT01022022/02022023HAMAM SOUSSE	366	7,25	11 000	11 262	0,01%	BH Bank
CT02072021/04072022HAMMAMET	367	7,26	79 000	83 576	0,08%	BH Bank
CT02122021/02122022SIDIMANSOUR	365	7,25	17 000	17 570	0,02%	BH Bank
CT02122021/02122022JARDINS DEL MEN	365	7,25	12 000	12 402	0,01%	BH Bank
CT03022022/03022023SFAX SIDI MANSO	365	7,19	20 000	20 466	0,02%	BH Bank
CT03112021/03112022KALAA SGHIRA	365	7,24	229 000	237 721	0,22%	BH Bank
CT03122021/02122022MGHIRA	364	7,25	20 000	20 667	0,02%	BH Bank
CT03122021/02122022MANOUBA	364	7,25	10 000	10 334	0,01%	BH Bank
CT03122021/05122022KHEIREDDINE	367	7,25	45 000	46 502	0,04%	BH Bank
CT04022022/02022023MANOUBA	363	7,19	20 000	20 463	0,02%	BH Bank
CT04022022/02022023SFAX BEJAOUI	363	7,19	250 000	255 791	0,24%	BH Bank
CT04082021/04082022SFAX BEJAOUI	365	7,29	150 000	157 933	0,15%	BH Bank
CT04102021/04102022ENNASER	365	7,25	216 000	225 267	0,21%	BH Bank
CT04102021/04102022KELIBIA	365	7,25	36 000	37 545	0,04%	BH Bank
CT04102021/04102022KHZEMA	365	7,25	32 000	33 373	0,03%	BH Bank
CT04112021/04112022SOUSSE CORNICHE	365	7,24	121 000	125 589	0,12%	BH Bank
CT05012022/05012023SOUSSECOR NICH	365	7,25	58 000	59 631	0,06%	BH Bank
CT05102021/05102022MANOUBA	365	7,25	50 000	52 137	0,05%	BH Bank
CT06012022/06012023SOUSSECOR NICH	365	7,25	129 000	132 608	0,12%	BH Bank
CT06092021/06092022BEJAOUI	365	7,26	50 000	52 371	0,05%	BH Bank
CT06102021/06102022SOUSSEHACH ED	365	7,25	24 000	25 022	0,02%	BH Bank
CT06122021/06122022YASMINET	365	7,25	57 000	58 875	0,06%	BH Bank
CT07012022/09012023BEJAOUI	367	7,25	60 000	61 668	0,06%	BH Bank
CT07102021/07102022CHARGUIA	365	7,25	20 000	20 849	0,02%	BH Bank
CT08102021/10102022CUN	367	7,25	99 000	103 185	0,10%	BH Bank
CT08102021/10102022KELIBIA	367	7,25	130 000	135 495	0,13%	BH Bank
CT08102021/10102022SIDIMANSOUR	367	7,25	7 000	7 296	0,01%	BH Bank
CT08112021/08112022LAC2	365	7,24	300 000	311 187	0,29%	BH Bank
CT08122021/08122022BEJAOUI	365	7,25	70 000	72 280	0,07%	BH Bank
CT09112021/09112022CHARGUIA	365	7,24	20 000	20 743	0,02%	BH Bank
CT09122021/09122022ALAINSAVARY	365	7,25	190 000	196 159	0,18%	BH Bank
CT09122021/09122022CHARGUIA	365	7,25	35 000	36 135	0,03%	BH Bank
CT09122021/09122022MGHIRA	365	7,25	50 000	51 621	0,05%	BH Bank
CT09122021/09122022SOUSSEJAWH RA	365	7,25	38 000	39 232	0,04%	BH Bank
CT10022022/10022023MGHIRA	365	7,19	20 000	20 444	0,02%	BH Bank
CT10112021/10112022ENNASER	365	7,24	20 000	20 739	0,02%	BH Bank

CT10112021/10112022LAC1	365	7,24	15 000	15 693	0,01%	BH Bank
CT10112021/10112022SOUSSE HACHED	365	7,24	96 000	99 549	0,09%	BH Bank
CT10122021/12122022LAC1	367	7,25	31 000	32 000	0,03%	BH Bank
CT11022022/13022023AVENUE DE CARTH	367	7,19	11 000	11 243	0,01%	BH Bank
CT11102021/06102022MENZAH 5	360	7,25	204 000	212 526	0,20%	BH Bank
CT11102021/11102022MAHDIA	365	7,25	50 000	52 090	0,05%	BH Bank
CT12072021/12072022SFAX BEJAOUI	365	7,26	263 000	277 815	0,26%	BH Bank
CT12102021/12102022HAMMEMSOUSSE	365	7,25	93 000	96 872	0,09%	BH Bank
CT12102021/12102022MENCHIA	365	7,25	83 000	86 456	0,08%	BH Bank
CT12112021/11112022AVENUE DE CARTH	364	6,24	7 000	7 221	0,01%	BH Bank
CT13012022/13012023GABES	365	7,25	250 000	256 714	0,24%	BH Bank
CT13102021/13102022BENAROUS	365	7,25	65 000	67 696	0,06%	BH Bank
CT13102021/13102022LAOUINA	365	7,25	10 000	10 415	0,01%	BH Bank
CT13102021/13102022SOUSSEHACHED	365	7,25	21 000	21 871	0,02%	BH Bank
CT14012022/16012023LAOUINA	367	7,25	25 000	25 667	0,02%	BH Bank
CT14022022/14022023BOUMHAL	365	7,19	3 000	3 065	0,00%	BH Bank
CT14102021/14102022SOUSSECORNICH	365	7,25	98 000	102 105	0,10%	BH Bank
CT14122021/14122022HAMAMSOUSSE	365	7,25	31 000	31 980	0,03%	BH Bank
CT15022022/17022023MGHIRA	367	7,19	64 000	65 372	0,06%	BH Bank
CT15122021/15122022BEJAOUI	365	7,25	256 000	264 055	0,25%	BH Bank
CT16022022/15022023SIDIBOUZID	364	7,19	134 000	136 851	0,13%	BH INTERNATIONAL
CT16022022/16022023LAOUINA	365	7,19	55 000	56 170	0,05%	BH Bank
CT16112021/16112022GROMBALIA	365	7,24	30 000	31 082	0,03%	BH Bank
CT16112021/16112022RADES	365	7,24	17 000	17 612	0,02%	BH Bank
Total			9 396 000	9 737 900	9,13%	

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **544 299** Dinars pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Intérêts des comptes à terme	207 092	531 948	203 423	507 478	1 037 016
Intérêts des pensions livrés	-	-	-	-	23 731
Intérêts des bons de caisse	-	-	73 033	147 873	251 302
Intérêts des billets de trésorerie	18 085	35 964	16 892	16 892	53 404
Intérêts des certificats de dépôt	319 122	528 435	514 224	836 958	1 366 356
Total	544 299	1 096 347	807 573	1 509 201	2 731 809

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **2 031 055** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Titres de créance échus (*)	86	100 085	86
Certificat de dépôt échu à encaisser	2 000 000	-	-
Agios créditeurs à encaisser	13 621	-	-
Compte d'attente (**)	17 348	-	-
Total	2 031 055	100 085	86

(*) Les sommes en principal se rapportant à la cinquième, sixième, septième et huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 », considérées comme impayées par la SICAV BH Obligataire, et dont le montant s'élève à 200 000 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une provision pour dépréciation de 200.000 Dinars a été constatée sur cette créance. Les fractions intérêts conventionnels et intérêts de retard se rapportant à la cinquième échéance, et qui ont été reclassé parmi les Titres de créances échus, ont fait l'objet de réservation d'intérêts pour un montant de 17.370 Dinars.

(**) Ce compte a été présenté parmi les liquidités au cours des exercices précédents.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2022 au 30-06-2022 se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2022	30/06/2021
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	96 359 478	100 625 451
Nombre de titres	974 695	1 017 866
Nombre d'actionnaires	962	1 045
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	38 535 700	50 588 300
Régul. des sommes non distribuables	-407 140	598 869
Nombre de titres émis	385 357	505 883
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	32 220 100	45 759 500
Régul. des sommes non distribuables	-342 771	-543 927
Nombre de titres rachetés	322 201	457 595
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	125 318	-189 442
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	3 136	126 178
Frais de négociation des titres	-	-1 259
Capital au 30 Juin		
Montant	102 739 163	105 334 786
Nombre de titres	1 037 851	1 066 154
Nombre d'actionnaires	910	992

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **140 536** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Rémunération du gestionnaire à payer	139 942	160 509	146 107
Rémunération du dépositaire à payer	594	1 767	1 190
Total	140 536	162 276	147 297

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2022 à **900 738** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Solde des souscriptions Rachats	242 968	-	-
Jetons de présence à payer	10 323	22 431	14 985
Actionnaires dividendes à payer	415 784	383 154	383 154
Etat retenues à la source	208 855	17	17
Honoraires commissaire aux comptes à payer	13 006	43 774	32 822
Redevances CMF à payer	8 483	9 151	8 983
TCL à payer	1 163	1 799	1 013
Autres rémunérations	156	173	194
Total	900 738	460 499	441 168

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2022 au 30 juin 2022 à **140 241** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire	139 942	278 833	160 510	311 860	606 038
Rémunération du dépositaire	299	594	290	577	1 190
Total	140 241	279 427	160 800	312 437	607 228

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2022 au 30 juin 2022 à **40 377** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Redevances CMF	25 444	50 697	29 184	56 702	110 189
Honoraires commissaire aux comptes	3 884	7 725	6 496	12 920	25 837
Jetons de présence	6 635	10 337	3 736	7 431	14 985

Rémunération du Directeur Général	489	962	506	996	2 018
Contribution Sociale de Solidarité	-	200	-	200	200
TCL	3 915	7 783	3 248	8 469	15 352
Autres charges	10	13	15	17	17
Total	40 377	77 717	43 185	86 735	168 598

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $140\,241/102\,159\,904 = 0,14\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $40\,377/102\,159\,904 = 0,04\%$.

5 - Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

- La gestion de la SICAV BH OBLIGATAIRE est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,55% applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45%TTC auparavant) et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BH BANK assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la BH BANK perçoit une rémunération qui s'élève à 1 190 DT TTC par an (prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire).