

Prospectus mis à la disposition du public à l'occasion :

- D'une offre à prix ferme auprès du public de 1 000 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, au prix de 3,250¹ dinars l'action,
- De l'admission aux négociations sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des actions composant le capital de la société **SERVICOM**



Société Anonyme au capital de 1 358 000 dinars divisé en 1 358 000 actions de valeur nominale 1² dinar entièrement libérées
Registre de Commerce : B111212003
Siège social : Cité Ishbilia Route de Tunis 3100 Kairouan
Tél: 77 273 459 / Fax : 77 273 460 / E-mail : contacts@servi.com.tn

VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

Visa n° 09 / 0647 du 20 AVR. 2009 du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés.

Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Ce visa a été accordé en vue de l'introduction de la société au marché alternatif de la cote de la Bourse. Ce marché permet aux sociétés de lever des fonds stables dans le but de se restructurer et de financer leur croissance. Il est essentiellement destiné aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen et long terme.

Responsable chargé de l'information

Mr Mourad Dimassi

Directeur Administratif et Financier de la société **SERVICOM**

Cité Ishbilia Route de Tunis 3100 Kairouan

Tél: 77 273 459 / Fax : 77 273 460 / E-mail : Mourad.dimassi@servi.com.tn

Intermédiaires en bourse chargés de l'opération



Arab Financial Consultants AFC
4, rue 7036 El Menzah 4 - 1004 Tunis
Téléphone : 71 754 720 - Fax : 71 234 672
E-mail : afc@afc.fin.tn



Axis Capital Bourse
67, Av Mohamed V - 1002 Tunis
Téléphone : 71 845 232 - Fax : 71 846 522

Listing sponsor



Axis Capital
67, Av Mohamed V - 1002 Tunis
Téléphone : 71 845 232 - Fax : 71 846 522



Avril 2009

1 Fixé par l'AGE du 07/04/2009

2 Réduction de la valeur nominale de 10 DT à 1 DT suivant la décision de l'AGE du 25/09/2008

SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE	8
FLASH : RENSEIGNEMENTS SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DE CAPITAL DE SERVICOM ET L'ADMISSION DE SES ACTIONS AU MARCHE ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE	11
CHAPITRE 1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	14
1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS	14
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS	14
1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	14
1.4. ATTESTATION DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE CHARGES DE L'OPERATION	16
1.5. ATTESTATION DU LISTING SPONSOR	16
1.6. RESPONSABLE DE L'INFORMATION	17
CHAPITRE 2. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	18
2.1. CARACTERISTIQUES ET MODALITES DE L'OPERATION	18
2.1.1 CONTEXTE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION	18
2.1.2 DECISION AYANT AUTORISE L'OPERATION	19
2.1.3 ACTIONS OFFERTES AU PUBLIC	19
2.2 LE PRIX DE L'OFFRE ET SA JUSTIFICATION	19
2.2.1. CHOIX DES METHODES D'EVALUATION	20
2.2.2. RESULTAT DES TRAVAUX D'EVALUATION DE SERVICOM	21
2.2.2.1. Le modèle d'actualisation des Cash Flows Futurs (DCF)	21
2.2.2.2. Le modèle de la Market Value Added « MVA »	22
2.2.2.3. La méthode de rentabilité	24
2.2.2.4. La méthode du goodwill	25
2.2.3. SYNTHESE DES METHODES D'EVALUATION	26
2.2.4. LE PRIX PROPOSE	27
2.3 OPERATIONS FINANCIERES RECENTES	28
2.4 REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE	29
2.5 MODALITES DE PAIEMENT DU PRIX	29
2.6 PERIODE DE VALIDITE DE L'OFFRE	30
2.7 DATE DE JOUISSANCE DES ACTIONS	30
2.8 ETABLISSEMENTS DOMICILIATAIRES	30
2.9 MODE DE PLACEMENT, MODALITES ET DELAIS DE DELIVRANCE DES TITRES	30
2.10 RENSEIGNEMENTS DIVERS SUR L'OFFRE	33
2.11 RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES ACTIONS OFFERTES	33
2.11.1. DROITS ATTACHES AUX ACTIONS	33
2.11.2. REGIME DE NEGOCIABILITE	33
2.11.3. REGIME FISCAL APPLICABLE	33
2.12 MARCHE DES TITRES	34
2.13 COTATION DES TITRES	35
2.14 TRIBUNAUX COMPETENTS EN CAS DE LITIGES	35
2.15 AVANTAGE FISCAL	35
2.16 LISTING SPONSOR	35
2.17 CONTRAT DE LIQUIDITE	35
2.18 REGULATION DU COURS BOURSIER	35
2.19 ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE ET DES ACTIONNAIRES ACTUELS	36
2.19.1 ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE	36
2.19.1.1 Représentation au conseil d'administration	36
2.19.1.2 Tenue des Assemblées Générales	36
2.19.1.3 Engagement d'achever le manuel des procédures	36
2.19.1.4 Engagement de créer un comité permanent d'audit	36

2.19.1.5	Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres	36
2.19.1.6	Tenue de communications financières	36
2.19.1.7	Engagement d'exercer un contrôle exclusif au sein des deux filiales : SERVITRA et SERVITRADE	36
2.19.2	ENGAGEMENTS DES ACTIONNAIRES ACTUELS DE LA SOCIETE	36
2.19.2.1	Engagement de ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société	36
2.19.2.2	Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente	36
CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT		
	L'EMETTEUR ET SON CAPITAL	37
3.1.	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR	37
3.1.1.	DENOMINATION ET SIEGE SOCIAL	37
3.1.2.	FORME JURIDIQUE ET LEGISLATION PARTICULIERE APPLICABLE	37
3.1.3.	DATE DE CONSTITUTION ET DUREE	37
3.1.4.	OBJET SOCIAL	37
3.1.5.	NUMERO DU REGISTRE DE COMMERCE	37
3.1.6.	EXERCICE SOCIAL	37
3.1.7.	CLAUSES STATUTAIRES PARTICULIERES	38
3.1.8.	NATIONALITE	43
3.1.9.	CAPITAL SOCIAL	43
3.1.10.	MATRICULE FISCAL	43
3.1.11.	REGIME FISCAL	43
3.1.12.	LIEU OU PEUVENT ETRE CONSULTES LES DOCUMENTS DE LA SOCIETE	43
3.1.13.	RESPONSABLE CHARGE DE L'INFORMATION ET DES RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES, LE CMF, LA BVMT ET LA STICODEVAM	43
3.2.	RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE	43
3.3.	EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL	44
3.4.	REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2008	44
3.4.1.	ACTIONNAIRES DETENANT INDIVIDUELLEMENT 3% ET PLUS DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2008	45
3.4.2.	CAPITAL ET DROITS DE VOTE DETENUS PAR L'ENSEMBLE DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2008	45
3.4.3.	NOMBRE D'ACTIONNAIRES	45
3.5.	DESCRIPTION SOMMAIRE DU « GROUPE SERVICOM »	46
3.5.1.	PRESENTATION GENERALE DU GROUPE	46
3.5.1.1.	Présentation des sociétés du groupe au 31/12/2007	46
3.5.1.2.	Schéma financier du groupe SERVICOM au 31/12/2007	48
3.5.1.3.	État des participations réciproques entre les sociétés du groupe au 31/12/2007	48
3.5.1.4.	Événements récents modifiant le schéma financier du groupe	48
3.5.1.5.	Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2007	50
3.5.1.6.	Les engagements financiers du groupe au 31/12/2007	51
3.5.1.7.	Politique actuelle et future de financement inter sociétés du groupe	52
3.5.2.	RELATIONS DE LA SERVICOM AVEC LES SOCIETES DU GROUPE AU 31/12/2007	52
3.5.2.1.	Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe	52
3.5.2.2.	Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe	52
3.5.2.3.	Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe	53
3.5.2.4.	Dividendes et autres rémunérations encaissés par SERVICOM et distribués par les sociétés du groupe	53
3.5.2.5.	Dividendes distribués par SERVICOM et encaissés par les sociétés du groupe en 2007 au titre de l'exercice 2006	53
3.5.2.6.	Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe	54
3.5.3.	RELATIONS COMMERCIALES ENTRE LA SERVICOM ET LES AUTRES SOCIETES	

	DU GROUPE DURANT L'EXERCICE 2007	54
3.5.3.1.	Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe	54
3.5.3.2.	Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe	54
3.5.3.3.	Les prestations de services reçues ou données	55
3.5.3.4.	Les contrats de gestion	55
3.5.3.5.	Les contrats de location	55
3.5.3.6.	Les fonds gérés	55
3.6.	RELATIONS AVEC LES AUTRES PARTIES LIEES AU 31/12/2007	55
3.6.1.	INFORMATIONS SUR LES ENGAGEMENTS	55
3.6.2.	LES GARANTIES, SURETES REELLES ET CAUTIONS DONNEES OU REÇUES	55
3.6.3.	TRANSFERTS DE RESSOURCES	55
3.6.4.	RELATIONS COMMERCIALES	55
3.6.5.	LES PRESTATIONS DE SERVICES REÇUES OU DONNEES	56
3.6.6.	ENGAGEMENTS DES DIRIGEANTS PAR RAPPORT A SERVICOM	56
3.7.	DIVIDENDES	56
3.8.	MARCHE DES TITRES	56
CHAPITRE 4. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION		57
4.1.	PRESENTATION GENERALE DE SERVICOM ET DE SON SECTEUR D'ACTIVITE	57
4.1.1.	TECHNOLOGIES DU SECTEUR DES TELECOMMUNICATIONS	57
4.1.2.	RESEAU DE TELECOMMUNICATIONS EN TUNISIE	60
4.1.3.	POSITIONNEMENT DE SERVICOM DANS LE SECTEUR	64
4.1.4.	PRESENTATION DE LA SOCIETE ET DE SON ACTIVITE	67
4.1.4.1.	Politique d'approvisionnement	67
4.1.4.2.	La gestion des projets	68
4.1.4.3.	Indicateurs d'activité trimestriels au 30/06/2008	70
4.2.	INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 31/12/2008	71
4.3.	LES AGREMENTS DE SERVICOM	73
4.4.	OCTROI DE MARCHES	75
4.5.	CERTIFICATIONS	75
4.6.	FACTEURS DE RISQUE ET NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE	77
4.6.1	RISQUES LIES AU SECTEUR	77
4.6.2	RISQUES LIES A L'ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL	77
4.6.3	RISQUE CLIENT	77
4.7.	DEPENDANCE DE L'EMETTEUR	77
4.7.1	DEPENDANCE A L'EGARD DES CLIENTS	77
4.7.2	DEPENDANCE A L'EGARD DES FOURNISSEURS	77
4.7.3	DEPENDANCE A L'EGARD DES PRIX DES MATIERES PREMIERES	78
4.8.	LITIGES OU ARBITRAGES EN COURS	78
4.9.	ORGANISATION DE LA SOCIETE	78
4.9.1	GOUVERNANCE ET CONTROLE INTERNE	78
4.9.2	SYSTEME D'INFORMATION	80
4.10.	POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF	82
4.11.	POLITIQUE D'INVESTISSEMENT	83
4.11.1.	INVESTISSEMENTS RECENTS ET EN COURS DE REALISATION	83
4.11.2.	INVESTISSEMENTS FUTURS	84
4.12.	MATRICE SWOT DE LA SOCIETE SERVICOM	86
4.13.	PRESENTATION GENERALE DE SERVITRA ET DE SON SECTEUR D'ACTIVITE	87
4.13.1.	Présentation de la société et de son activité	87
4.13.2	Présentation du secteur d'activité de SERVITRA	88
4.13.2.1	Réseaux d'eau potable	88
4.13.2.2	Réseaux électriques	89
4.13.2.3	Réseaux de gaz naturel	89
4.13.2.4	Réseaux d'assainissement	89
4.13.3	Les atouts de SERVITRA	90

4.13.3.1	L'économie d'échelle	90
4.13.3.2	L'offre de services multidisciplinaires et complémentaires	90
4.13.3.3	L'effet d'expérience	90
4.13.3.4	La gestion des projets	91
4.13.4.	MATRICE SWOT DE LA SOCIETE SERVITRA	91
4.14	PRESENTATION GENERALE DE SERVITRADE ET DE SON SECTEUR D'ACTIVITE	92
4.14.1	Présentation de SERVITRADE et de son activité	92
4.14.2	Segmentation du marché	93
4.14.3.	Positionnement dans le secteur et atouts de SERVITRADE	94
4.14.4	Matrice SWOT de la société SERVITRADE	95
4.15	MATRICE SWOT DU GROUPE	96
CHAPITRE 5. PATRIMOINE - SITUATION FINANCIERE - RESULTATS		97
5.1.	PATRIMOINE DE SERVICOM AU 31/12/2007	97
5.1.1.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 31/12/2007	97
5.1.2.	IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31/12/2007	98
5.1.3.	IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 31/12/2007	99
5.2.	PATRIMOINE DE LA SERVICOM AU 30/06/2008	99
5.2.1.	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES AU 30/06/2008	99
5.2.2.	IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30/06/2008	101
5.3.	PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET FINANCIERES POSTERIEURES AU 30/06/2008	101
5.3.1	Mouvements enregistrés au niveau des immobilisations incorporelles et corporelles au cours du 2ème semestre 2008	101
5.3.2.	Mouvements enregistrés au niveau des immobilisations financières de SERVICOM au cours du 2ème semestre 2008	101
5.4.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU DECEMBRE	31 103
5.4.1.	ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE	103
5.4.1.1.	Bilans comparés au 31 décembre	103
5.4.1.2.	Etats de Résultat comparés au 31 décembre	105
5.4.1.3.	Etats des flux de trésorerie comparés au 31 décembre	106
5.4.1.4.	Engagements hors bilan au 31 décembre 2007	107
5.4.1.5.	Notes aux Etats Financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2007	108
5.4.1.6.	Notes explicatives et rectificatives aux états financiers individuels	119
5.4.1.7.	Rapport général du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2007	122
5.4.1.8.	Rapport spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2007	124
5.4.2.	ENGAGEMENTS FINANCIERS DE SERVICOM AU 31/12/2007	125
5.4.3.	SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION COMPARES AU 31 DECEMBRE	126
5.4.4.	TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES	127
5.4.5.	AFFECTATION DES RESULTATS DES TROIS DERNIERS EXERCICES	128
5.4.6.	EVOLUTION DES BENEFICES NETS ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION	128
5.4.7.	EVOLUTION DES DIVIDENDES	128
5.4.8.	EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	129
5.4.9.	EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE	129
5.4.9.1.	Fonds de Roulement	129
5.4.9.2.	Besoin en Fonds de Roulement	129
5.4.9.3.	Trésorerie Nette	129
5.4.10.	INDICATEURS DE GESTION	130
5.4.11.	RATIOS FINANCIERS	131
5.5.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007	132
5.5.1.	BILANS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007	132
5.5.2.	ETATS DE RESULTAT CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007	133
5.5.3.	ETATS DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007	134

5.5.4.	NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2007	135
5.5.5.	NOTES RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2007	144
5.5.6.	RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2007	145
5.6.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008	147
5.6.1.	BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008	148
5.6.2.	ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2008	149
5.6.3.	ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30 JUIN 2008	150
5.6.4.	NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008	151
5.6.5.	NOTES COMPLEMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2008	162
5.6.6.	AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008	164
CHAPITRE 6. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES		166
6.1.	MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	166
6.1.1.	MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION	166
6.1.2.	FONCTIONS DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DANS LA SOCIETE	166
6.1.3.	PRINCIPALES ACTIVITES EXERCEES EN DEHORS DE LA SOCIETE AU COURS DES TROIS DERNIERES ANNEES PAR LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION	166
6.1.4.	MANDATS D'ADMINISTRATEURS LES PLUS SIGNIFICATIFS DANS D'AUTRES SOCIETES	167
6.1.5.	FONCTIONS DES REPRESENTANTS PERMANENTS DES PERSONNES MORALES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LA SOCIETE QU'ILS REPRESENTENT	167
6.2.	INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2007	167
6.2.1.	REMUNERATIONS ET AVANTAGES EN NATURE ATTRIBUES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU TITRE DE L'EXERCICE 2007	167
6.2.2.	PRETS ET GARANTIES ACCORDES EN FAVEUR DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2007	168
6.3.	CONTROLE	168
6.4.	NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL	168
CHAPITRE 7. RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR		169
7.1.	EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS	169
7.1.1.	EVOLUTION RECENTE	169
7.1.2.	STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT	170
7.2.	PERSPECTIVES DU SECTEUR DES TELECOMMUNICATIONS EN TUNISIE	171
7.3.	PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE SERVICOM	172
7.3.1.	HYPOTHESES DE PREVISION RETENUES	173
7.3.2.	ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS	178
7.3.2.1.	Bilans prévisionnels	178
7.3.2.2.	Etats de résultat prévisionnels	180
7.3.2.3.	Etats des flux de trésorerie prévisionnels	181

7.3.3.	INDICATEURS DE GESTION PREVISIONNELS	182
7.3.4.	RATIOS FINANCIERS PREVISIONNELS	182
7.3.5.	MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT PREVISIONNELLE	183
7.3.6.	AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES DE SERVICOM DE LA PERIODE ALLANT DE 2008 A 2012	184
7.4.	PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE SERVITRA	186
7.4.1.	PERSPECTIVES DU SECTEUR D'ACTIVITE DE SERVITRA	186
7.4.2.	HYPOTHESES DE PREVISION RETENUES	187
7.4.3.	ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS	193
7.4.3.1	Bilans prévisionnels	193
7.4.3.2	Etats de résultat prévisionnels	195
7.4.3.3	Etats des flux de trésorerie prévisionnels	196
7.4.4.	AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES DE SERVITRA DE LA PERIODE ALLANT DE 2008 A 2012	197
7.5.	PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE SERVITRADE	199
7.5.1.	HYPOTHESES DE PREVISION RETENUES	199
7.5.2.	ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS	202
7.5.2.1	Bilans prévisionnels	202
7.5.2.2	Etats de résultat prévisionnels	204
7.5.2.3	Etats des flux de trésorerie prévisionnels	205
7.5.3.	AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES DE SERVITRADE DE LA PERIODE ALLANT DE 2008 A 2012	206
7.6.	ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS CONSOLIDES	208
7.6.1.	HYPOTHESES RETENUES	208
7.6.2.	ÉTATS FINANCIERS PREVISIONNELS CONSOLIDES	210
7.6.2.1	Bilans prévisionnels consolidés	210
7.6.2.2	Etats de résultat prévisionnels consolidés	212
7.6.2.3	Etats des flux de trésorerie prévisionnels consolidés	213
7.6.3.	INDICATEURS DE GESTION CONSOLIDES PREVISIONNELS	214
7.6.4.	RATIOS FINANCIERS CONSOLIDES PREVISIONNELS	215
7.6.5.	MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDEE PREVISIONNELLE	215
7.6.6.	AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES CONSOLIDEES DE LA PERIODE ALLANT DE 2008 A 2012	216
	ANNEXE 1 : RAPPORT DE DUE DILIGENCE	225
	DEMANDE DE SOUSCRIPTION	226
	BULLETIN DE SOUSCRIPTION	230
	ETAT DES SOUSCRIPTEURS	232
	ANNEXE 2 : LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE	233

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

Le promoteur du groupe SERVICOM est Mr. Majdi ZARKOUNA, ingénieur de l'Ecole Polytechnique de Paris et de l'Ecole Supérieure d'Electricité de France (SUPELEC).

Après un long parcours chez des multinationales étrangères, il s'installe en Tunisie pour son propre compte et crée la SERVICOM en 2003 avec un capital initial de 20 mille dinars. Depuis, la SERVICOM n'a cessé de s'agrandir et de voir son capital social évoluer, grâce à plusieurs opérations d'augmentation de capital, pour atteindre 1.358 mille dinars en 2006.

SERVICOM offre ses services de travaux d'infrastructures de télécommunication et de génie civil, d'entretien et d'extension de réseaux téléphoniques fixes et en fibres optiques et d'installation de réseaux sans fils (WIFI).

La société intervient autant sur le marché des appels d'offres publics que privés : opérateurs et fournisseurs de services télécoms, grandes entreprises, PME et promoteurs immobiliers privés.

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

Les performances de SERVICOM sur la période 2004-2007 ont été les suivantes : son chiffre d'affaires a enregistré un taux de croissance annuel moyen de l'ordre de 204% pour s'établir à 6.020mDT en 2007, soit 28,13 fois le chiffre d'affaires réalisé en 2004 (année de démarrage effectif de la société). Il en est de même pour le résultat net qui a atteint 285,2 mDT en 2007, soit plus que 7,68 fois le résultat réalisé en 2004.

Etant une société de petite taille, SERVICOM parvient à créer de la valeur et à réaliser de bons résultats malgré la baisse des marges et l'environnement très concurrentiel dans lequel elle opère et ce, grâce, notamment, à :

- Une présence géographique sur tout le territoire tunisien, à travers une vingtaine d'agences, ce qui permet de raccourcir les délais d'intervention et la maîtrise de l'évolution des besoins des clients,
- Une bonne organisation,
- Une gestion optimale des projets,
- Un personnel qualifié ayant un savoir faire de haute qualité (une vingtaine d'ingénieurs),
- Un fort pouvoir de négociation avec ses fournisseurs,
- Un système d'information performant qui permet le suivi financier et comptable, la vérification de l'état des stocks, le suivi du personnel, ainsi que la vérification de l'état d'avancement des projets en cours.

SERVICOM a étendu son domaine d'activité à travers la création d'autres sociétés opérant dans le domaine de l'installation et de distribution de toutes sortes d'équipements d'infrastructure ; une activité multidisciplinaire permettant de bénéficier d'un effet de synergie entre les sociétés du groupe sans recours aux travaux de sous-traitance.

Actuellement, le groupe SERVICOM se compose de 5 sociétés :

Sociétés	Forme juridique	Date de création	Capital social initial (en DT)	Capital social actuel (en DT)	Nominal (en DT)
SERVICOM (société mère)	SA	2003	20 000	1 358 000	1
SERVITRA	SA	2005	50 000	600 000	10
SERVITRADE	SA	2006	50 000	200 000	10
SIRTTP-SERVICOM	SARL	2004	60 000	70 000	10
SERVIPRINT	SA	2006	170 000	170 000	10

L'effet de synergie est particulièrement important, il apparaît tant en amont au niveau des achats, qu'en aval au niveau de l'exécution des marchés et des projets clés en main.

SERVICOM est l'exemple type d'une société qui a vécu toutes les phases d'évolution d'une start-up.

Lors de sa création, le fondateur de la société SERVICOM disposait de moyens financiers très limités. L'apport en numéraire assuré à la société provenait essentiellement de ses propres économies, de celles de sa famille et de ses amis.

SERVICOM a vécu une très forte croissance et ses profits dégagés ont toujours été réinvestis pour son développement ainsi que celui des sociétés du groupe. Il est à noter que les dividendes relatifs aux exercices 2006 et 2007 ont pour objectif le règlement des opérations de rétrocession d'actions avec l'ATD sicar.

Le financement de l'activité de SERVICOM s'est fait, dans un premier temps, à travers l'autofinancement et dans un second temps à travers le capital risque, étape quasiment incontournable du développement d'une start-up et préfigurant le plus souvent l'introduction en bourse.

Accompagnée par l'ATD sicar, filiale de l'Arab Tunisian Bank (ATB), la phase capital risque a été déterminante pour SERVICOM, tant sur le plan de la gouvernance, de l'activité que sur celui de sa structure de financement, la préparant ainsi à l'entrée dans la phase d'un développement par le marché financier.

SERVICOM a aujourd'hui atteint une taille nécessitant des moyens de financement plus importants, d'où le recours au marché alternatif de la cote de la Bourse à travers une augmentation de capital réservée au public.

Les objectifs de l'introduction de la société SERVICOM sur le marché alternatif de la cote de la Bourse sont les suivants :

- Consolider les fonds propres de la société suite au déséquilibre financier caractérisant sa situation financière et ceux des filiales et financer leurs croissances,
- Assurer une complémentarité entre le financement à travers le marché financier et le financement bancaire,
- Permettre à la société d'accéder à une plus grande dimension,
- Accéder à des marchés à fort potentiel de développement,
- Accroître la notoriété de la société auprès de ses clients, ses fournisseurs et ses bailleurs de fonds.

Ainsi, et sur proposition du conseil d'administration du 18/09/2008, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SERVICOM tenue le 25/09/2008 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché alternatif de la cote de la Bourse.

Par ailleurs, la même assemblée a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de la société de 10DT à 1DT et d'augmenter le capital social de la SERVICOM de 1MDT en numéraire pour le porter de 1 358 000DT à 2 358 000DT par la création de 1 000 000 actions nouvelles à réserver intégralement au public. Le prix d'émission a été fixé par cette Assemblée Générale Extraordinaire à 3,500DT, soit 1DT de nominal et de 2,500DT de prime d'émission.

Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au prix d'émission de 3,250 DT l'action, soit un nominal de 1 DT et une prime d'émission de 2,250DT.

FLASH : RENSEIGNEMENTS SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DE CAPITAL DE SERVICOM ET L'ADMISSION DE SES ACTIONS AU MARCHÉ ALTERNATIF DE LA COTE DE LA BOURSE

Montant de l'opération : 3 250 000 dinars

Nombre d'actions offertes :

Offre à prix ferme de 1 000 000 actions nouvelles à émettre dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne, soit 42,41% du capital après augmentation.

Valeur nominale : 1¹ dinar

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Actions ordinaires

Prix d'émission des actions nouvelles :

3,250² dinars, soit 1 dinar de nominal et 2,250 dinars de prime d'émission à libérer en totalité à la souscription.

Période de souscription: du 11/05/2009 au 26/05/2009 inclus.

Jouissance des actions :

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 01/01/2008.

Droit préférentiel de souscription :

L'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 07/04/2009 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis. En conséquence de cette décision, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription à ladite augmentation du capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

Etablissements domiciliaires :

L'ensemble des intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions SERVICOM exprimées dans le cadre de la présente offre.

La somme relative à l'augmentation du capital sera versée au compte indisponible N° 01-905-032-1196-0005-72-32 ouvert auprès de l'ATB agence MUTU Internationale.

Les souscriptions et les versements seront effectués sans frais auprès de tous les intermédiaires en Bourse (Cf liste des intermédiaires en Bourse en annexe 2).

¹ L'AGE du 25/09/2008 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10DT à 1DT (cf tableau d'évolution du capital social page 44)

² Fixé par l'AGE du 07/04/2009

Offre proposée et mode de répartition des titres :

Les actions offertes dans le cadre de cette opération seront réparties en deux catégories:

- Catégorie A : 90% des actions offertes soit 900 000 actions seront réservées aux institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au plus 117 900 actions soit 5% du capital après augmentation.
- Catégorie B : 10% des actions offertes soit 100 000 actions seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères sollicitant au plus 11 790 actions soit 0,5% du capital après augmentation.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la même manière pour les deux catégories.

Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par l'une des deux catégories, le reliquat sera affecté à l'autre catégorie.

Date de première cotation :

Un avis conséquent sera publié dans les bulletins officiels de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et du Conseil du Marché Financier.

Listing sponsor :

La société AXIS Capital a été désignée par SERVICOM pour assurer la fonction de Listing Sponsor. Elle aura pour mission d'assister la société pendant son introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse et de l'accompagner pour l'accomplissement de ses obligations légales et réglementaires d'informations périodiques et permanentes et ce, pendant les deux exercices suivant son introduction.

Contrat de liquidité : Néant

Régulation du cours boursier :

Les actionnaires de la société SERVICOM se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier. Le contrat de régulation sera confié à l'Arab Financial Consultants « AFC » intermédiaire en Bourse.

Prise en charge des titres par la STICODEVAM :

La valeur SERVICOM est inscrite sur les comptes de la STICODEVAM depuis le 25/03/2009 sous le code ISIN TN0007340011.

Les actions de la société seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par l'Arab Financial Consultants intermédiaire en Bourse.

Admission des actions SERVICOM au marché alternatif de la cote de la Bourse :

La société SERVICOM a demandé l'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse de la totalité des actions ordinaires composant son capital, y compris celles objet de cette offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 dinar.

La Bourse a donné, en date du 13/03/2009, son accord de principe quant à l'admission des actions SERVICOM au marché alternatif de la cote de la Bourse.

Il est à signaler que cet accord de principe a été octroyé sur la base d'une évaluation de la société SERVICOM établie par l'intermédiaire en Bourse Arab Financial Consultants « AFC » ayant abouti à un prix d'introduction de 3,500 dinars, soit une décote de 20,3% par rapport au prix moyen tel que dégagé par les deux méthodes d'évaluation retenues.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la Bourse a émis les recommandations suivantes :

- La mise en place d'un pacte d'actionnaires par lequel les actionnaires actuels de SERVICOM s'engagent à maintenir le niveau actuel de leurs participations, soit 57,6% du capital après augmentation, et ce, compte tenu du fait que le développement de la société dépend largement de ses fondateurs et qu'en cas de mésentente entre ces derniers le fonctionnement normal de la société serait affecté ;
- L'engagement des actionnaires actuels de maintenir leurs niveaux de participations pour garder un noyau dur dans le capital de la société et ce, dans l'impossibilité d'établir un pacte d'actionnaires ;
- L'engagement de SERVICOM à garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses deux filiales SERVITRA et SERVITRADE, vu l'importance que prendront ces deux filiales dans le groupe.

Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 5,6% (soit une décote totale de 25,9%) sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au prix d'émission de 3,250 DT l'action, soit un nominal de 1 DT et une prime d'émission de 2,250DT.

Au cas où la présente opération aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions SERVICOM se fera au marché alternatif de la cote de la Bourse au cours de 3,250 dinars, et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

Les sociétés Arab Financial Consultants (AFC) et Axis Capital Bourse, intermédiaires en Bourse, sont chargées de la réalisation de la présente offre.

CHAPITRE 1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS

Mr Majdi Zarkouna
Président Directeur Général de la société SERVICOM

1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS

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

Le Président Directeur Général de la société SERVICOM
Mr Majdi Zarkouna



1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

Etats financiers individuels relatifs aux exercices 2005 ; 2006 et 2007:

Monsieur Abderraouf AJRA, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.
Adresse : 12, Avenue TOUHAMI NEGRA 3100 Kairouan

Etats financiers consolidés relatifs à l'exercice 2007:

Monsieur Abderraouf AJRA, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.
Adresse : 12, Avenue TOUHAMI NEGRA 3100 Kairouan



Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2008:

Monsieur Abderraouf AJRA membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.
Adresse : 12, Avenue TOUHAMI NEGRA 3100 Kairouan

BDO AFRIC AUDIT, Société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Adnène ZGHIDI
Adresse : IMMEUBLE « Ennour Building », 3^{ème} étage- centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène.

Opinions sur les états financiers individuels relatifs aux exercices 2005, 2006 et 2007

Les états financiers de la société SERVICOM relatifs aux exercices clos le 31/12/2005, le 31/12/2006 et le 31/12/2007 arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Abderraouf AJRA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves ni observations.

Opinion sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2007

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2007 arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit effectué par Monsieur Abderraouf AJRA selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés sans réserves ni observations.

Opinion sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2008 arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes, Mr Abderraouf AJRA et BDO AFRIC AUDIT représentée par Mr Adnène ZGHIDI, selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410.

Les commissaires aux comptes déclarent que : « sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SERVISOM SA, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie »

Attestation des commissaires aux comptes :

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

Monsieur Abderraouf AJRA

BDO AFRIC AUDIT
Représentée par Monsieur Adnène ZGHIDI

ABDERRAOUF AJRA
EXPERT COMPTABLE
KAIROUAN FAX = 274782
TEL : 07. 272967 - 273046


BDO AFRIC AUDIT
Immeuble ENNOUR BUILDING
Tour D, 3ème étage, 1082 Tunis-Mahrajène
Tél: (216.1) 754.903 (Lignes Groupées)
Fax: (216.1) 753.153



1.4. ATTESTATION DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE CHARGES DE L'OPERATION

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

Arab Financial Consultants
Monsieur Hamza Knani
Directeur Général Adjoint



Axis Capital Bourse
Monsieur Férid Ben Brahim
Directeur Général



1.5. ATTESTATION DU LISTING SPONSOR

En notre qualité de Listing Sponsor, désigné par la société, nous confirmons avoir procédé à une appréciation de l'évaluation de la société et avoir effectué, en vue de l'opération projetée par ladite société, les diligences professionnelles d'usage.

Ces diligences ont notamment pris la forme de la vérification des documents produits par la société ainsi que d'entretiens avec des membres de sa direction et de son personnel, conformément aux dossiers-types annexés à la décision générale du Conseil du Marché Financier n° 10 relative aux conditions d'exercice de l'activité de Listing Sponsor.

Par ailleurs, nous attestons avoir fourni à la société toute information relative aux obligations légales et réglementaires découlant de son opération d'introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse, que la société satisfait aux conditions d'introduction à ce marché et qu'elle a les moyens nécessaires afin de respecter ses obligations d'informations spécifiques et permanentes.

Nous attestons conformément à la réglementation en vigueur que les diligences ainsi accomplies n'ont révélé dans le contenu du prospectus aucune inexactitude ni aucune omission significative de nature à induire l'investisseur en erreur ou à fausser son jugement.

Cette attestation est délivrée sur la base des documents et renseignements qui nous ont été fournis par la société et que nous avons présumés exhaustifs, véridiques et sincères.

Cette attestation ne constitue pas une recommandation de notre part de souscrire aux titres de la société, ni ne saurait se substituer aux autres attestations ou documents délivrés par elle et/ou ses commissaires aux comptes.

Axis Capital
Monsieur Ahmed Ben GHAZI
Directeur Général



1.6. RESPONSABLE DE L'INFORMATION

Mr Mourad Dimassi
Directeur Administratif et Financier de la société SERVICOM
Cité Ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan
Tél: 77 273 459 / Fax : 77 273 460 /E-mail : Mourad.dimassi@servi.com.tn

La notice légale a été publiée au Journal Officiel de la République Tunisienne n° 51 du 28/04/2009



CHAPITRE 2. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

2.1. CARACTERISTIQUES ET MODALITES DE L'OPERATION :

2.1.1 CONTEXTE ET OBJECTIFS DE L'OPERATION

SERVICOM est l'exemple type d'une société qui a vécu toutes les phases d'évolution d'une start-up.

Lors de sa création, le fondateur de la société SERVICOM disposait de moyens financiers très limités. L'apport en numéraire assuré à la société provenait essentiellement de ses propres économies, de celles de sa famille et de ses amis.

SERVICOM a vécu une très forte croissance et ses profits dégagés ont toujours été réinvestis pour son développement ainsi que celui des sociétés du groupe. Il est à noter que les dividendes relatifs aux exercices 2006 et 2007 ont pour objectif le règlement des opérations de rétrocession d'actions avec l'ATD sicar.

Le financement de l'activité de SERVICOM s'est fait, dans un premier temps, à travers l'autofinancement et dans un second temps à travers le capital risque, étape quasiment incontournable du développement d'une start-up et préfigurant le plus souvent l'introduction en bourse.

Accompagnée par l'ATD sicar, filiale de l'Arab Tunisian Bank (ATB), la phase capital risque a été déterminante pour SERVICOM, tant sur le plan de la gouvernance, de l'activité que sur celui de sa structure de financement, la préparant ainsi à l'entrée dans la phase d'un développement par le marché financier.

SERVICOM a aujourd'hui atteint une taille nécessitant des moyens de financement plus importants et le passage au stade d'entreprise adulte devient imminent ; d'où l'idée de son introduction sur le marché alternatif de la cote de la Bourse.

Ainsi, les objectifs de l'introduction de la société SERVICOM sur le marché alternatif de la cote de la Bourse sont les suivants :

- Consolider les fonds propres de la société suite au déséquilibre financier caractérisant sa situation financière et ceux des filiales et financer leurs croissances,
- Assurer une complémentarité entre le financement à travers le marché financier et le financement bancaire,
- Permettre à la société d'accéder à une plus grande dimension,
- Accéder à des marchés à fort potentiel de développement,
- Accroître la notoriété de la société auprès de ses clients, ses fournisseurs et ses bailleurs de fonds.

2.1.2 DECISION AYANT AUTORISE L'OPERATION

Sur proposition du conseil d'administration réuni le 18/09/2008, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SERVICOM tenue le 25/09/2008 a approuvé le principe de l'ouverture du capital de la société et l'introduction de ses titres au marché alternatif de la cote de la Bourse.

Par ailleurs, la même Assemblée Générale Extraordinaire a décidé la réduction de la valeur nominale de l'action de la société de 10DT à 1DT. Ainsi, le capital social s'élève à 1 358 000DT divisé en 1 358 000 actions de 1DT chacune.

Autorisation d'augmentation du capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25/09/2008 a décidé d'augmenter le capital social de 1 000 000DT en numéraire pour le porter de 1 358 000DT à 2 358 000DT par la création de 1 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1DT. Le prix d'émission a été fixé par cette Assemblée Générale Extraordinaire à 3,500DT, soit 1DT de nominal et de 2,500DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au prix d'émission de 3,250 DT l'action, soit un nominal de 1 DT et une prime d'émission de 2,250DT.

Droit préférentiel de souscription

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 07/04/2009 a décidé de réserver l'intégralité de la souscription à l'augmentation de capital au public à l'occasion de l'introduction des titres de la société sur le marché alternatif de la cote de la Bourse.

En conséquence de la décision de l'augmentation du capital social réservée au public, les anciens actionnaires renoncent à leurs droits préférentiels de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital. Cette renonciation se traduit par la suppression du droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital.

2.1.3 ACTIONS OFFERTES AU PUBLIC

L'introduction s'effectuera par la mise sur le marché, dans le cadre d'une augmentation de capital par voie de souscription publique, de 1 000 000 actions d'une valeur nominale de un (1) dinar chacune, représentant 42,41% du capital après la réalisation de ladite augmentation.

2.2 LE PRIX DE L'OFFRE ET SA JUSTIFICATION :

Le prix de l'action SERVICOM a été fixé dans la présente offre à 3,250 dinars, tous frais, commissions, courtages et taxes compris. L'évaluation de l'action SERVICOM a été effectuée par Arab Financial Consultants - AFC- intermédiaire en bourse sur la base des états financiers certifiés au 31/12/2007 et sur la base d'un business plan de la période allant de 2008 à 2012 approuvé par le conseil d'administration du 18/09/2008 et examiné par les commissaires aux comptes.

2.2.1. CHOIX DES METHODES D'EVALUATION

Les travaux d'évaluation ont été élaborés sur la base d'un business plan consolidé selon un périmètre de consolidation qui tient compte uniquement de la société mère SERVICOM et de ses filiales, SERVITRA et SERVITRADE. Il s'agit d'une consolidation par intégration globale, et ce pour tenir compte des effets de synergies qui existent entre lesdites sociétés.

De même, ledit business plan ne prend pas en considération l'augmentation de capital et ses effets sur l'activité. Ainsi, le nombre d'actions pris en considération pour le calcul du prix par action est de 1 358 000 actions.

L'évaluation de l'action SERVICOM a été effectuée selon les méthodes suivantes, jugées les plus pertinentes :

- La méthode d'actualisation des Cash Flows Futurs
- La méthode de la Market Value Added « MVA »

Et, à titre indicatif, la méthode de rentabilité et la méthode du Goodwill.

Afin de permettre au public de suivre les réalisations et les performances futures du groupe (tel que défini en haut), SERVICOM s'engage à publier en plus de ses états financiers consolidés, les états financiers consolidés retraités ayant comme périmètre de consolidation, la société mère SERVICOM et les deux filiales SERVITRA et SERVITRADE.

CHOIX DU TAUX D'ACTUALISATION

Le taux d'actualisation choisi est le Coût Moyen Pondéré du Capital (ou WACC : Weigthed Average Capital Cost). En effet, pour un actif qui aurait été financé en partie par des fonds propres et de la dette, le coût global du capital (coût des capitaux engagés) sera un coût moyen pondéré du coût des fonds propres et du coût de la dette (net d'impôt), en fonction du poids respectif de chaque type de financement.

Cette mesure est ainsi appelée le coût moyen pondéré du capital et dont la formule est

la suivante :
$$WACC = \left[E(r_{cp}) \times \frac{E_i}{(E_i + D_i)} \right] + \left[K_d \times (1 - t) \times \frac{D_i}{(E_i + D_i)} \right]$$

Avec :

$E(r_{cp})$	:	$R_f + B_i \times RP$: Coût des fonds propres à l'année i
E_i	:	Montant des fonds propres à l'année i
D_i	:	Montant de la dette nette totale à l'année i, y compris les dettes hors bilan
K_d	:	Coût de la dette
t	:	Taux d'imposition de la société
R_f	:	Taux de l'emprunt de l'Etat, BTA 2017 de la courbe des taux du 22 décembre 2008 : 6,296%
RP	:	Prime de risque du marché action ($R_m - R_f$): 6%
B_0	:	Béta non endetté : 1,4
B_i	:	Béta endetté de l'année i avec $B_i = B_0 + (1-t) \times D_i / E_i$

CALCUL DU WACC FIN 2007 ET SUR LA PERIODE DE PROJECTION

Les hypothèses retenues pour la détermination du WACC sont assez restrictives prudentes en particulier pour le bêta non endetté (1,4) et pour la prime de risque (6%), qui se justifient par :

- Un contexte économique difficile
- SERVICOM est une société en phase de croissance
- SERVITRA et SERVITRADE sont des entreprises récentes et en phase démarrage (positionnement non encore confirmé)

De même et dans un objectif de prudence, le taux sans risque retenu est celui de la ligne BTA 2017 (6,296%) de la courbe des taux du 22 décembre 2008, c'est à dire bien avant la baisse des taux d'intérêt.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Taux d'impôt théorique	1%	14%	26%	27%	23%	22%
Dettes financières nettes (En DT)	2 295 254	2 254 914	3 285 284	4 133 858	4 351 509	3 472 941
Fonds propres (En DT)	2 448 091	2 875 458	3 401 577	4 421 262	5 943 454	7 968 195
Valeur de l'entreprise (En DT)	4 743 345	5 130 372	6 686 861	8 555 120	10 294 963	11 441 136
Gearing	93,8%	78,4%	96,6%	93,5%	73,2%	43,6%
Taux sans risque : Rf (BTA 2017)	6,296%					
Prime de risque : (Rm-Rf)	6,000%					
Bêta non endetté	1,4					
Bêta endetté	2,70	2,35	2,41	2,36	2,19	1,88
Coût des fonds propres E (rcp)	22,5%	20,4%	20,7%	20,5%	19,4%	17,6%
Coût de la dette Kd	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%
Wacc	16,6%	15,4%	14,4%	14,3%	14,6%	14,7%

Le taux d'actualisation retenu dans les travaux d'évaluation est celui de 2007, soit un WACC de 16,6%.

2.2.2. RESULTAT DES TRAVAUX D'EVALUATION DE SERVICOM

L'évaluation de SERVICOM ne prend pas en considération l'augmentation de capital et ses effets sur l'activité. Ainsi, le nombre d'actions pris en considération pour le calcul du prix par action est de 1 358 000 actions.

2.2.2.1. LE MODELE D'ACTUALISATION DES CASH FLOWS FUTURS (DCF)

Cette méthode consiste à actualiser les cashs flows disponibles de la société sur la période 2008-2012 au WACC de 2007 (Coût Moyen Pondéré du Capital) et à appliquer un taux de croissance à l'infini de 0,25% par an pour les cashs flows disponibles actualisés au-delà de 2012.

$$\text{Somme des flux actualisés} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{FCF}_i}{(1 + \text{wacc})^i} + \frac{\text{NOPLAT}_x \left[\frac{(1 + g)}{(\text{wacc} - g)} \right]}{(1 + \text{wacc})^n}$$

Ainsi, la capitalisation boursière théorique de l'entreprise est égale à : Somme des flux actualisés - Dettes financières nettes 2007 - Intérêts minoritaires 2007 + Immobilisations financières 2007.

En DT	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EBE	324 959	1 007 917	1 865 551	2 954 782	3 806 474	4 804 223
- Var BFR	1 367 902	421 737	1 379 236	1 633 353	1 835 903	1 085 715
- Investissement	-326 946	152 052	565 460	904 653	813 922	1 271 312
- Impôt	2 458	65 937	285 216	536 129	645 821	771 514
FCF	-718 456	368 191	-364 360	-119 353	510 828	1 675 681
WACC	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%
FCF actualisés	-718 456	315 660	-267 808	-75 210	275 969	776 111

A. DETERMINATION DE LA CAPITALISATION BOURSIERE THEORIQUE:

EBITDA 2012	4 804 223
- dotation 2012	1 288 368
- Impôt	771 514
= Noplat	2 744 341
Taux de croissance à l'infini (g)	0,25%
Valeur terminale = (noplat x (1+g))/ (wacc -g)	16 784 193
Valeur terminale actualisée	7 773 788
Somme des flux actualisés	8 798 510
- Dettes financières nettes 2007	2 295 254
- Intérêts minoritaires 2007	52 416
+ Immobilisations financières 2007	270 129
Capitalisation boursière théorique	6 720 970
Nombre d'actions	1 358 000
Prix de l'action	4,949

La valeur des fonds propres de la société SERVICOM calculée selon la méthode d'actualisation des Cash Flows Futurs Disponibles est de 6 720 970 dinars, soit 4,949 dinars par action.

B. ETUDE DE SENSIBILITE

Un calcul de la sensibilité de la valeur des capitaux propres de SERVICOM par rapport au Bêta (qui influe sur WACC) et le taux de croissance à l'infini se présente comme suit:

		Valeur des fonds propres (en DT)					
		Taux de croissance à l'infini					
		0%	0,25%	0,50%	1,00%	1,50%	2,00%
Bêta	1	8 936 136	9 137 875	9 346 948	9 788 758	10 265 212	10 780 551
	1,2	7 658 114	7 822 637	7 992 664	8 350 371	8 733 725	9 145 587
	1,4	6 585 093	6 720 970	6 861 056	7 154 662	7 467 658	7 802 032
	1,6	5 674 613	5 788 062	5 904 784	6 148 626	6 407 394	6 682 504
	1,8	4 894 962	4 990 593	5 088 803	5 293 395	5 509 658	5 738 619
		Prix de l'action (en DT)					
		Taux de croissance à l'infini					
		0%	0,25%	0,50%	1,00%	1,50%	2,00%
Bêta	1	6,580	6,729	6,883	7,208	7,559	7,939
	1,2	5,639	5,760	5,886	6,149	6,431	6,735
	1,4	4,849	4,949	5,052	5,269	5,499	5,745
	1,6	4,179	4,262	4,348	4,528	4,718	4,921
	1,8	3,605	3,675	3,747	3,898	4,057	4,226

2.2.2.2. LE MODELE DE LA MARKET VALUE ADDED « MVA »

Cette méthode consiste à actualiser l'Economic Value Added (EVA) représentée par l'écart entre la rentabilité économique (ROCE : Return On Capital Employed) et le coût dégagé par les capitaux investis (WACC) pour la période 2008 - 2012 et à appliquer un taux de croissance à l'infini « g » de 0,25% pour l'EVA au delà de 2012.

Le ROCE indique la rentabilité économique de l'entreprise, c'est le rapport du résultat d'exploitation après impôt et les capitaux investis.

Les capitaux investis représentent les actifs immobilisés et le Besoin en Fonds de Roulement.

$$MVA = \text{actif économique 2007} + \sum_{i=1}^n \frac{EVA_i}{(1 + wacc)^i} + \frac{EVA_n \times \left[\frac{(1 + g)}{(wacc - g)} \right]}{(1 + wacc)^n}$$

Ainsi, la capitalisation boursière théorique est égale à : MVA - Dettes financières nettes 2007 - Intérêts minoritaires 2007 + Immobilisations financières 2007

En DT	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Actif économique	4 473 217	4 876 483	6 395 953	8 219 665	9 931 314	11 048 964
ROCE	5,6%	8,7%	13,0%	18,0%	21,3%	24,8%
Wacc	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%	16,6%
EVA	-493 249	-389 328	-234 469	115 242	467 198	905 614
EVA actualisé	-493 249	-333 781	-172 337	72 619	252 398	419 445

A. DETERMINATION DE LA CAPITALISATION BOUSIERE THEORIQUE :

	Chiffres en DT
Taux de croissance infini (g)	0,25%
EVA 2012 (1+g)/ (wacc-g)	5 538 670
Valeur terminale actualisée	2 565 297
Détermination du MVA :	
Actif économique 2007	4 473 217
+somme des EVA actualisés	238 345
+valeur terminale actualisée	2 565 297
=MVA	7 276 859
Détermination de la capitalisation boursière théorique :	
=MVA	7 276 859
- Dettes financières nettes 2007	2 295 254
- Intérêts minoritaires 2007	52 416
+ Immobilisations financières 2007	270 129
Capitalisation boursière théorique	5 199 318
Nombre d'actions	1 358 000
Prix de l'action	3,829

La valeur des fonds propres de SERVICOM selon la Market Value Added s'élève à 5 199 318 dinars soit 3,829 dinars par action.

B. ETUDE DE SENSIBILITE

Un calcul de la sensibilité de la valeur des capitaux propres de SERVICOM par rapport au Bêta (qui influe sur WACC) et le taux de croissance à l'infini se présente comme suit:

		Valeur des fonds propres (en DT)				
		Taux de croissance à l'infini				
		0%	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%
Bêta	1	6 581 005	6 647 578	6 716 570	6 788 118	6 862 365
	1,2	5 823 448	5 877 739	5 933 847	5 991 863	6 051 888
	1,4	5 154 480	5 199 318	5 245 546	5 293 228	5 342 434
	1,6	4 558 620	4 596 058	4 634 575	4 674 219	4 715 041
	1,8	4 024 050	4 055 607	4 088 016	4 121 312	4 155 530

		Prix de l'action (en DT)				
		Taux de croissance à l'infini				
		0%	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%
Bêta	1	4,846	4,895	4,946	4,999	5,053
	1,2	4,288	4,328	4,370	4,412	4,456
	1,4	3,796	3,829	3,863	3,898	3,934
	1,6	3,357	3,384	3,413	3,442	3,472
	1,8	2,963	2,986	3,010	3,035	3,060

2.2.2.3. LA METHODE DE RENTABILITE

L'actualisation des bénéfices est une autre approche par les flux. Le concept est simple: la valeur d'une action, comme celle de tout titre financier, est égale à la valeur actualisée des bénéfices auxquels elle donne droit. On se place ici du point de vue de l'actionnaire. Ainsi, le taux d'actualisation à retenir est le coût des capitaux propres.

$$\text{Capitalisation boursière théorique de l'entreprise} = \sum_{i=1}^n \frac{RN_i}{(1 + E(rcp))^i} + \frac{RN_n \times \left[\frac{(1+g)}{(E(rcp) - g)} \right]}{(1 + E(rcp))^n}$$

Avec RN_i : résultats nets de chaque année

A. DETERMINATION DE LA CAPITALISATION BOUSIERE THEORIQUE

En DT	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Résultat net consolidé prévisionnel	190 437	161 511	603 118	1 096 686	1 680 673	2 237 540
Taux d'actualisation: E(rcp)	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%
Taux de croissance à l'infini "g"	0,25%					
VT = [résultat 2012 * (1+g)] / (E(rcp)-g)						10 083 659
Total à actualiser	-	161 511	603 118	1 096 686	1 680 673	12 321 199
Flux actualisés	-	131 851	401 942	596 657	746 460	4 467 421
Val de rentabilité	6 344 331					
Capitalisation boursière théorique	6 344 331					
Nombre d'actions	1 358 000					
Prix de l'action	4,672					

La valeur de la société SERVICOM calculée selon la méthode de rentabilité est de 6 344 331 dinars, soit 4,672 dinars par action.

B. ETUDE DE SENSIBILITE

Le calcul de la sensibilité de la valorisation de SERVICOM selon la méthode de rentabilité par rapport au Bêta et au taux de croissance à l'infini « g » présente comme suit :

		Valeur des fonds propres (en DT)				
		Taux de croissance à l'infini				
		0%	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%
Bêta	1	8 600 349	8 692 429	8 787 161	8 884 659	8 985 047
	1,2	7 304 137	7 370 801	7 439 159	7 509 275	7 581 220
	1,4	6 294 683	6 344 331	6 395 108	6 447 053	6 500 206
	1,6	5 490 042	5 527 876	5 566 489	5 605 904	5 646 147
	1,8	4 836 410	4 865 795	4 895 733	4 926 238	4 957 327

		Prix de l'action (en DT)				
		Taux de croissance à l'infini				
		0%	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%
Bêta	1	6,333	6,401	6,471	6,542	6,616
	1,2	5,379	5,428	5,478	5,530	5,583
	1,4	4,635	4,672	4,709	4,747	4,787
	1,6	4,043	4,071	4,099	4,128	4,158
	1,8	3,561	3,583	3,605	3,628	3,650

2.2.2.4. LA METHODE DU GOODWILL

Selon cette méthode la valeur de l'entreprise serait égale à la différence entre :

- 1) Les bénéfices à réaliser dans le cadre de l'exercice de son activité normale, et ;
- 2) La valeur de son actif net comptable (c'est-à-dire la valeur de l'ensemble de ses actifs hors immobilisations incorporelles, ainsi que ses dettes existantes) rémunérée au taux sans risque.

La goodwill est donc la valeur actuelle des superprofits que procure à l'entreprise l'ensemble des éléments incorporels qui la composent. Ce super profit est saisi comme étant la différence entre la rentabilité dégagée effectivement par l'entreprise et la rentabilité normale qu'elle devrait en tirer.

$$\text{Goodwill} = \sum_{i=1}^n \frac{SP_i}{(1 + E(rcp))^i} \quad \text{avec SP : super profits}$$

$$\text{Sachant que : } SP = \sum_{i=1}^n RN_i - [ANC2007 \times rfx(1 - t)] \quad \text{avec « RN » : résultats nets et « t » : taux d'impôt théorique}$$

Ainsi, la capitalisation boursière théorique est égale au goodwill plus l'actif net comptable (2007).

A. DETERMINATION DE LA CAPITALISATION BOURSIERE THEORIQUE

En DT	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Actif net comptable 2007	2 446 757					
rf: taux sans risque	6,296%					
Rémunération ANC (au taux sans risque)		154 048	154 048	154 048	154 048	154 048
IS théorique		14%	26%	27%	23%	22%
Rémunération nette		133 239	114 647	113 147	118 077	120 244
Bénéfice net		161 511	603 118	1 096 686	1 680 673	2 237 540
Super profit		28 272	488 470	983 539	1 562 597	2 117 296
Taux d'actualisation E(Rcp)		22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%
Super profit actualisé		23 080	325 536	535 099	694 017	767 689
Cumul des super profits	0	23 080	348 617	883 715	1 577 732	2 345 422
Good will	2 345 422					
ANC 2007	2 446 757					
Capitalisation boursière théorique	4 792 179					
Nombre d'actions	1 358 000					
Prix de l'action	3,529					

Cette méthode dégage une valorisation de SERVICOM de l'ordre de 4 792 179 dinars soit 3,529 dinars par action.

B. ETUDE DE SENSIBILITE

Le calcul de la sensibilité de la valorisation de SERVICOM selon la méthode de Goodwill par rapport au Bêta se présente comme suit :

Valeur des fonds propres (en DT)		
Bêta	1	5 163 335
	1,2	4 968 624
	1,4	4 792 179
	1,6	4 631 935
	1,8	4 486 098
Prix de l'action (en DT)		
Bêta	1	3,802
	1,2	3,659
	1,4	3,529
	1,6	3,411
	1,8	3,303

2.2.3. SYNTHÈSE DES METHODES D'EVALUATION

Les différentes méthodes d'évaluation retenues sont les méthodes des Cash Flow Disponibles Actualisés, la méthode EVA-MVA, et à titre indicatif les méthodes de rentabilité et de goodwill. Les résultats obtenus aboutissent à ce qui suit :

En DT	DCF	EVA-MVA	M. de rentabilité	GW	Moyenne pondérée
CAPL Théorique (en DT)	6 720 970	5 199 318	6 344 331	4 792 179	5 960 144
Prix de l'action (en DT)	4,949	3,829	4,672	3,529	4,389
Pondération	50%	50%	A titre indicatif		

La moyenne des méthodes donne une valeur de 5 960 144 dinars, soit 4,389 DT par action.

2.2.4. LE PRIX PROPOSE

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société SERVICOM tenue le 25/09/2008 a approuvé l'augmentation du capital social en numéraire de 1 358 000 DT à 2 358 000DT par l'émission de 1 000 000 d'actions au prix d'émission de 3,500 DT (soit une décote de 20,3% par rapport au prix moyen tel que dégagé par les deux méthodes d'évaluation retenues), soit un nominal de 1DT et une prime d'émission de 2,500 DT, ainsi que l'ouverture du capital de la société et son introduction sur le marché alternatif de la cote de la Bourse.

Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 5,6% sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1.000.000 d'actions au prix d'émission de 3,250 DT l'action, soit un nominal de 1 DT et une prime d'émission de 2,250DT.

Ainsi, le prix proposé est de 3,250 dinars par action. Ce prix correspond à une valorisation de l'action SERVICOM, hors effet de l'augmentation de capital, de 4 413 500 dinars ; soit une décote de 25,9% par rapport à la valeur moyenne de l'évaluation.

	2 007	2 008	
		Pré money	Post-money
Capital social (en DT)	1 358 000	1 358 000	2 358 000
Nominal (en DT)	10	1	1
Nombre d'actions	135 800	1 358 000	2 358 000
CAPI. Théorique (en DT)	4 413 500	4 413 500	7 663 500

Caractéristiques de l'offre :

Capital social actuel (En DT)	Nombre d'actions à émettre	Montant nominal de l'augmentation	Montant total à lever	Capital social après augmentation	% de contrôle	Flottant
1 358 000	1 000 000	1 000 000	3 250 000	2 358 000	57,59%	42,41%

Les indicateurs boursiers de SERVICOM se présentent comme suit :

Indicateurs	2007	2008p Pré money	2008p post money	2009p	2010p	2011p	2012p
Capitaux propres consolidés (en DT)	2 448 091	2 875 458	6 375 458	6 901 577	7 921 262	9 383 454	11 308 195
Dettes nettes	2 295 254	2 254 914	-1 245 086	-214 715	633 858	911 509	132 941
VE=CAPI+dettes nettes (en DT)	6 708 754	6 668 414	6 418 414	7 448 785	8 297 358	8 575 009	7 796 441
VE/EBITDA (en X)	11,7	6,6	6,4	4,0	2,8	2,3	1,6
VE/CA (en X)	1,3	0,8	0,8	0,7	0,5	0,3	0,2
VE/CF (en X)	-14,3	18,1	17,4	-20,4	-69,5	16,8	4,7
BPA consolidé (en DT)	0,140 ¹	0,119	0,068	0,256	0,465	0,713	0,949
P/E (en X)	23,2	27,3	47,4	12,7	7,0	4,6	3,4
P/B (en X)	1,8	1,5	0,7	1,1	0,0	0,0	0,0
DPA (en DT)	0,099	0,000	0,000	0,000	0,060	0,100	0,120
DIV yield	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	3,1%	3,7%
ROE consolidé	7,8%	5,6%	2,5%	8,7%	13,8%	17,9%	19,8%
ROA consolidé	3,1%	6,4%	4,4%	8,1%	11,9%	13,9%	15,1%
ROCE consolidé	5,6%	8,7%	8,7%	13,0%	18,0%	21,3%	24,8%
Gearing consolidé	93,8%	78,4%	-19,5%	-3,1%	8,0%	9,7%	1,2%

¹ Calculé sur la base d'un nominal de 1 DT pour les besoins de comparaison.

2.3 OPERATIONS FINANCIERES RECENTES

Les opérations financières récentes concernent le rachat des actions SERVICOM dans le cadre de conventions de rétrocession entre les actionnaires ci-dessous et l'ATD sicar. Il s'agit des actionnaires suivants :

- Majdi ZARKOUNA
- Ali BOUCHNIBA
- Yousri CHAABANE
- Chiheb BENHMIDA
- Taoufik DIMASSI
- Slahddine AMMOUCHI
- Mohamed Taoufik ZARKOUNA
- Mourad DIMASSI
- Abdesselem LOUATI
- Mokhtar ZARKOUNA
- Rahma OURABI
- Zied BITRI
- Arafet SASSI

En 2008, 13 opérations d'enregistrement en Bourse ont été réalisées sur la valeur SERVICOM. Elles ont porté sur 10 802 actions (soit 7,95% du capital) à un prix moyen unitaire de 11,399DT. Ces transactions s'inscrivent dans le cadre de conventions de rétrocession d'actions conclues avec l'ATD SICAR. Lors de la réalisation de ces opérations, la valeur nominale de l'action SERVICOM était de 10DT. Jusqu'à mars 2009, aucune transaction n'a été enregistrée.

2.4 REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE

Avant l'offre :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
ATD Sicar	516 997(*)	516 997	38,07%
Majdi ZARKOUNA	326 496	326 496	24,04%
Ali BOUCHNIBA	105 187	105 187	7,75%
Taoufik DIMASSI	98 968	98 968	7,29%
Chiheb BENHMIDA	68 258	68 258	5,03%
Yousri CHAABANE	67 859	67 859	5,00%
Mourad DIMASSI	52 650	52 650	3,88%
Autres actionnaires	121 585	121 585	8,95%
Total	1 358 000	1 358 000	100,00%

(*) Il s'agit de deux conventions de rétrocession d'actions conclues avec l'ATD Sicar en date du 04/05/2005 et 07/04/2006 portant respectivement sur 15 000 actions et 50 000 actions de nominal 10DT.

Après l'offre :

Actionnaires	Nombre d'actions et de droit de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
ATD Sicar	516 997(*)	516 997	21,93%
Majdi ZARKOUNA	326 496	326 496	13,85%
Ali BOUCHNIBA	105 187	105 187	4,46%
Taoufik DIMASSI	98 968	98 968	4,20%
Chiheb BENHMIDA	68 258	68 258	2,89%
Yousri CHAABANE	67 859	67 859	2,88%
Mourad DIMASSI	52 650	52 650	2,23%
Autres actionnaires	121 585	121 585	5,16%
Public	1 000 000	1 000 000	42,41%
Total	2 358 000	2 358 000	100,00%

(*) Il s'agit de deux conventions de rétrocession d'actions conclues avec l'ATD Sicar en date du 04/05/2005 et 07/04/2006 portant respectivement sur 15 000 actions et 50 000 actions de nominal 10DT.

2.5 MODALITES DE PAIEMENT DU PRIX

Pour la présente offre, le prix de l'action SERVICOM a été fixé à 3,250¹ dinars et ce, tous frais, commissions, courtages et taxes compris.

Le règlement des demandes de souscription par les souscripteurs s'effectue au comptant auprès des intermédiaires en Bourse au moment du dépôt de la demande. En cas de satisfaction partielle de la demande de souscription, l'intermédiaire en Bourse avise chaque souscripteur du nombre d'actions qui lui ont été accordées par la commission de dépouillement et lui restitue le solde constitué par le différentiel entre le montant des versements effectués et le montant effectif des actions souscrites, sans frais, ni intérêts dans un délai ne dépassant pas les trois (3) jours ouvrables à compter du jour de la déclaration du résultat de l'offre.

¹ Fixé par l'AGE du 07/04/2009

2.6 PERIODE DE VALIDITE DE L'OFFRE

L'offre à prix ferme est ouverte au public du 11/05/2009 au 26/05/2009 inclus.

2.7 DATE DE JOUISSANCE DES ACTIONS

Les actions nouvelles portent jouissance à partir du 01/01/2008.

2.8 ETABLISSEMENTS DOMICILIATAIRES

L'ensemble des intermédiaires en Bourse sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions SERVICOM exprimées dans le cadre de la présente offre (cf liste des intermédiaires en Bourse en annexe 2). La somme relative à l'augmentation de capital sera versée au compte indisponible n°01-905-032-1196-0005-72-32 ouvert auprès de l'ATB agence MUTU Internationale.

2.9 MODE DE PLACEMENT, MODALITES ET DELAIS DE DELIVRANCE DES TITRES

L'opération proposée porte sur une offre à prix ferme de 1.000.000 actions nouvelles émises à l'occasion de l'augmentation du capital réservée au public, soit 42,41% du capital social après réalisation de l'augmentation telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009.

Les actions offertes dans le cadre de l'offre à prix ferme seront réparties en deux catégories:

- Catégorie A : 90% des actions offertes soit 900 000 actions seront réservées aux institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au plus 117 900 actions soit 5% du capital après augmentation.
- Catégorie B : 10% des actions offertes soit 100 000 actions seront réservées aux personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères sollicitant au plus 11 790 actions soit 0,5% du capital après augmentation.

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la même manière pour les deux catégories.

Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par l'une des deux catégories, le reliquat sera affecté à l'autre catégorie.

Les demandes de souscription doivent être nominatives et données par écrit aux Intermédiaires en Bourse, précisant obligatoirement, outre la quantité de titres demandée, l'heure et la date de dépôt, ainsi que les mentions suivantes :

- pour les personnes physiques majeures tunisiennes, le numéro de la carte d'identité nationale ;
- pour les personnes physiques mineures tunisiennes, la date de naissance ainsi que le numéro de la carte d'identité nationale du père ou du tuteur légal ;
- pour les personnes morales tunisiennes, le numéro d'inscription au registre de commerce ainsi que la dénomination sociale complète ;
- pour les institutionnels, le numéro d'inscription au registre de commerce s'il y a lieu ainsi que la dénomination sociale complète et pour les Fonds Communs de Placement (FCP), l'identification des gestionnaires suivie de la dénomination du FCP ;
- pour les étrangers, la nature et les références des documents présentés.

Toute demande de souscription ne comportant pas les indications précitées ne sera pas prise en considération par la commission de dépouillement.

La demande de souscription doit porter sur un nombre d'actions qui ne peut être inférieur à cinquante (50) actions ni supérieur à 0,5% du capital social soit 11 790 actions pour les non institutionnels et 5% du capital social soit 117 900 actions pour les institutionnels.

Aucune règle d'antériorité n'est prévue dans la satisfaction des demandes de souscription reçues au cours de la période de validité de l'offre.

Outre la demande qu'elle émet pour son propre compte, une même personne pourra émettre un maximum de :

- Trois (3) demandes de souscription à titre de mandataire d'autres personnes. Ces demandes doivent être accompagnées d'un acte de procuration dûment signé et légalisé.
- Demandes de souscription équivalentes au nombre d'enfants mineurs à charge. Ces demandes doivent être accompagnées d'un extrait de naissance.

Tout acquéreur ne peut émettre qu'une seule demande de souscription déposée auprès d'un seul intermédiaire en Bourse. En cas de dépôt de plusieurs demandes auprès de différents intermédiaires, seule la première par le temps sera acceptée par la commission de dépouillement.

En cas de demandes multiples reproduites chez un même intermédiaire, seule la demande portant sur le plus petit nombre d'actions demandées sera retenue.

Tout intermédiaire chargé du placement des titres est tenu au respect des dispositions énoncées dans le présent chapitre. L'ensemble des documents cités ci-dessus devra être conservé par devers lui et éventuellement présenté à des fins de contrôle.

MODE DE REPARTITION DES TITRES

Les actions offertes seront réparties en 2 catégories :

- 90% pour la catégorie A « les institutionnels tunisiens et/ou étrangers », soit 900 000 actions ;
- 10% pour la catégorie B « les personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères», soit 100 000 actions ;

Le mode de satisfaction des demandes de souscription se fera de la même manière pour les deux catégories.

Les demandes de souscription seront satisfaites au prorata sur la base d'un taux d'allocation de chaque catégorie, déterminé par le rapport quantité offerte/quantité demandée et retenue. Le reliquat non servi sera réparti par la commission de dépouillement.

En cas d'excédent de titres offerts non demandés par l'une des deux catégories, le reliquat sera affecté à l'autre catégorie.

TRANSMISSION DES DEMANDES ET CENTRALISATION

Les intermédiaires en Bourse établissent, par catégorie, les états de demandes de souscription reçues de leurs clients dans le cadre de l'Offre à Prix Ferme.

Les intermédiaires en Bourse transmettront à la BVMT les états de demandes de souscription selon les modalités prévues par l'avis de la Bourse qui sera publié à cet effet sur son bulletin officiel.

Ces états doivent être signés par la personne habilitée et comporter le cachet de la société d'intermédiation. En cas de discordance entre l'état figurant sur le support magnétique et l'état écrit, seul l'état écrit fait foi.

OUVERTURE DES PLIS ET DEPOUILLEMENT

Les états seront communiqués sous plis fermés par le bureau d'ordre central de la Bourse à la commission de dépouillement composée de représentants de la BVMT, d'Axis Capital Bourse et de l'Arab Financial Consultants AFC, intermédiaires en Bourse chargés de l'opération, et en présence du commissaire du gouvernement auprès de la BVMT, de représentants du CMF et de l'AIB. La commission procédera au dépouillement des états, affectera les quotas et établira un procès verbal à cet effet.

DECLARATION DES RESULTATS

Dès la réalisation de l'opération de dépouillement des demandes de souscription, le résultat de l'offre fera l'objet d'un avis qui sera publié sur les Bulletins Officiels de la BVMT et du CMF précisant la suite donnée à l'offre et, en cas de suite positive, l'avis précisera par intermédiaire, le nombre de titres attribué, les demandes retenues et la réduction éventuelle dont les demandes de souscription seront frappées.

REGLEMENT DES CAPITAUX ET LIVRAISON DES TITRES

Au cas où l'offre connaîtra une suite favorable, la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis communiquera, le lendemain de la publication de l'avis de résultat, à chaque intermédiaire, l'état détaillé de ses demandes de souscription retenues et la quantité attribuée à chacun d'eux.

La valeur SERVICOM est inscrite sur les comptes de la STICODEVAM depuis le 25/03/2009 sous le code ISIN TN0007340011.

Les actions de la société seront prises en charge par la STICODEVAM à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire. Ainsi, les opérations de règlement et de livraison seront assurées par cette dernière.

Le registre des actionnaires sera tenu par l'Arab Financial Consultants intermédiaire en Bourse.

2.10 RENSEIGNEMENTS DIVERS SUR L'OFFRE

Le nombre d'actions objet de la présente offre représente 42,41% du capital de la société après réalisation de son augmentation, soit 1 000 000 d'actions, ce qui correspond à un montant de 3 250 000 dinars.

2.11 RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES ACTIONS OFFERTES :

Forme des actions : nominative

Catégorie : ordinaire

Libération : intégrale à la souscription

Jouissance : 01/01/2008

2.11.1. DROITS ATTACHES AUX ACTIONS

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

Selon l'article 32 des statuts de la société, chaque membre de l'Assemblée Générale a autant de voix qu'il possède et représente d'actions.

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

2.11.2. REGIME DE NEGOCIABILITE

Les actions sont librement négociables.

2.11.3. REGIME FISCAL APPLICABLE : droit commun

Les dividendes distribués sont exonérés de l'assiette de l'impôt.

2.12 MARCHE DES TITRES

Il n'existe, à la date du visa, aucun marché pour la négociation des titres offerts. Toutefois, une demande d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis a été présentée à la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. La Bourse a indiqué, en date du 13/03/2009 qu'elle donnera suite à cette demande si le placement des titres prévu dans le présent prospectus est mené à bonne fin.

La société SERVICOM a demandé l'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse de Tunis de la totalité des actions ordinaires y compris celles objet de l'offre, toutes de même catégorie, de nominal 1 dinar, et composant la totalité de son capital.

La Bourse a donné, en date du 13/03/2009, son accord de principe quant à l'admission des actions de la société SERVICOM au marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Il est à signaler que cet accord de principe a été octroyé sur la base d'une évaluation de la société SERVICOM établie par l'intermédiaire en Bourse Arab Financial Consultants « AFC » ayant abouti à un prix d'introduction de 3,500 dinars, soit une décote de 20,3% par rapport au prix moyen tel que dégagé par les deux méthodes d'évaluation retenues.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la Bourse a émis les recommandations suivantes :

- La mise en place d'un pacte d'actionnaires par lequel les actionnaires actuels de SERVICOM s'engagent à maintenir le niveau actuel de leurs participations, soit 57,6% du capital après augmentation, et ce, compte tenu du fait que le développement de la société dépend largement de ses fondateurs et qu'en cas de mésentente entre ces derniers le fonctionnement normal de la société serait affecté ;
- L'engagement des actionnaires actuels de maintenir leurs niveaux de participations pour garder un noyau dur dans le capital de la société et ce, dans l'impossibilité d'établir un pacte d'actionnaires ;
- L'engagement de SERVICOM à garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses deux filiales SERVITRA et SERVITRADE, vu l'importance que prendront ces deux filiales dans le groupe.

Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire de 5,6% (soit une décote totale de 25,9%) sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au prix d'émission de 3,250 DT l'action, soit un nominal de 1 DT et une prime d'émission de 2,250DT.

Au cas où la présente opération aboutirait à des résultats concluants, l'introduction des actions SERVICOM se fera au marché alternatif de la cote de la Bourse au cours de 3,250 dinars, et sera ultérieurement annoncée sur les bulletins officiels de la BVMT et du CMF.

2.13 COTATION DES TITRES

La date de démarrage de la cotation des titres sur le marché alternatif de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis fera l'objet d'un avis qui sera publié sur le bulletin officiel de la BVMT.

Toutefois, la cotation des actions nouvelles ne démarrera qu'après l'accomplissement des formalités juridiques de l'augmentation du capital. Ainsi, les actions nouvelles ne seront cessibles et négociables qu'après la publication d'un avis sur le bulletin officiel de la BVMT.

2.14 TRIBUNAUX COMPETENTS EN CAS DE LITIGES

Tout litige pouvant surgir suite à la présente opération sera de la compétence exclusive des Tribunaux de Tunis.

2.15 AVANTAGE FISCAL

Tel que défini par l'article 23 du code d'incitation aux investissements, les personnes physiques ou morales qui souscrivent au capital initial ou à l'augmentation du capital des entreprises dont l'activité est implantée dans une zone de développement régional bénéficient de la déduction des revenus ou bénéfices investis des revenus ou bénéfices nets soumis à l'impôt sur le revenu des personnes physiques ou à l'impôt sur les sociétés et ce, nonobstant de l'application du minimum d'impôt.

2.16 LISTING SPONSOR :

La société AXIS Capital a été désignée par SERVICOM pour assurer la fonction de Listing Sponsor. Elle aura pour mission d'assister la société pendant son introduction au marché alternatif de la cote de la Bourse et de l'accompagner pour l'accomplissement de ses obligations légales et réglementaires d'informations périodiques et permanentes et ce, pendant les deux exercices suivant son introduction.

2.17 CONTRAT DE LIQUIDITE Néant

2.18 REGULATION DU COURS BOURSIER

Les actionnaires de la société SERVICOM se sont engagés, après l'introduction de la société en Bourse, à obtenir lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, les autorisations nécessaires pour la régulation du cours boursier et ce, conformément à l'article 19 nouveau de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier. Le contrat de régulation sera confié à l'Arab Financial Consultants « AFC » intermédiaire en Bourse.

2.19 ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE ET DES ACTIONNAIRES ACTUELS*

2.19.1 ENGAGEMENTS DE LA SOCIETE :

2.19.1.1 Représentation au conseil d'administration

La société s'engage à réserver un nouveau siège au conseil d'administration au profit des détenteurs des actions acquises dans le cadre de cette opération.

Ce dernier sera désigné lors d'une Assemblée Générale Ordinaire où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter.

2.19.1.2 Tenue des Assemblées Générales

La société s'engage, à partir de la date de son introduction en Bourse, à ce que ses Assemblées Générales se tiennent à Tunis.

2.19.1.3 Engagement d'achever le manuel des procédures

La société s'engage à achever le projet de manuel des procédures.

2.19.1.4 Engagement de créer un comité permanent d'audit :

La société s'engage à créer un comité permanent d'audit conformément à l'article 256 bis du code des sociétés commerciales.

2.19.1.5 Engagement de se conformer à la loi sur la dématérialisation des titres :

La société s'engage à se conformer à la réglementation en vigueur en matière de tenue de comptes de valeurs mobilières.

2.19.1.6 Tenue de communications financières

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

2.19.1.7 Engagement d'exercer un contrôle exclusif au sein des deux filiales : SERVITRA et SERVITRADE

SERVICOM s'engage à garder en permanence un niveau de participation suffisamment élevé lui permettant d'exercer un contrôle exclusif sur les politiques opérationnelles et financières de ses deux filiales SERVITRA et SERVITRADE, vu l'importance que prendront ces deux filiales dans le groupe.

2.19.2 ENGAGEMENTS DES ACTIONNAIRES ACTUELS DE LA SOCIETE*

2.19.2.1 Engagement de ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société

Les actionnaires actuels de la société SERVICOM s'engagent à ne pas céder plus de 5% de leurs participations au capital de la société dans le public, sauf autorisation spéciale du Conseil du Marché Financier, et ce pendant deux (2) ans à compter de la date d'introduction.

2.19.2.2 Engagement de ne pas développer une activité locale concurrente

Les actionnaires actuels personnes physiques de la société SERVICOM s'engagent à ne pas développer une activité locale concurrente à celle de la société.

*ATD Sicar, Mr Majdi Zarkouna, Mr Ali BOUCHNIBA, Mr Taoufik DIMASSI, Mr Chiheb BENHMIDA, Mr Yousri CHAABANE, Mr Mourad DIMASSI, Mr Abdesslem Louati, Mr Taoufik Zarkouna, Mr Slaheddine AMMOUCHI, Mme Rahma OURABI, Mr Arafet Sassi, Mr Mokhtar ZARKOUNA et Mr Zied BITRI.

CHAPITRE 3. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL

3.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR

3.1.1. DENOMINATION ET SIEGE SOCIAL

Dénomination sociale : « SERVICOM »

Siège social : Cité Ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan

Tél: 77 273 459 Fax: 77 273 460 Email: contacts@servi.com.tn

Site Web: www.servi.com.tn

3.1.2. FORME JURIDIQUE ET LEGISLATION PARTICULIERE APPLICABLE

Forme juridique : Société Anonyme.

Législation particulière applicable: Code d'incitation aux investissements.

3.1.3. DATE DE CONSTITUTION ET DUREE

Date de constitution : 03/03/2003

Durée : 99 ans

3.1.4. OBJET SOCIAL (ARTICLE 3 DES STATUTS) :

La société a pour objet :

- L'entreprise générale dans l'installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes ;
- La réalisation de toute prise de participation dans les entreprises commerciales, industrielles et de service par voie de création de sociétés nouvelles de souscription d'achat de titres ou droits sociaux ;
- Et généralement toutes autres opérations financières, industrielles, commerciales, agricoles, mobilières, immobilières ou autres pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tout autre objet similaire ou connexe de nature à favoriser son extension et son développement.

3.1.5. NUMERO DU REGISTRE DE COMMERCE :

B111212003

3.1.6. EXERCICE SOCIAL :

Du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque année.

3.1.7. CLAUSES STATUTAIRES PARTICULIERES

□ Répartition des bénéfices, dividendes (article 40 des statuts)

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

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

1) 5% (Cinq pour cent) au moins pour la constitution de fonds de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ce fonds de réserves a atteint une somme égale au dixième du capital social, mais reprend son cours si cette réserve vient à être entamée.

2) Sur l'excédent disponible, l'Assemblée Générale Ordinaire a le droit, sur proposition du Conseil d'Administration, de prélever toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont elle règle l'affectation ou l'emploi, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant, soit de les distribuer aux actionnaires.

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

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

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

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

□ Augmentation et réduction du capital social (article 7 des statuts)

Le capital social pourra, par décision de l'assemblée générale extraordinaire, être augmenté en une ou plusieurs fois, par la création d'actions ordinaires ou privilégiées, attribuées en représentation d'apports en nature ou en numéraire, ou par compensation des créances certaines, échues et dont le montant est connu par la société, ou encore par incorporation de tout ou partie des bénéfices et des réserves, au moyen de la création d'actions nouvelles ou de l'élévation de la valeur nominale des actions existantes.

Il pourra être également réduit par décision de l'assemblée générale extraordinaire.

❑ Dispositions communes aux Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires

✓ Nature des Assemblées (article 26 des statuts)

L'Assemblée Générale des actionnaires peut être constitutive, ordinaire ou extraordinaire. L'assemblée générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires.

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

✓ Convocation des Assemblées (article 27 des statuts)

Les actionnaires doivent se réunir en assemblée générale ordinaire, au moins une fois par année, dans les six (6) premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice, jour, heure et lieu indiqués sur l'avis de convocation.

Les Assemblées Générales sont convoquées soit par le Conseil d'Administration par un avis publié au journal officiel de la république Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion.

L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion, ainsi que l'ordre du jour.

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

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

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

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

✓ Droit de siéger aux Assemblées Générales (article 28 des statuts)

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

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

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

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

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

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

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

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

L'Assemblée Générale est présidée par le Président du Conseil d'Administration, ou, en son absence, par un administrateur désigné par l'Assemblée.

Au cas où l'Assemblée est convoquée à la diligence d'une personne étrangère au Conseil d'Administration (Commissaire aux Comptes, liquidateur), il revient à la personne ayant fait la convocation de présider l'Assemblée.

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

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

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

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

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

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

✓ **Droit de vote à l'assemblée générale : (article 32 des statuts)**

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

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

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

❑ **Assemblées Générales Ordinaires**

✓ **Composition - Quorum - Vote (article 34 des statuts)**

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

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

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

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

✓ **Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire (article 35 des statuts)**

L'assemblée générale ordinaire entend le rapport du conseil d'administration sur la gestion de la société. Elle entend également le rapport du ou des commissaires aux comptes sur le mandat qu'elle leur a conféré, ainsi que leurs rapports spéciaux, s'il y a lieu.

D'une manière générale, elle contrôle les actes du conseil d'administration et détermine souverainement la conduite des affaires de la société pour toutes les questions qui ne sont pas de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire.

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

Elle fixe les prélèvements à effectuer pour la constitution ou l'augmentation de tous fonds de réserves ou de prévoyance, décide tout report à nouveau des bénéfices, fixe les dividendes à répartir. Elle nomme, remplace, révoque ou réélit les administrateurs. Elle approuve ou rejette les nominations provisoires d'administrateurs effectuées par le conseil d'administration.

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

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

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

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

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

La société s'engage à conformer l'article 35 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

❑ **Assemblées Générales Extraordinaires**

✓ **Composition - Quorum - Vote (article 36 des statuts)**

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

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

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

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

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

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

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

✓ **Pouvoirs de l'Assemblée Générale Extraordinaire (article 37 des statuts)**

L'Assemblée Générale Extraordinaire peut, sur proposition du Conseil d'Administration ou d'un ou plusieurs actionnaires représentant au moins le tiers du capital social, délibérer sur toutes modifications à apporter aux statuts et qui sont autorisées par la loi et les règlements.

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

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

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

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

3.1.8. NATIONALITE

Tunisienne

3.1.9. CAPITAL SOCIAL

1.358.000 dinars divisé en 1.358.000 actions de nominal 1* dinar entièrement libérés.

3.1.10. MATRICULE FISCAL

MA/000/826619/W

3.1.11. REGIME FISCAL

Droit Commun

3.1.12. LIEU OU PEUVENT ETRE CONSULTES LES DOCUMENTS DE LA SOCIETE

Siège de la société SERVICOM :Cité Ishbilja Route de Tunis 3100 Kairouan

3.1.13. RESPONSABLE CHARGE DE L'INFORMATION ET DES RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES, LE CMF, LA BVMT ET LA STICODEVAM

Mr Mourad Dimassi

Directeur Administratif et Financier de la société SERVICOM

Cité Ishbilja Route de Tunis 3100 Kairouan

Tél: 77 273 459 Fax : (216) 77 273 460 /E-mail : Mourad.dimassi@servi.com.tn

3.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE

Capital social	:	1 358 000 dinars
Nombre d'actions	:	1 358 000 actions
Nominal	:	1 dinar
Forme des actions	:	Nominative
Catégorie	:	Ordinaire
Libération	:	Intégrale
Jouissance	:	1er janvier 2008

* L'AGE du 25/09/2008 a décidé de réduire la valeur nominale de l'action de 10DT à 1DT (cf tableau d'évolution du capital social page 44)

3.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL

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

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

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

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

3.4. REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2008

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant En dinars	% du capital et des droits de vote
ATD Sicar	516 997	516 997	38,07%
Majdi ZARKOUNA	326 496	326 496	24,04%
Ali BOUCHNIBA	105 187	105 187	7,75%
Taoufik DIMASSI	98 968	98 968	7,29%
Chiheb BENHMIDA	68 258	68 258	5,03%
Yousri CHAABANE	67 859	67 859	5,00%
Mourad DIMASSI	52 650	52 650	3,88%
Abdesslem Louati	40 350	40 350	2,97%
Taoufik ZARKOUNA	38 771	38 771	2,86%
Slaheddine AMMOUCHI	18 301	18 301	1,35%
Rahma OURABI	12 513	12 513	0,92%
Arafet Sassi	10 030	10 030	0,74%
Mokhtar ZARKOUNA	905	905	0,07%
Zied BITRI	715	715	0,05%
TOTAL	1 358 000	1 358 000	100,00%

3.4.1. ACTIONNAIRES DETENANT INDIVIDUELLEMENT 3% ET PLUS DU CAPITAL SOCIAL ET DES DROITS DE VOTE AU 31/12/2008

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
ATD Sicar	516 997	516 997	38,07%
Majdi ZARKOUNA	326 496	326 496	24,04%
Ali BOUCHNIBA	105 187	105 187	7,75%
Taoufik DIMASSI	98 968	98 968	7,29%
Chiheb BENHMIDA	68 258	68 258	5,03%
Yousri CHAABANE	67 859	67 859	5,00%
Mourad DIMASSI	52 650	52 650	3,88%
Total	1 236 415	1 236 415	91,05%

3.4.2. CAPITAL ET DROITS DE VOTE DETENUS PAR L'ENSEMBLE DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2008

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et des droits de vote
ATD Sicar	516 997	516 997	38,07%
Majdi ZARKOUNA	326 496	326 496	24,04%
Taoufik DIMASSI	98 968	98 968	7,29%
Chiheb BENHMIDA	68 258	68 258	5,03%
Mourad DIMASSI (*)	52 650	52 650	3,88%
Total	1 063 369	1 063 369	78,30%

(*) En date du 26/02/2009, Mr Mourad DIMASSI a présenté sa démission au conseil d'administration et ce, pour se conformer aux dispositions de l'article 196 du code des sociétés commerciales.

3.4.3. NOMBRE D'ACTIONNAIRES

Au 31/12/2008, le capital de « SERVICOM » est réparti entre 14 actionnaires, dont :

- 1 actionnaire personne morale
- 13 actionnaires personnes physiques

3.5. DESCRIPTION SOMMAIRE DU « GROUPE SERVICOM »

3.5.1. Présentation générale du groupe

3.5.1.1. Présentation des sociétés du groupe au 31/12/2007

SERVICOM a étendu son domaine d'activité à travers la création d'autres sociétés opérant dans le domaine de l'installation et de distribution de toutes sortes d'équipements d'infrastructure ; une activité multidisciplinaire permettant de bénéficier d'un effet de synergie entre les sociétés du groupe sans recours aux travaux de sous-traitance.

Actuellement, Le groupe SERVICOM se compose de 5 sociétés :

DENOMINATION SOCIALE	Forme juridique	Date de création	Capital social actuel (En DT)	Nombre d'actions ou de parts sociales	Participation SERVICOM (en Nombre d'actions)	Participation de SERVICOM au 31/12/2007	Participation Actuelle de SERVICOM
SERVICOM (société mère)	SA	2003	1 358 000	1 358 000			
SERVITRA	SA	2005	600 000 (*)	60 000	18 475	44,99%	30,79%
SERVITRADE	SA	2006	200 000 (**)	20 000	10 990	99,76%	54,95%
SIRTTP-SERVICOM	SARL	2004	70 000	7 000	3 500	50,00%	50,00%
SERVIPRINT	SA	2006	170 000	17 000	6 896	40,56%	40,56%

(*) Au cours de l'année 2008, le capital social de SERVITRA a été porté de 200 mDT à 600 mDT

(**) Au cours de l'année 2008, le capital social de SERVITRADE a été porté de 50 mDT à 200 mDT

– **SERVICOM** : La société mère offre ses services de travaux d'infrastructures de télécommunication et de génie civil, d'entretien et d'extension de réseaux téléphoniques fixes et en fibres optiques et d'installation de réseaux d'entreprises et de réseaux sans fils (WIFI).

– **SERVITRA** : créée en 2005 avec un capital de 50 000 DT. Son capital social actuel s'élève à 600 000 DT, détenu à hauteur de 30,79% par SERVICOM et 49,17% par SIM sicar* (convention de portage). Elle est considérée comme étant le fleuron du groupe SERVICOM.

En effet, c'est une entreprise de travaux publics multidisciplinaire opérant dans le domaine des travaux d'infrastructures, de voirie et de pose de tous types de canalisations tels que : les réseaux de transport et de distribution de gaz, éclairage public moyenne et basse tension, travaux de fonçage et de fouille, réalisation de postes de transformation, installations électriques de bâtiments...

– **SERVITRADE** : créée en 2006 avec un capital de 50 000 DT. Son capital social actuel s'élève à 200 000 DT, détenu à hauteur de 54,95% par SERVICOM et 45% par SIM sicar* (convention de portage). SERVITRADE est le représentant exclusif de « HITACHI Chauffage & Climatisation » en Tunisie. Elle distribue des machines et des équipements de climatisation et de chauffage de la marque « HITACHI » adaptés aux différents types d'applications.

* les actions objet de ces conventions de portage signées au profit de Mr. Majdi ZARKOUNA seront cédées à la société SERVICOM dans les mêmes conditions initialement prévues, et ce, en vertu d'une convention établie entre ce dernier et la société.

En 2008, la société a complété sa gamme de produits en distribuant exclusivement la marque italienne « SABIANA » qui est spécialiste dans la fabrication des centrales de traitement d'air.

– **SERVIPRINT** : créée en 2006 avec un capital de 170 000 DT. Son capital social est détenu à hauteur de 40,56% par SERVICOM et 49,41% par ATD sicar (contrat de portage). SERVIPRINT se spécialise dans l'imprimerie numérique, petits et grands formats, noir et blanc et couleurs sur différents types de supports, y compris l'habillage des véhicules et les tâches publicitaires...

– **SIRTTP-SERVICOM** : créée en 2004, par joint-venture avec la société SIRTTP, SIRTTP-SERVICOM est une société opérant dans le même domaine que SERVICOM. Son capital social s'élève à 70 mille dinars et détenu à hauteur de 50% par SERVICOM.

La société a été créée dans le cadre de la réalisation de trois projets en partenariat avec SIRTTP (partenaire ponctuel). Actuellement elle se trouve en veilleuse. Sa liquidation est prévue pour cette année.

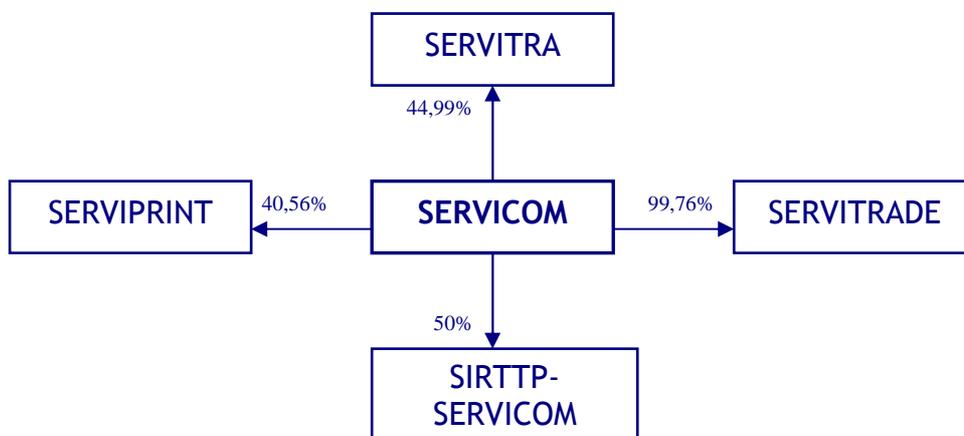
Au 31/12/2007, SERVICOM établit des états financiers consolidés. Le périmètre de consolidation est le suivant :

Sociétés	Capital	% de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	% d'intérêt
SERVICOM	1 358 000	100,00%	Mère	IG	100,00%
SERVITRA	200 000	44,99%	Filiale	IG	44,99%
SERVITRADE	50 000	99,76%	Filiale	IG	99,76%
SERVIPRINT	170 000	40,56%	Filiale	IG	40,56%
SIRTTP-SERVICOM	70 000	50,00%	Coentreprise	IP	50,00%

IG : intégration globale

IP : intégration proportionnelle

3.5.1.2. Schéma financier du groupe SERVICOM au 31/12/2007 :



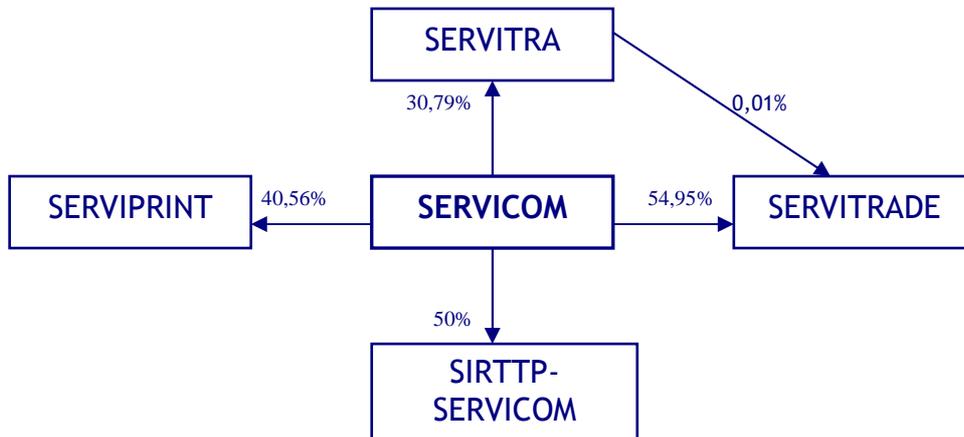
3.5.1.3. État des participations réciproques entre les sociétés du groupe au 31/12/2007:

↗	SERVICOM	SERVITRA	SERVITRADE	SIRTTP-SERVICOM	SERVIPRINT
SERVICOM	-	44,99%	99,76%	50,00%	40,56%
SERVITRA	-	-	-	-	-
SERVITRADE	-	-	-	-	-
SIRTTP-SERVICOM	-	-	-	-	-
SERVIPRINT	-	-	-	-	-

3.5.1.4. Événements récents modifiant le schéma financier du groupe :

- 1) L'augmentation de capital de la société SERVITRA (approuvée par l'AGE du 28/12/2007) a été réalisée au cours de l'année 2008. Ainsi, le capital social de la société a été porté de 200 mDT à 600 mDT et la participation de la SERVICOM est passée de 44,99% à 30,79%.
- 2) L'augmentation de capital de la société SERVITRADE (approuvée par l'AGE du 28/12/2007) a été réalisée au cours de l'année 2008. Ainsi, le capital social de la société a été porté de 50 mDT à 200 mDT et la participation de la SERVICOM est passée de 99,76% à 54,95%.
- 3) A partir de 2008, la SERVITRA détient deux actions au capital de la société SERVITRADE.

A la suite de ces opérations, le schéma de financier ainsi que le tableau des participations réciproques entre les sociétés du groupe se présentent désormais comme suit :



↗	SERVICOM	SERVITRA	SERVITRADE	SIRTTP-SERVICOM	SERVIPRINT
SERVICOM	-	30,79%	54,95%	50,00%	40,56%
SERVITRA	-	-	0,01%	-	-
SERVITRADE	-	-	-	-	-
SIRTTP-SERVICOM	-	-	-	-	-
SERVIPRINT	-	-	-	-	-

3.5.1.5. Chiffres clés des sociétés du groupe au 31/12/2007

En dinars

Stes du groupe	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Charges financières nettes	Résultat net	Actifs non courants	Actifs courants	Total actifs *	Capitaux propres avant affectation	Total passifs *	Dividendes à distribuer
SERVICOM	6 020 284	175 675	-76 744	285 241	888 954	4 994 809	5 883 764	2 478 595	3 405 169	134 354
SERVITRA	702 365	-62 440	-4 615	-68 475	66 859	859 256	926 115	99 754	826 362	0
SERVITRADE	1 194 230	5 920	-30 613	-26 327	72 983	610 138	683 121	14 604	668 517	0
SERVIPRINT	353 559	-71 212	-481	-52 322	174 430	125 345	299 775	79 072	220 703	0
SIRTTP-SERVICOM	1 505 712	401 255	-9 655	400 324	6 629	836 097	842 726	477 324	365 401	400 324
Total	9 776 150	449 198	-122 108	538 441	1 209 855	7 425 645	8 635 501	3 149 349	5 486 152	534 678

* Hors leasing

3.5.1.6. Les engagements financiers du groupe au 31/12/2007

En dinars

Stes du groupe	Crédit bancaires MLT	Echéance à moins d'un an	Concours bancaires (Découvert)	Effets escomptés non échus	Leasing	Cautions	Total engagement
SERVICOM	22 500	1 141 533	18 744	0	751 301	1 893 550	3 827 628
SERVITRA	0	366 000 (1)	201 521	0	452 192	518 999	1 538 712
SERVITRADE	0	273 712 (2)	0	215 414	81 803	2 480	573 409
SERVIPRINT	0	45 000 (3)	0	0	82 635	0	127 635
SIRTTTP-SERVICOM	0	160 000 (4)	51 857	0	34 031	70 452	316 340
Total	22 500	1 986 245	272 122	215 414	1 401 962	2 485 481	6 383 724

(1) dont un prêt d'un montant de 205 000 dinars accordé par la SERVICOM

(2) dont un prêt d'un montant de 235 000 dinars accordé par la SERVICOM

(3) il s'agit du prêt accordé par la SERVICOM

(4) Il s'agit de prêt accordé par la société SIRTTTP

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

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

En 2007, la SERVICOM a signé les contrats de prêts suivants avec ses filiales :

En DT	Montants prêtés	Durée	Taux d'intérêt
SERVITRA	205 000	1 an	8%
SERVITRADE	235 000	1 an	8%
SERVIPRINT	45 000	1 an	8%
TOTAL	485 000		

3.5.2. Relations de la SERVICOM avec les sociétés du groupe au 31/12/2007

3.5.2.1. Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe

Crédits reçus : Néant

Prêts octroyés :

En DT	Montant des intérêts perçus en 2007	Taux annuels	Encours des prêts au 31/12/2007
SERVITRA	4 558	8%	205 000
SERVITRADE	7 090	8%	235 000
SERVIPRINT	426	8%	45 000
TOTAL	12 074		485 000

3.5.2.2. Les créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe

Créances sur les sociétés du groupe :

Au 31/12/2007, le montant des créances sur les sociétés du groupe s'élève à 538 DT. Il s'agit d'une créance envers la société SERVITRA.

Dettes envers les sociétés du groupe :

Au 31/12/2007 l'encours des dettes envers les sociétés du groupe sont comme suit :

Société	Montant (en DT)
SERVIPRINT	649
SERVITRA	2 678
SIRTTP-S	89 216
Total	92 543

3.5.2.3. Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe

- ✓ Reçus : néant
- ✓ Donnés :

En 2007, SERVICOM a participé à l'augmentation de capital de la société SERVITRA comme suit :

Sociétés	Montants en DT	Explications
SERVITRA	62 000 DT	La participation de SERVICOM est passée de 55,96% à 44,99%

En 2008, SERVICOM a participé à l'augmentation de capital de deux de ses filiales, il s'agit de :

Sociétés	Montants en DT	Explications
SERVITRA	94 770	La participation de SERVICOM est passée de 44,99% à 30,79%
SERVITRADE	60 020	La participation de SERVICOM est passée de 99,76% à 54,95%
TOTAL	154 790	

3.5.2.4. Dividendes et autres rémunérations encaissés par SERVICOM et distribués par les sociétés du groupe :

Dividendes encaissés par SERVICOM et distribués par les sociétés du groupe en 2007 au titre de l'exercice 2006

Sociétés	Nombre de parts sociales * détenues par SERVICOM	Dividende par part sociale	Dividendes encaissés par SERVICOM
SIRTTP-S	3 325	24,651 DT	81 964 DT

* Nombre de parts sociales détenues le jour de distribution de dividendes

Dividendes encaissés par SERVICOM et distribués par les sociétés du groupe en 2008 au titre de l'exercice 2007

Sociétés	Nombre de parts sociales * détenues par SERVICOM	Dividende par part sociale	Dividendes encaissés par SERVICOM
SIRTTP-S	3 500	57,189 DT	200 162 DT

* Nombre de parts sociales détenues le jour de distribution de dividendes

3.5.2.5. Dividendes distribués par SERVICOM et encaissés par les sociétés du groupe en 2007 au titre de l'exercice 2006

Néant

3.5.2.6. Les garanties, sûretés réelles et cautions données ou reçues des sociétés du groupe

- ✓ Reçus : néant
- ✓ Donnés :

Sociétés	Montants en DT	Explications
SERVITRA	1 000 000	SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRA d'obtenir des crédits de gestion auprès de ses bailleurs de fonds
SERVITRADE	400 000	SERVICOM a donné sa caution solidaire pour permettre à SERVITRADE d'obtenir 3 crédits de gestion

3.5.3. Relations commerciales entre la SERVICOM et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2007

La facturation intergroupe porte sur les ventes et les prestations de services liées à l'activité des sociétés ainsi que la refacturation des charges communes d'exploitation.

La facturation entre les sociétés de groupe des ventes et des prestations de services liées à l'activité obéit aux mêmes règles que la facturation aux autres clients à l'exception des avances sur commandes qui ne sont pas exigées.

En ce qui concerne les charges communes, leur facturation est établie selon des méthodes rigoureuses d'estimation de la quote-part revenant à chaque société.

3.5.3.1 Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe

- ✓ Encaissé: néant
- ✓ Décaissé:

Sociétés	Montants en DT
SERVITRA	10 044
SERVIPRINT	1 455
SIRTTP-S	71 832
TOTAL	83 331

3.5.3.2 Les achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du groupe

- ✓ Achats : néant
- ✓ Ventes : néant

3.5.3.3 Les prestations de services reçues ou données

✓ **Reçus :**

Les prestations de services reçues au cours de l'année 2007 sont résumées ci-dessous :

Sociétés	Montants en DT	Explications
SERVITRA	1 632	En contrepartie de travaux de sous-traitance réalisés par SERVITRA au profit de SERVICOM
SERVIPRINT	3 574	En contre partie de travaux d'impression
SIRTTP-S	19 704	En contre partie de travaux de sous-traitance et d'achat de fournitures
TOTAL	24 910	

✓ **Donnés :** néant

3.5.3.4 Les contrats de gestion :

Néant

3.5.3.5 Les contrats de location

Néant

3.5.3.6 Les fonds gérés

Néant

3.6. RELATIONS AVEC LES AUTRES PARTIES LIEES AU 31/12/2007

3.6.1. Informations sur les engagements

Au 31/12/2007, les engagements de SERVICOM envers l'ATD SICAR s'élèvent à 559 089DT matérialisés par deux conventions de rétrocession d'actions.

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

✓ **Reçus :** néant

✓ **Donnés :** néant

3.6.3. Transferts de ressources

✓ **Reçus :** Néant

✓ **Donnés :** Les jetons de présence et dividendes alloués aux administrateurs au titre de l'exercice 2007, s'élèvent à 110 454DT dont 5 250 DT représentant les jetons de présence et 105 204DT les dividendes.

3.6.4. Relations commerciales :

En 2007 et outre les jetons de présence perçus par Mr Mourad DIMASSI en tant que membre du conseil d'administration, ce dernier a touché un salaire de la société en sa qualité de Directeur Administratif et Financier (Cf page 167).

3.6.5. Les prestations de services reçues ou données

Néant

3.6.6. Engagements des dirigeants par rapport à SERVICOM

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

Nature de la caution	Montants en DT
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur cautions bancaires	1 893 500
Cautions solidaire et personnelle du PDG sur leasing	751 301
TOTAL	2 644 801

3.7. DIVIDENDES

La distribution des dividendes relatifs aux trois derniers exercices a été comme suit :

	2005	2006	2007
Capital (en dinars)	358 000	1 358 000	1 358 000
Nombre d'actions	35 800	135 800	135 800
Dividende global (en dinars)	-	159 972	134 354
Dividende par action (en dinars)	-	1,178	0,989
Valeur Nominale (en dinars)	10	10	10
Dividende en % du nominal	-	11,78%	9,89%
Résultat Net (en dinars)	515 288	842 903	285 241
Résultat Net par action (en dinar)	14,394	6,207	2,100
Taux de distribution	-	18,98%	47,10%
Date de mise en paiement	-	23/07/2007	Pas encore

3.8. MARCHE DES TITRES

Les actions de la société SERVICOM ne sont négociées ni sur le marché local ni à l'étranger. La société ne possède pas de titres de créances négociés sur le marché local ou à l'étranger.

CHAPITRE 4. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION

L'analyse sectorielle et financière porte, essentiellement, sur les sociétés SERVICOM, SERVITRA et SERVITRADE. Les travaux d'évaluation ont été établis sur la base d'états financiers consolidés ne tenant compte que des 3 sociétés précitées, puisque qu'il y a un effet de synergie entre ces dernières.

Nous présentons dans ce qui suit les secteurs d'activités de ces trois entreprises.

4.1. PRESENTATION GENERALE DE SERVICOM ET DE SON SECTEUR D'ACTIVITE

Le secteur des télécommunications a considérablement évolué au cours des dix dernières années. La technologie n'a pas cessé de se développer et de se perfectionner. A l'origine, le réseau de transmission était simplement constitué de fils reliés à un standard manipulé manuellement.

Avec l'expansion du réseau, la technologie s'est raffinée et le téléphone s'est graduellement imposé dans les entreprises et chez les particuliers, et le réseau s'est agrandi.

4.1.1. Technologies du secteur des télécommunications

1) Fibre optique :

La fibre optique peut être considérée comme un conducteur haut de gamme utilisé pour transporter des volumes importants de données à grande vitesse.

Elle est utilisée essentiellement :

- Pour constituer l'épine dorsale des réseaux d'entreprises, le backbone¹,
- Dans les liaisons vers l'extérieur (inter-sites ou de raccordement),
- Dans les SAN² dits Fibre Channel,
- Dans certains milieux industriels pour échapper aux perturbations électromagnétiques générées par les machines.

Les avantages du procédé de transmission par fibre optique sont nombreux :

- Faible perte de signal sur une grande distance contrairement aux transmissions électriques dans un conducteur métallique,
- Vitesses de transmission très élevées,
- Poids au mètre faible (ce qui est important, aussi bien pour réduire le poids qu'exercent les installations complexes dans les bâtiments, que pour réduire la traction des longs câbles à leurs extrémités),

¹ C'est la partie centrale d'un réseau d'entreprise. Elle permet de connecter entre eux plusieurs sous-réseaux et représente la zone la plus performante et la plus sûre du réseau.

² Acronyme de « Storage Area Network » qui désigne une sous-partie d'un réseau. Elle connecte des serveurs d'archivage de grande capacité et laisse ainsi d'autres serveurs se concentrer sur le traitement des informations.

- Insensibilité aux interférences extérieures (proximité d'un néon ou d'un câble à haute tension, par exemple),
- Pas d'échauffement (à haute fréquence le cuivre chauffe, il faut le refroidir pour obtenir des débits très élevés).

2) XDSL

La technologie XDSL (Acronyme pour X Digital Subscriber Line. Le X peut revêtir différents caractères) permet de transmettre des données à haut débit sur des conducteurs téléphoniques métalliques courants.

Plusieurs standards aboutissent à des services différents.

Les technologies DSL¹ ont des caractéristiques communes bien particulières :

- Utilisation du raccordement téléphonique fixe de l'abonné,
- Utilisation de la portion de bande passante laissée libre par les transmissions téléphoniques classiques,
- Distance exploitable limitée,
- Faible coût d'usage, principalement en raison de l'utilisation du raccordement de l'abonné déjà existant.

L'ADSL est la solution DSL, de loin, la plus employée. Elle permet le transport des communications téléphoniques classiques ainsi que des communications numériques résidentielles (Internet, télévision numérique...). Elle se caractérise principalement par des débits différents suivant que l'abonné effectue un :

- DOWNLOAD : c'est-à-dire qu'il télécharge des données à partir d'internet
- UPLOAD : c'est-à-dire qu'il transmet des données vers internet, dans ce cas, la vitesse est généralement 4 fois plus faible.

3) WiMax

La technologie WiMax² permet de créer des liaisons à haut débit par des ondes radio sur une dizaine de kilomètres autour de l'antenne.

Le passage de câbles ou de fibres étant très coûteux, le WiMax peut être utilisé là où ces liaisons traditionnelles ne peuvent être envisagées, ce qui est généralement le cas des zones faiblement peuplées ou faiblement industrialisées. Actuellement, ses principales utilisations sont :

- La création de liaisons spécifiques entre 2 sites privés,
- La desserte et l'accès à l'Internet haut débit pour des territoires jusqu'alors non éligibles, appelés zones blanches.

¹ Acronyme pour « Digital Subscriber Line » proche de l'XDSL et de sa variante la plus connue l'ADSL.

² Acronyme pour « Worldwide Interoperability for Microwave Access » Technologie de communication sans fil longue portée (jusqu'à 20 KM).

4) Courant porteur en ligne

Le CPL est une nouvelle technologie de réseau informatique qui se base sur l'exploitation du réseau électrique existant. La transmission des données est rendue possible grâce à un signal à haute fréquence contenant les informations sous format analogique ajouté au signal basse fréquence 50 Hz existant. Ce signal électrique modulé est transmis par le réseau électrique et est « décodé » à l'arrivée par un modem spécifique. Ce type de transmission de données est déjà utilisé par EDF pour permuter les compteurs en mode heures pleines ou heures creuses.

On distingue deux types de CPL :

- **Indoor** : à l'utilisation dans un bâtiment professionnel qui est alors directement concurrente du Wi-Fi, on peut rajouter l'utilisation familiale, a priori plus souple et plus intuitive que le Wi-Fi. Il suffit simplement de brancher le modem sur une prise du secteur et d'y connecter son PC.
- **Outdoor** : à l'extérieur des constructions. C'est l'une des réponses possibles à la desserte des localités et des habitations isolées, non desservies par l'ADSL.

5) Next Generation Network « NGN »

L'Union Internationale des télécommunications définit le NGN (Next Generation Network) comme un réseau en mode paquet qui est en mesure d'assurer des services de télécommunication et d'utiliser de multiples technologies de transport à large bande à qualité de service imposée et dans lequel les fonctions liées aux services sont indépendantes des technologies sous-jacentes liées au transport.

Dans certaines parties du monde, le trafic de données prend rapidement le pas sur le trafic vocal et la tendance est nettement à l'augmentation en bande passante pour les données, tandis que la voix peut suffire de la même bande passante (64 kbit/s), voire d'une moindre.

Cette nouvelle topologie offre les avantages suivants :

- Grâce au NGN, l'opérateur dispose d'un réseau multiservice permettant d'interfacer n'importe quel type d'accès (Boucle locale, PABX, Commutateur d'accès téléphonique, accès ADSL, accès mobile GSM ou UMTS, téléphone IP, etc.)
- L'opérateur n'aura plus à terme qu'à exploiter un seul réseau multiservice.
- Elle utilise le transport comme l'IP ou l'ATM ignorant les limites des réseaux TDM (Time Division Multiplexing) à 64 kbit/s. En effet le TDM perd son efficacité dès lors que l'on souhaite introduire des services asymétriques, sporadiques ou à débit binaire variable.
- C'est une topologie ouverte qui peut transporter aussi bien les services téléphoniques que les services de multimédia (vidéo, données temps réel).
- Elle dissocie la partie support du réseau de la partie contrôle, leur permettant d'évoluer séparément et brisant la structure de communication monolithique. En effet, la couche transport peut être modifiée sans impact sur les couches contrôle et application.
- Elle utilise des interfaces ouvertes entre tous les éléments, permettant à l'opérateur d'acheter les meilleurs produits pour chaque partie de son réseau.

4.1.2. Réseau de télécommunications en Tunisie

Le réseau de télécommunications tunisien se trouve parmi les plus modernes du bassin méditerranéen. Il est composé de sept noeuds à l'échelle nationale équipés de commutateurs multiservices à haut débit, intégrant le trafic téléphonique, le trafic Internet et multimédia. Ce réseau est prolongé à l'intérieur des régions par des réseaux régionaux adaptés et conçus pour rapprocher au mieux les services des zones urbaines et des principaux sites d'activité. La Tunisie dispose également d'un réseau téléphonique entièrement numérisé avec une couverture de 100% de l'ensemble du territoire.

Dans le cadre des mesures présidentielles visant à moderniser les services des technologies de la communication et à en améliorer la qualité (notamment en ce qui concerne la mise en place d'une infrastructure appropriée et la facilitation de l'accès à l'Internet haut débit), des dispositions pratiques ont été prises. On cite :

- L'application, à partir du 1er janvier 2009, des nouveaux tarifs des lignes internationales louées, en concrétisation de la décision présidentielle de les réduire au taux de 25%,
- La pose d'un 3^{ème} câble sous-marin avec l'Europe, ce qui devrait porter la capacité de la bande passante à 30 gigabits à la seconde, l'ultime but étant d'améliorer l'accès au réseau de l'Internet,
- La capacité de raccordement de la Tunisie au réseau Internet a été augmentée de 8,75 gigabits par seconde à 11 gigabits par seconde,
- Le démarrage de la commercialisation des services de connexion à Internet par fibres optiques et les lignes numériques à haut débit (ADSL).

Les efforts sont centrés sur la téléphonie, Internet et l'économie immatérielle ainsi que sur les réseaux de transmissions de données.

Les résultats enregistrés dans le secteur des TIC durant les 8 premiers mois de l'année 2008, ont fait ressortir le renforcement de la part des TIC dans le PIB pour atteindre près de 10% contre 9% en 2007. Il se dégage aussi une croissance rapide ayant touché toutes les branches d'activités aussi bien au niveau des entreprises qu'à l'échelle du grand public.

TIC en chiffres

Réalisations durant les 8 premiers mois de 2008

- Evolution du nombre des abonnés au réseau GSM pour atteindre 8 375 000, contre 7 424 000 abonnés à la même période de l'année dernière.
- Evolution de la couverture GSM pour atteindre la moyenne de 81 abonnés pour 100 habitants.
- Nette amélioration de la qualité des services GSM. Le taux d'encombrement du réseau a baissé pour atteindre 1.8%, contre 16% à la même période de l'année dernière.
- Augmentation du nombre des utilisateurs Internet de 39% pour atteindre les 2 310 000, contre 1 663 000 durant la même période de l'année dernière.
- Multiplication par deux du nombre des abonnés au réseau ADSL, il passe de 83 000 abonnés à la fin de août 2007 à 166 000.
- Evolution de la structure des abonnés haut débit. Le nombre des abonnés ayant un débit supérieur à 512 kb/s a atteint le seuil de 39.6%, contre seulement 12.2% durant la même période de l'année dernière.
- Evolution du nombre des abonnés au réseau ADSL pour un débit dépassant 1 Mb/s pour atteindre 26 000 abonnés, contre 5 150 abonnés durant la même période de l'année dernière.
- Démarrage des services du réseau haut débit Wimax, plus de 700 entreprises sont connectées à ce réseau.
- Augmentation du nombre des abonnés au réseau de transmission de données via VSat pour atteindre 420 bénéficiaires dont notamment les centres d'appels, les entreprises d'export des logiciels et des solutions informatiques.
- Multiplication de la bande passante Internet à l'international pour atteindre 5.1 Gb/s, contre 2.4 Gb/s à la même période de l'année dernière.
- Réalisation d'un projet de connexion de 54 zones industrielles et zones administratives et économiques pour connecter 1 600 entreprises avec un débit pouvant atteindre 2 mégabits.

Source : ministère des technologies de la communication

1) Téléphonie fixe :

Actuellement, la téléphonie fixe est entièrement assurée par l'opérateur public Tunisie Télécom. Le réseau téléphonique filaire est entièrement numérique et intègre la technologie RNIS (Réseau Numérique à Intégration de Service) permettant une transmission simultanée de voix et de données.

La croissance du nombre d'abonnés au réseau téléphonique a connue une certaine stagnation pendant la période 2003-2007, cette stagnation est principalement due à la substitution de la téléphonie fixe par celle du mobile.

Indicateurs

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Nombre d'abonnés au réseau téléphonique fixe (en milliers)	850	955	1 056	1 149	1 164	1 204	1 257	1 268	1 273	1 239
évolution	13,03%	12,35%	10,58%	8,81%	1,31%	3,44%	4,40%	0,88%	0,39%	-2,67%

Source : chiffres publiés par le Ministère des Technologies de la Communication

2) Enjeux de l'implantation d'un deuxième opérateur de Téléphonie fixe

En décembre 2008, le Ministère des Technologies de la Communication a publié un appel d'offres international concernant l'installation et l'exploitation d'un réseau de téléphonie fixe et mobile de troisième génération (Internet et autres services), signant la fin du monopole de la téléphonie fixe qui limite la valeur et la qualité de l'investissement dans l'infrastructure et apportant également une dynamique à ce projet qui devrait être achevé au cours de l'année prochaine et permettre d'ouvrir à la concurrence le secteur de la téléphonie fixe.

Les résultats de l'appel d'offres international seront annoncés au mois de juin 2009. D'après le Ministère des Technologies de la Communication, 13 entreprises du Golfe et d'Europe ont manifesté leur intérêt pour cet appel d'offres. Le nouvel opérateur, qui sera le troisième dans le pays, permettra, de renforcer les efforts de modernisation de l'infrastructure des technologies de l'information et de la communication (TIC) et d'améliorer les services Internet à haut débit, notamment, ceux destinés aux entreprises.

Le réseau téléphonique existant en Tunisie est la propriété de Tunisie Télécom. Il y a donc deux possibilités de distribution pour un nouvel opérateur :

1. Répliquer intégralement le réseau et desservir ses clients par son propre réseau.
2. Passer par la partie terminale du réseau qui est la ligne de l'abonné depuis le répartiteur. Pour que l'opérateur puisse gérer de bout en bout le réseau qui lui relie à ses clients et construire des offres différenciées, l'opérateur historique doit fournir à son concurrent un accès direct à sa boucle locale : c'est le dégroupage de la boucle locale.

Cet accès dégroupé au réseau local consiste en la fourniture de paires de cuivre nues à l'opérateur alternatif, qui installe alors lui-même ses équipements de transmission sur ces paires. L'usage du réseau local de l'opérateur historique est naturellement rémunéré par l'opérateur utilisateur. Ce dernier doit placer ses équipements de transmission à l'extrémité de la boucle locale, pour pouvoir relier ces lignes à son propre réseau.

3) Téléphonie mobile

Après un début difficile dû au manque d'infrastructures, renforcé par une demande très forte de la population, des mesures ont été prises à partir de 1999 pour développer ce secteur : augmentation de la capacité du réseau et attribution d'une deuxième licence GSM.

Actuellement, on compte deux licences de téléphonie mobile, la première détenue par Tunisie Télécom, l'opérateur historique, la seconde par Orascom Télécom Tunisie (Tunisiana).

La norme GSM a introduit la technologie numérique à partir de mars 1998.

Un premier service de technologie mobile, clôt en 2006, utilisait l'analogique (norme NMT) était disponible chez Tunisie Télécom depuis 1985. Depuis l'ouverture du capital de Tunisie Télécom à hauteur de 35% (attribué à l'Emirati Tecom DIG) le 27/04/2006, Tunisie Télécom a diversifié son offre, proposant la navigation sur Internet et la réception de mails (technologie Edge sur GPRS), offre déjà présente chez Tunisiana depuis mars 2006.

Le secteur de téléphonie mobile est presque saturé, mais il est encore en retard dans les services proposés et n'intègre pas encore la troisième génération (Visio téléphonie, Internet haut débit...).

Indicateurs

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Nombre d'abonnés aux services téléphoniques mobiles	55 258	119 075	389 208	561 434	1 911 648	3 735 695	5 680 726	7 339 047	7 842 619	8 569 312
<i>Evolution</i>	<i>41,69%</i>	<i>115,49%</i>	<i>226,86%</i>	<i>44,25%</i>	<i>240,49%</i>	<i>95,42%</i>	<i>52,07%</i>	<i>29,19%</i>	<i>6,86%</i>	<i>9,27%</i>

Source : chiffres publiés par le Ministère des Technologies de la Communication

Actuellement et dans l'ensemble, plus de 94% des 10,2 millions de Tunisiens ont un abonnement téléphonique fixe ou mobile.

Télé densité : Lignes téléphoniques pour 100 habitants

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Lignes téléphoniques pour 100 habitants	9,5	11,7	15,0	17,6	30,9	49,5	68,8	84,5	88,8	94,7

Source : chiffres publiés par le Ministère des Technologies de la Communication

4) Internet et transmission des données

Le réseau Internet couvre la totalité du pays et dispose d'une bande passante internationale d'une capacité de 5,1 gb/s en 2008 contre 2,4 gb/s en 2007.

Il existe deux types de Fournisseurs d'Accès à Internet (FAI) :

- En liaisons filaires : douze fournisseurs, dont sept étatiques pour les organismes publics et cinq privés pour les entreprises et le grand public, disposant d'une

bande passante internationale d'une capacité de 5,1 gb/s. Ils proposent des connexions allant de 126kb (sur tout le territoire) à 2M en ADSL.

- En liaisons satellite : Divona Télécom, propose aux grands comptes et aux opérateurs économiques en zones difficiles d'accès des services Internet via satellite.

Indicateurs

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Nombre d'abonnés au réseau internet	59 551	76 711	91 787	121 000	150 220	179 440	253 149	281 257
Nombre d'utilisateurs	410 000	505 500	630 000	835 000	953 770	1 294 910	1 722 190	2 800 000
Nombre d'abonnés/1000 habitants	6,16	7,8	9,24	12,12	14,9	17,6	24,66	27,15

Source : chiffres publiés par le Ministère des Technologies de la Communication

En ce qui concerne la transmission des données, les deux tableaux suivants retracent respectivement le nombre d'abonnés au réseau de transmission des données et la répartition du réseau de transmission des données en Tunisie.

Nombre d'abonnés au réseau de transmission des données

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
LS	3 016	3 501	3 930	4 228	4 464	4 891	5 173	4 475
X25	3 391	3 303	2 678	2 412	1 842	1 026	491	311
RNIS	640	893	1 163	1 854	2 192	2 614	2 186	2 972
ADSL		26	259	2 839	16 491	45 543	114 166	212 489
Frame Relay	154	1 211	2 332	3 720	4 555	5 453	6 336	7 144
TOTAL	7 201	8 934	10 362	15 053	29 544	59 527	128 352	227 391

Répartition du réseau de Transmission des Données

Education	46,70%
Familles	15,10%
Opérateurs privés	13,40%
Maisons de jeunes	8,90%
Universités	7,30%
Publinets	5,40%
Administrations publiques	1,60%
Institutions publiques non éducatives	1,60%
Total	100,00%

4.1.3. Positionnement de SERVICOM dans le secteur

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

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

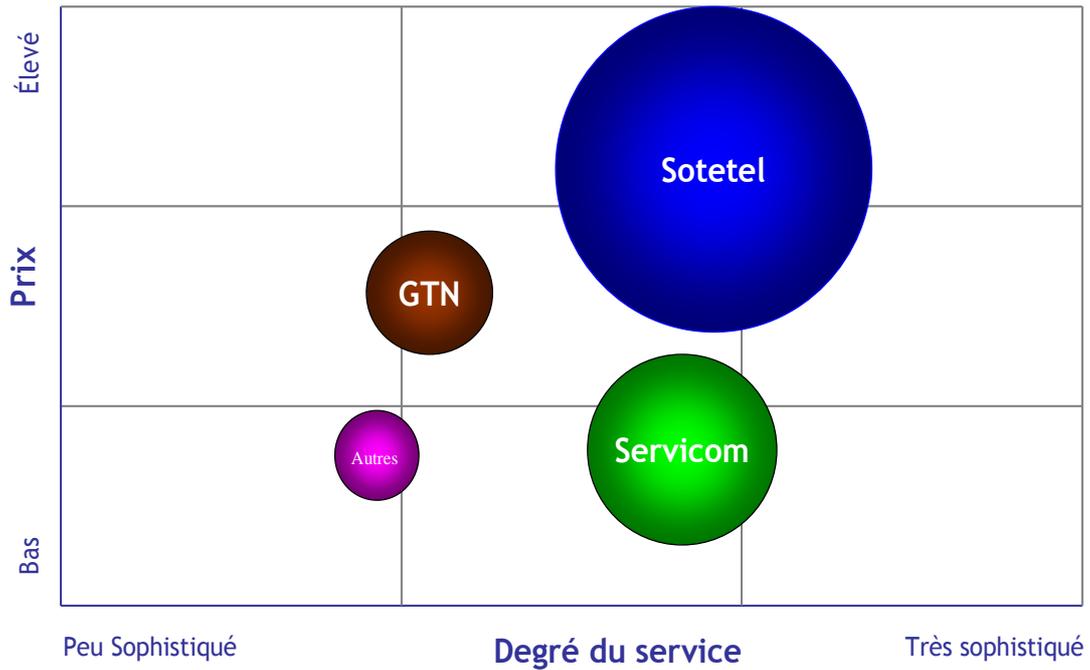
Les principaux concurrents de SERVICOM sont au nombre de quatre (4). En 2007, les activités maîtrisées par les principaux intervenants du secteur sont les suivantes :

Sociétés	SERVICOM	SOTETEL	GTN	RETEL	ECR
Activité en Tunisie					
- RLA	X	X	X	X	X
- Réseaux d'Entreprise	X	X			
- Transmissions	X	X	X	X	X
- Réseaux Mobiles		X	X		
- Commutation		X			
Activité à l'étranger	-	X	-	-	X

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

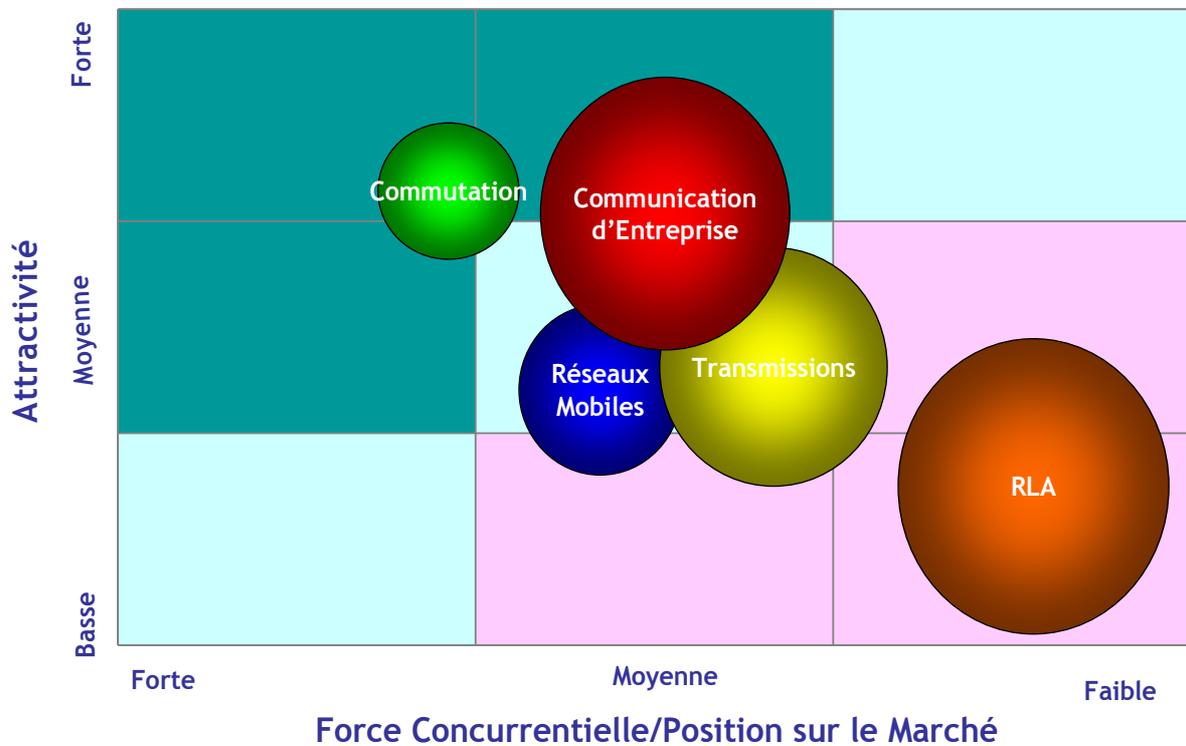
Pour l'activité « RLA », Tunisie Télécom est le seul donneur d'ordres dans le pays du fait qu'il est l'unique opérateur de téléphonie fixe. En 2007, le chiffre d'affaires en « RLA » est estimé à 20MDT dont 6,6MDT pour SOTETEL et 6MDT pour SERVICOM, soit une part de marché respectivement de 33% et 30%.

Cartographie des Groupes Stratégiques (2007)



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

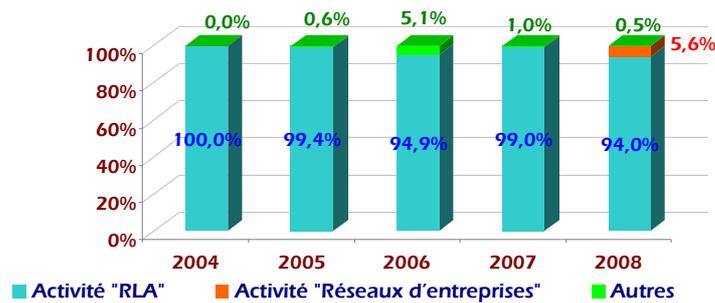
Matrice Attractivité - Compétitivité (2007)



NB: La taille représente la répartition du revenu total

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

Evolution du Chiffre d'affaires de SERVICOM depuis 2004



Au 30/09/2008, le chiffre d'affaires total en RLA est estimé à 25 MDT, dont 10,951 MDT pour SOTETEL et 2,870 MDT pour SERVICOM, soit une part de marché de 43,80% pour SOTETEL et 11,48% pour SERVICOM. La baisse de la part de marché en 2008 est due au changement de stratégie adopté par SERVICOM et l'orientation vers l'activité « réseaux d'entreprises ».

4.1.4. Présentation de la société et de son activité

SERVICOM offre des services de travaux d'infrastructures de télécommunication et de génie civil, d'entretien et d'extension de réseaux téléphoniques fixes et en fibres optiques et d'installation de réseaux sans fils (WIFI).

La société SERVICOM a été créée en 2003 avec un capital initial de 20 mille dinars. Depuis, la SERVICOM n'a cessé de s'agrandir et de voir son capital social évoluer, grâce à plusieurs opérations d'augmentation de capital, pour atteindre 1.358 mille dinars en 2006.

Jusqu'en 2007 l'activité de SERVICOM s'est toujours limitée à l'activité RLA. Ayant une activité à la fois mono-produit et mono-client et dans une optique de diversification de ses activités, SERVICOM a introduit, en 2008, l'activité « réseaux d'entreprises ».

	2005	2006	2007	Var 2007/2006
Produits d'exploitation (en DT)	2 065 603	5 165 694	6 084 104	17,8%

En 2007, les produits d'exploitation ont enregistré une évolution de l'ordre de 17,8% par rapport à 2006.

4.1.4.1. Politique d'approvisionnement

Chaque début année, Tunisie Télécom, le principal client de SERVICOM, annonce les projets à réaliser. Ainsi, le responsable d'approvisionnement estime les besoins en fournitures et matières premières et contacte ses fournisseurs pour passer la commande.

SERVICOM a conclu avec ses fournisseurs des conventions qui consistent à s'engager à acheter, sur une année, une quantité prédéfinie de matières premières et de fournitures (estimée selon le carnet de commandes) et de passer une commande une fois par an avec une marge de réalisation de plus ou moins 20% à un prix fixe, lui permettant d'éviter le risque de hausse des cours de matières premières et surtout celle du cuivre (câblage).

L'approvisionnement et le règlement se font d'une manière progressive (selon les besoins) sur toute l'année.

De même, bénéficiant d'un effet de synergie avec les sociétés du groupe, SERVICOM dispose d'un fort pouvoir de négociation avec ses fournisseurs puisqu'elle a constitué une centrale d'achat qui regroupe tous les besoins du groupe pour passer une seule commande à un prix compétitif.

	2005	2006	2007	Var 2007/2006
Produits d'exploitation	2 065 603	5 165 694	6 084 104	17,8%
Achats consommés	560 576	2 123 917	3 980 598	87,4%
Marge brute	1 505 027	3 041 777	2 103 506	-30,8%
Taux de marge brute	72,9%	58,9%	34,6%	-41,3%

Les achats consommés englobent principalement les fournitures et les matières premières. En 2007, ces achats ont évolué de 87,4% par rapport à 2006.

L'évolution des achats consommés en 2007 a été engendrée par l'acquisition d'une quantité de matières premières et fournitures qui dépasse largement les besoins de la société. En effet, Tunisie Télécom a changé, ponctuellement en 2007, sa procédure d'octroi de marchés ce qui a eu comme effet une surestimation, pour SERVICOM, de ses besoins en matières premières et fournitures. Rappelons que SERVICOM passe ses commandes en fournitures et matières premières chaque début d'année en fonction des projets à réaliser annoncés par Tunisie Télécom. Cette procédure adoptée, en 2007, par Tunisie Télécom n'a plus cours aujourd'hui.

Cette forte hausse des achats consommés s'est répercutée sur la marge brute et par conséquent sur le résultat net qui affichent, respectivement, une baisse de l'ordre de 30,8% et 66,2% par rapport à 2006.

En DT	2005	2006	2007	Var 2007/2006
Résultat net de l'exercice	515 288	842 903	285 241	-66,2%
Taux de marge nette	24,9%	16,3%	4,7%	-71,3%

4.1.4.2. La gestion des projets

L'activité de SERVICOM nécessite beaucoup de mains d'ouvres, de fournitures et de matières premières. La bonne gestion des projets est primordiale pour réussir dans ce type d'activité.

SERVICOM arrive à mener une gestion optimale de ses projets grâce à :

- Une présence sur tout le territoire national à travers une vingtaine d'agences (dont une dizaine mobiles) ;
- Un personnel qualifié ;
- Une bonne organisation ;
- Un fort pouvoir de négociation avec ses fournisseurs ;

- Un système d'information performant qui permet, à tout instant, de vérifier l'état d'avancement des projets en cours, le suivi de la production, des stocks, le suivi du personnel et également un suivi financier et comptable ;
- Une réduction des frais de stockage par l'exploitation d'un dépôt central par toutes les sociétés du groupe (SERVICOM, SERVITRA et SERVITRADE).

Le personnel de SERVICOM est classé en deux catégories :

- Personnel administratif : il s'agit de personnel permanent
- Personnel lié aux chantiers : il s'agit de personnel exécutif recruté selon les besoins (ouvriers...)

Soucieuse de la qualité de gestion de ses projets, SERVICOM attribue cette tâche aux ingénieurs.

	2005	2006	2007
Charges de personnel/ Produits d'exploitation	13,2%	20,4%	20,2%

Le ratio « charges de personnel/produits d'exploitation » est passé de 13,2% en 2005 à 20,2% en 2007 suite à l'évolution de l'activité de SERVICOM sur cette période.

4.1.4.3. Indicateurs d'activité trimestriels au 30/06/2008

En dinars

Désignation	T2 - 2007	T2 - 2008	Variation	Au 30/06/2007	Au 30/06/2008	variation	Au 31/12/2007
Produits d'exploitation	2 041 137	756 651	-62,9%	3 570 111	1 931 180	-45,9%	6 020 784
RLA et transmission	2 041 137	756 651	-62,9%	3 569 611	1 918 124	-46,3%	6 020 284 (*)
Réseaux d'entreprises	0	0	0%	0	0	0%	0
Autres Produits d'Exploitation	0	0	0%	500	13 056	2511,2%	500
Charges d'Exploitation	1 937 639	1 290 817	-33,4%	3 341 708	2 125 321	-36,4%	5 845 109
Variation de stocks de produits finis et des encours	124 532	-72 790	-158,5%	41 207	100 345	143,5%	-63 320 (*)
Achats consommées de marchandises	1 291 481	736 955	-42,9%	2 285 436	973 870	-57,4%	3 980 597 (*)
Charges de personnel	344 624	281 789	-18,2%	667 357	581 767	-12,8%	1 227 883
Dotations aux amortissements et aux provisions	17 941	138 330	671,0%	17 941	138 432	671,6%	46 492
Autres charges d'Exploitation	159 061	206 533	29,8%	329 767	330 907	0,3%	653 457
Résultat d'Exploitation	103 498	-534 166	-616,1 %	228 403	-194 141	-184,9%	175 675
Marge brute	625 124	92 486	-85,2%	1 243 468	856 965	-31,1%	2 103 507
Taux de marge	31%	12%	-60,1%	35%	44%	27,4%	35%
Produits financiers	80 871	143 033	76,9%	88 197	156 899	77,9%	171 759
Charges Financières	21 493	46 324	115,5%	42 485	74 205	74,7%	76 744

(*) Chiffres retraités (Cf. page 147)

4.2. Indicateurs d'activité trimestriels au 31/12/2008*

En dinars

Désignation	T4 - 2007	T4 - 2008	Variation	Au 31/12/2007	Au 31/12/2008	Variation
Produits d'exploitation	1 365 872	1 263 436	-7,5%	6 020 784	4 170 251	-30,7%
RLA et transmission	1 365 872	1 048 477	-23,2%	6 020 284	3 918 689	-34,9%
Réseaux d'entreprises	0	208 015	100,0%	0	231 562	100,0%
Autres Produits d'Exploitation	0	6 944	100,0%	500	20 000	3900%
Charges d'Exploitation	1 588 015	939 412	-40,8%	5 845 109	4 292 884	-26,6%
Variation de stocks de produits finis et des encours	-27 242	-110 877	307,0%	-63 320	184 069	-390,7%
Achats consommées de marchandises	1 173 615	779 388	-33,6%	3 980 597	2 332 342	-41,4%
Charges de personnel	269 894	173 362	-35,8%	1 227 883	1 013 645	-17,4%
Dotations aux amortissements et aux provisions	19 408	7 216	-62,8%	46 492	154 536	232,4%
Autres charges d'Exploitation	152 340	90 323	-40,7%	653 457	608 292	-6,9%
Résultat d'exploitation	-222 143	324 024	-245,9%	175 675	-122 633	-169,8%
Marge brute	219 499	594 925	171,0%	2 103 507	1 653 840	-21,4%
Taux de marge	16%	47%	193,0%	35%	40%	13,5%
Produits financiers	83 122	58 662	-29,4%	171 759	216 458	26,0%
Charges Financières	23 091	100 170	333,8%	76 744	188 435	145,5%

(*) les Chiffres de l'exercice 2008 ne sont pas encore audités

Chiffre d'affaires, Carnets de commandes :

Au 31/12/2008, le chiffre d'affaires a atteint 4 170mDT, l'activité RLA représente 93,97% du chiffre d'affaires et correspond principalement aux marchés réalisés pour le compte de TUNISIE TELECOM (49 marchés).

Par ailleurs, l'activité réseaux d'entreprises, développée en 2008, a généré durant l'année 2008 un chiffre d'affaires de l'ordre de 231 mDT et correspond à des marchés conclus principalement avec : la STAR, NEXANS et Groupe BOUKHATER.

Charges d'exploitation :

Les charges d'exploitation se sont établies à 4 293 mDT au terme de l'année 2008, contre 5 845 mDT une année auparavant.

Résultat d'exploitation :

Le résultat d'exploitation dégagé par la société à fin 2008 s'affiche en baisse de 169,8% à -123 mDT. Cette baisse découle du fait que 2008 a été une année de transition vers le nouveau métier « réseaux d'entreprises » au détriment de l'activité « RLA ». De ce fait, la société a été amenée à investir énormément notamment dans la formation de ses ingénieurs et de proposer des prix très compétitifs pour pouvoir décrocher des marchés dans cette nouvelle activité.

Marge brute :

Au 31/12/2008, la marge brute de la société s'est dépréciée de 21,4% pour s'établir à 1 654 mDT étant donné la baisse enregistrée au niveau du chiffre d'affaires.

Charges de personnel :

Les charges de personnel administratif ont atteint 371 mDT au 31/12/2008.

Par ailleurs, sur la même période les charges de personnel lié aux chantiers ont atteint 642 mDT.

Investissements réalisés en 2008 :

Au cours de l'année 2008, SERVICOM a réalisé les acquisitions suivantes :

- Acquisition de matériels de transport pour 46 849 DT.
- Acquisition de matériels informatiques pour 13 469 DT.

4.3. Les agréments de SERVICOM :

SERVICOM dispose de tous les agréments en télécommunication, c'est-à-dire lui permettant d'accéder à tous les marchés publics en télécommunications.

➤ *RA Catégorie 2*

Agrément attribué par le ministère des technologies de la communication pour la réalisation des réseaux de télécommunications publiques spécialité réseaux de distribution.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité pose et raccordement des câbles téléphoniques destinés à la mise en place des réseaux locaux de distribution de lignes d'abonnés quelques soient leurs enveloppes.

➤ *CT Catégorie 2*

Agrément attribué par le ministère des technologies de la communication pour la réalisation des réseaux de télécommunications publiques spécialité Systèmes Câblés de Transmission.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité pose et raccordement de câbles, métalliques et en fibres optiques, de transmission quelques soient leurs enveloppes.

➤ *TD Catégorie 2*

Agrément attribué par le ministère des technologies de la communication pour l'installation et la maintenance des terminaux de télécommunications spécialité terminaux de transmission de données.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité installation et maintenance des modems, terminaux vidéotex, fax/modems, systèmes vocaux, équipements de câblage et de réseaux informatiques, routeurs, concentrateurs de données, multiplexeurs de données, terminaux et systèmes numériques quelques soient leurs enveloppes.

➤ *TF Catégorie 2*

Agrément attribué par le ministère des technologies de la communication pour l'installation et la maintenance des terminaux de télécommunications spécialité Terminaux téléphoniques et réseaux d'entreprises.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité installation et maintenance des terminaux et des systèmes de téléphonie fixe privée (postes téléphoniques, autocommutateurs privés...), des postes téléphoniques sans cordon, des répondeurs téléphoniques, des télécopieurs, des télex, des taxiphones et compteurs d'unités de taxe, ainsi que l'équipement d'immeubles en distributions téléphoniques internes quelques soient leurs enveloppes.

➤ **TR Catégorie 2**

Agrément attribué par le ministère des technologies de la communication pour l'installation et la maintenance des terminaux de télécommunications spécialité terminaux radioélectriques.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité terminaux radioélectriques destinés à la transmission du trafic téléphonique dont le débit ne dépasse pas 2 mégabits/seconde, quelques soient leurs enveloppes

➤ **ST Catégorie 2**

Agrément attribué par le ministère des technologies de la communication pour la réalisation des réseaux de télécommunications publiques spécialité équipements de transmission et de vidéocommunication.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité installation et test des équipements de lignes et de multiplexage de transmission et des équipements de vidéocommunications quelques soient leurs enveloppes.

➤ **SC Catégorie 2**

Agrément attribué par le ministère des technologies de la communication pour la réalisation des réseaux de télécommunications publiques spécialité systèmes de commutation.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité installation et test des systèmes de commutation téléphonique, télégraphique et de données quelques soient leurs enveloppes.

➤ **SR Catégorie 2**

Agrément attribué par le ministère des technologies de la communication pour la réalisation des réseaux de télécommunications publiques spécialité systèmes radioélectriques.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité installation et test des équipements et des systèmes de transmission radioélectrique, des faisceaux hertziens et des stations terriennes quelques soient leurs enveloppes.

➤ **VRD Catégorie 4**

Agrément attribué par le ministère de l'équipement, de l'habitat et de l'aménagement du territoire pour l'activité Voies et Réseaux Divers spécialité pose de canalisation de Télécommunications et de télé distributions.

Cet agrément permet de participer aux marchés publics spécialité pose de canalisations de télécommunications et de télé distributions ayant une enveloppe maximale de 1 MD.

4.4. Octroi de marchés

Grâce aux différents types d'agrément dont elle dispose, SERVICOM a la possibilité d'intervenir sur différents marchés publics et privés.

Marché RLA

SERVICOM dispose de tous les agréments en télécommunication lui permettant d'intervenir sur le marché RLA.

1) Avec Tunisie Télécom, il existe deux types de marché :

- Annonce d'appel d'offres dans les journaux. Le marché est accordé à l'offre la moins disante.
- Consultations restreintes : Tunisie Télécom choisit quelques participants à la consultation et le **moins disant** aura le marché.

2) Avec d'autres clients (ministères ...) : Le marché est accordé à l'offre la moins disante.

Marché transmission de données:

Il existe deux clients et deux types de marchés :

- 1) Avec Tunisie Télécom : même procédure que celle de l'activité RLA.
- 2) Avec Tunisiana : il s'agit de consultations restreintes et le marché est accordé au **mieux disant** (financièrement et techniquement).

Réseaux d'entreprises :

Il existe deux types de clients :

- 1) Clients Publics : Annonce d'appel d'offres où le marché est accordé au moins disant.
- 2) Clients Privés : démarche commerciale classique où le client s'adresse directement à la société et conclut un marché avec elle.

4.5. Certifications

C'est à travers un partenariat avec « Cisco systems» que SERVICOM souhaite se développer dans le domaine des réseaux d'entreprises. « Cisco systems» est une entreprise américaine, leader mondial dans le domaine des réseaux. « Cisco systems» est le premier fournisseur mondial de solutions de réseaux pour Internet. Les solutions réseaux Cisco Systems basées sur le protocole Internet (IP) sont au cœur de l'internet et de la plupart des réseaux privés ou publics à travers le monde. « Cisco systems» fournit la gamme la plus étendue de solutions pour le transport de données, de la voix et de la vidéo.

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

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

Les partenaires agréés de « Cisco Systems » bénéficient de droits d'accès à de multiples outils et informations disponibles sur Internet notamment à la plateforme «E-learning» (Partner E-Learning Connection).

Les partenaires agréés ont également la possibilité de s'inscrire dans les programmes de certification et de spécialisation.

De plus, les partenaires agréés de « Cisco Systems » peuvent être tenus informés des offres promotionnelles, des lancements de produits, des changements dans les programmes de partenariat...

Enfin, les partenaires agréés peuvent utiliser le logo correspondant au statut Cisco Registered Partner et ont accès à un kit de ressources dédiées.

Actuellement, la société dispose des certifications suivantes :

- « CISCO PARTNER SELECT » : cette certification, attribuée par l'équipementier télécom CISCO en date du 11/12/2007, atteste que la société SERVICOM est admise dans le réseau mondial CISCO ;
- « CISCO PARTNER PREMIER » : cette certification, attribuée par l'équipementier télécom CISCO en date du 03/06/2008, atteste de la qualification de SERVICOM à vendre et installer le matériel CISCO ;
- « CISCO WIFI SPECIALIST » : cette certification, attribuée par l'équipementier télécom CISCO en date du 23/10/2008 atteste de la spécialisation de SERVICOM dans la vente et l'installation des équipements WIFI.

SERVICOM entend obtenir d'autres certifications « Cisco » de plus haut niveau afin de décrocher de grands marchés.

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

4.6.1 Risques liés au secteur

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

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

4.6.2 Risques liés à l'environnement concurrentiel

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

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

4.6.3 Risque client

Ce risque découle du fait de ne pas voir un client honorer ses engagements de paiement. Ce risque était quasi-inexistant puisque le principal client de SERVICOM est la société TUNISIE TELECOM. Par ailleurs, la société est désormais exposée à un tel risque en raison de l'intégration de l'activité « réseaux d'entreprises ». Toutefois, la société veille à contrôler ce risque par la mise en place d'une politique de recouvrement assez corrélée par rapport aux clients potentiels.

4.7. Dépendance de l'émetteur

4.7.1 Dépendance à l'égard des clients

Jusqu'en 2007, Tunisie Télécom était le seul client pour l'activité RLA. En plus, Tunisie Télécom intègre déjà cette activité à travers sa filiale SOTETEL (détenue à hauteur de 35%).

SERVICOM a intégré l'activité « réseaux d'entreprises » en 2008 afin de minimiser cette dépendance.

4.7.2 Dépendance à l'égard des fournisseurs

SERVICOM opère avec, principalement, trois (3) fournisseurs.

La société dispose d'un fort pouvoir de négociation avec ses fournisseurs puisqu'elle a constitué une centrale d'achat pour passer des commandes groupées (pour SERVICOM et SERVITRA), à des prix compétitifs.

4.7.3 Dépendance à l'égard des prix des matières premières

Ayant une activité fortement consommatrice de « câbles», le risque étant de voir le prix du cuivre augmenter.

Pour préserver sa marge, SERVICOM se couvre contre la hausse des prix des matières premières à travers des conventions conclues avec ses principaux fournisseurs lui permettant de s'approvisionner moyennant des prix fixés à l'avance, en début de chaque année évitant ainsi le risque de hausse des cours de matières premières et surtout celle du cuivre.

4.8. Litiges ou arbitrages en cours

Aucun litige ou arbitrage n'est à signaler.

4.9. Organisation de la société

4.9.1 Gouvernance et contrôle interne

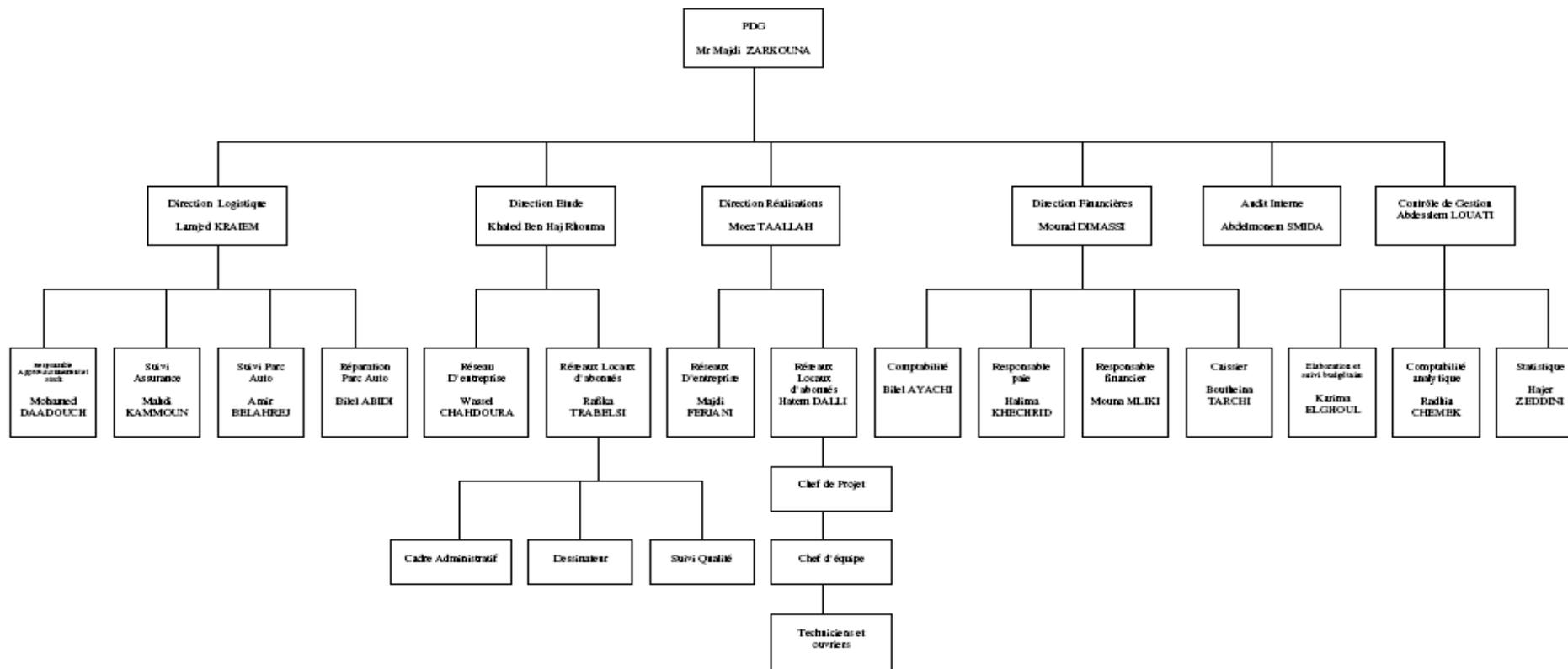
SERVICOM a été créée en 2003 en tant que société à responsabilité limitée (SARL).

Mr Majdi ZARKOUNA a été nommé gérant de la société lors de l'AGE du 29 décembre 2003.

Depuis sa transformation en société anonyme, le conseil d'administration du 1^{er} Mars 2005 a décidé de confier la présidence du conseil d'administration et la direction générale de la société à un président directeur général : Mr Majdi Zarkouna.

L'organisation générale actuelle de la société se traduit à travers l'organigramme suivant :

Organigramme SERVICOM



La société dispose d'un département de contrôle de gestion.

Il est structuré comme suit :

- Directeur contrôle de gestion
- Service « élaboration et de suivi budgétaire »
- Service « comptabilité analytique »
- Service « statistiques »

Le contrôle budgétaire est périodique et permet :

- de dégager des écarts entre les réalisations et les prévisions,
- d'en chercher les causes,
- de procéder aux mesures correctives jugées souhaitables,
- d'apprécier l'activité des responsables budgétaires.

Les budgets sont récapitulés par responsable et les écarts constatés sont notés.

Par ailleurs, la société a mis en place un département d'audit interne rattaché directement à la direction générale. Il effectue périodiquement des opérations d'audit et le responsable du département d'audit interne prépare un rapport d'audit qu'il remet au responsable du département audité et au Président Directeur Général.

En outre, la société s'engage, après son introduction en Bourse, à respecter l'article 256 bis du code des sociétés commerciales concernant la création d'un comité permanent d'audit.

SERVICOM ne dispose pas d'un manuel de procédures. Toutefois, elle a entamé les travaux d'élaboration d'un manuel de procédures avec l'assistance d'un cabinet spécialisé. Les travaux prendront fin dans 2 mois.

Aussi, et dans le cadre de son introduction en Bourse, la société SERVICOM a confié une mission de due diligence comptable, financière et fiscale à un cabinet indépendant (Cabinet d'Expertise et Conseil représenté par Mr Kais BOUHAJJA - expert comptable et commissaire aux comptes membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie) et ce dans le but de mieux apprécier ses éléments et ses postes comptables.

Ces travaux de due diligence ont également concerné les deux sociétés, SERVITRADE et SERVITRA.

(cf rapport de due diligence en annexe 1)

4.9.2 Système d'information

La nature de l'activité de SERVICOM, sa dispersion géographique sur tout le territoire tunisien ainsi que le recours à des agents de différents niveaux (ingénieurs, techniciens, ouvriers...) sont des éléments de nature à rendre nécessaire la mise en place d'un système d'information de pointe afin de suivre à temps les chantiers, source de valeur et raison d'existence de SERVICOM.

SERVICOM dispose d'un logiciel performant (« suiser » : un système développé en interne) qui lui permet, à tout instant, de vérifier l'état d'avancement des projet en cours et de suivre les performances des chantiers en termes de rentabilité et de rendement.

Ce logiciel permet l'édition de rapports journaliers soumis à l'approbation de la direction détaillant par projet et par chantier :

- L'affectation des équipements et du matériel d'installation,
- La performance individuelle de chaque agent,
- L'identification en temps réel des inefficiences et des performances dégagées.

Et ce, afin d'optimiser l'allocation des ressources par projet et de prendre des actions correctives en cas d'anomalies dégagées.

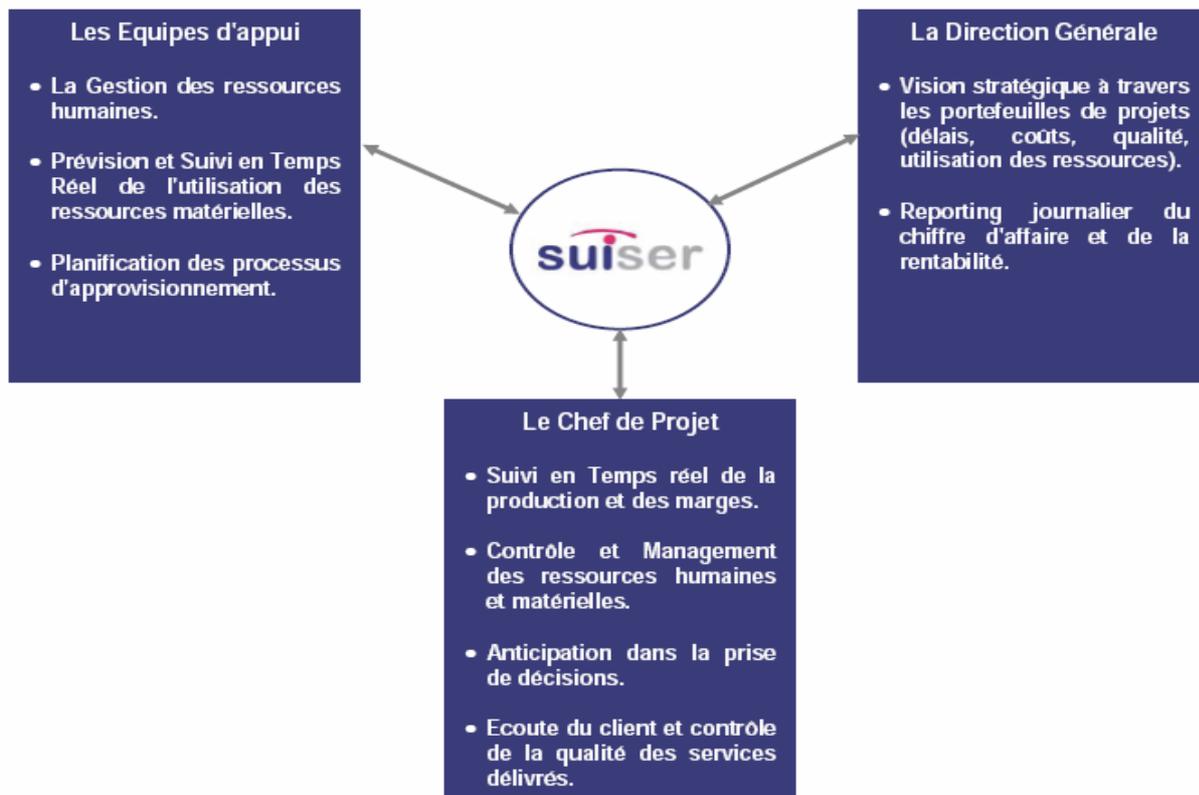
La politique de rémunération est fonction des données collectées du logiciel :

- Accorder des primes en cas de rendements importants des agents ;
- Décider des sanctions à appliquer dans le cas contraire.

En outre, ce logiciel permet d'identifier le chiffre d'affaires journalier et les coûts s'y rattachant, permettant ainsi un suivi journalier de la marge réalisée et son évolution par rapport aux attentes fixées.

D'autre part, ce logiciel permet le suivi des achats et des prélèvements sur stocks.

En dehors de ce logiciel, la société exploite un logiciel de comptabilité et un logiciel de paie « gestion de la paie et traitement des salaires ».



4.10. Politique sociale et effectif

SERVICOM accorde une attention particulière à la qualification de son personnel, à son adaptation aux postes d'affectation et, en général, à l'adéquation des postes aux profils à tous les niveaux.

Le personnel de SERVICOM est classé en deux catégories :

- Personnel administratif : il s'agit de personnel permanent
- Personnel lié aux chantiers : il s'agit de personnel exécutif recruté selon les besoins (ouvriers...)

La gestion des projets est attribuée à des ingénieurs.

En 2007, le taux d'encadrement de la société (calculé sur la base de l'effectif total) a légèrement baissé pour s'établir à 25,3% contre 26,7% en 2006. Cette baisse est due principalement à l'augmentation de l'effectif lié aux chantiers.

L'effectif a évolué comme suit :

	2004	2005	2006	2007
Personnel administratif (1)	4	16	37	47
Cadres	4	15	32	39
Agents d'exécution	0	1	5	8
Personnel lié aux chantiers (2)	0	34	83	107
Agents d'exécution	0	34	83	107
Effectif Total (1) + (2)	4	50	120	154
Cadres	4	15	32	39
Agents d'exécution	0	35	88	115
<i>Taux d'encadrement</i>	<i>100,0%</i>	<i>30,0%</i>	<i>26,7%</i>	<i>25,3%</i>

La masse salariale totale (personnel administratif et personnel lié aux chantiers) a atteint 1.227.883DT en 2007 contre 1.052.463DT en 2006.

Au cours de la période 2004-2007, la société SERVICOM a procédé au recrutement de cadres (principalement des ingénieurs et des techniciens) et de personnel d'exécution pour lesquels elle organise des cycles de formation dans les spécialités de :

- Réseaux en cuivre et en fibres optiques
- Réseaux basés sur les équipements CISCO

Le montant alloué à la formation est passé de 1.800 dinars en 2006 à 15.062 dinars en 2007.

Par ailleurs, SERVICOM a adopté une politique d'intéressement du personnel qui consiste, d'une part, à leur accorder une prime annuelle qui varie, selon une notification, de zéro (0) à trois (3) salaires et d'autre part en leur donnant la possibilité de devenir actionnaire. Ainsi, trois cadres qui appartiennent à la direction générale de

la société détiennent une partie du capital de SERVICOM à savoir, messieurs Mourad DIMASSI, Abdesslem LOUATI et Zied BITRI.

Aussi, Il est à noter qu'une prime statutaire équivalente à 10% du résultat net de la société est accordée au président directeur général. En 2007, Mr Majdi Zarkouna a renoncé à cette prime volontairement.

4.11. Politique d'investissement

4.11.1. Investissements récents et en cours de réalisation

Les investissements de SERVICOM sont de deux types : des investissements physiques et des investissements financiers :

Investissements Financiers :

La société SERVICOM a pour politique générale, le réinvestissement d'une grande partie de ses bénéfices au sein d'elle-même, la prise de participation dans d'autres sociétés ainsi que la création de nouveaux projets. C'est dans ce contexte qu'ont été créées successivement les sociétés SERVITRA, SERVITRADE et SERVIPRINT. En outre, SERVICOM a intégré d'autres sociétés déjà créées, à savoir SIRTTP-SERVICOM. Au 31/12/2007, les participations sont détaillées comme suit :

En dinars

Titre de participation	Au 31/12/2007
SERVITRA	89 980
SERVITRADE	49 880
SERVIPRINT	68 970
SIRTTP-SERVICOM	44 750
Total des titres de participation	253 580

Par ailleurs, la SERVICOM a participé, courant 2008, à l'augmentation de capital social des deux sociétés SERVITRA et SERVITRADE. Désormais, la participation de SERVICOM dans lesdites sociétés s'élève respectivement à 184 750DT et 109 900DT.

D'autres part, et pour les excédents de liquidité ponctuels dégagés au niveau de la trésorerie, SERVICOM procède à leur placement afin d'optimiser sa gestion de trésorerie et de rentabiliser son excédent. C'est ainsi que SERVICOM détient, au 31/12/2007, un placement total de 240.605 DT, détaillé dans le tableau ci après :

En dinars

Les placements	Valeur totale
STB	29 181
BH	161 413
SICAV FIDELITY	50 011
Total	240 605

Investissements physiques :

Pour les investissements physiques, la politique générale de la société SERVICOM est de recourir au leasing afin de financer les acquisitions du matériel d'exploitation ainsi que le matériel de transport, deux composantes fondamentales dans l'activité de SERVICOM.

Au 31/12/2007, les acquisitions financées par leasing sont récapitulées comme suit :

En dinars

<i>Leasing</i>	<i>Matériel de Transport</i>	<i>Matériel d'exploitation</i>	<i>Total</i>
Valeur totale	1 086 964	242 987	1 329 951
Montant Payé 31/12/07	466 615	112 036	578 650
Restant à payer 31/12/07	620 349	130 952	751 301

Le matériel à usage de bureau (matériel informatique, équipement de bureau, logiciels...) est acquis par les ressources propres de la société.

Au 31/12/2007, les investissements de SERVICOM sont récapitulés dans le tableau ci après :

En dinars

<u>Au 31/12/2007</u>	<u>Valeur d'acquisition</u>	<u>Amortissement cumulés</u>	<u>VCN</u>
Logiciel informatique	2 585	1 250	1 335
Matériel et outillages industriels	47 564	9 710	37 854
Agencements et aménagements	5 648	895	4 753
Equipements de bureau	35 549	6 434	29 115
Matériels informatiques	47 832	13 015	34 817
Matériels électroniques	5 996	2 268	3 728
Matériel de transport	38 301	4 468	33 833
Petits matériels d'exploitation	1 114	1 114	0
Total	184 589	39 155	145 434

4.11.2. Investissements futurs

Le schéma de financement de SERVICOM est lié au programme d'investissement qui consiste en l'acquisition, principalement, de matériels roulants et de matériels et outillages.

En dinars

Investissements	2008	2009	2010	2011	2012
Acquisitions Immob. incorporelles	1 500	0	0	0	0
Acquisitions Immob. Corp. d'exploitation	11 200	72 800	79 800	109 200	109 200
Acquisitions Immob. Corp. hors exploitation	28 000	107 000	32 000	7 000	32 000
Total acquisitions	40 700	179 800	111 800	116 200	141 200

Le financement de ces acquisitions se fera, en majeure partie, par leasing. Le coût de la dette est estimé à 10,5%.

En dinars

Financements	2 008	2 009	2 010	2 011	2 012
Montants empruntés	36 200	172 800	104 800	109 200	134 200

Pour les investissements financiers, le programme d'investissements financiers futurs de SERVICOM consiste en la participation aux augmentations de capital de ses filiales.

4.12. Matrice SWOT de la société SERVICOM

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none">• Capacité managériale de haut niveau.• Savoir faire technique de haut niveau.• Maîtrise des nouvelles technologies.• Très bonne gestion des projets → forte rentabilité• Part de marché croissante dans un secteur qui a subi une relative décroissance.• Stratégie future basée sur le développement de l'activité « Réseaux d'entreprises », un marché en pleine croissance.• Rapport Qualité/Prix compétitif par rapport à la concurrence.• Mobilité géographique• Fort pouvoir de négociation avec les fournisseurs• Immunisation contre l'évolution des prix de matières premières à travers des contrats fermes avec les fournisseur• Obtention de trois certifications « cisco » dans le domaine des réseaux d'entreprises• Obtention de tous les agréments en télécommunication et de catégorie maximale (qui permettent d'accéder à tous les marchés RLA)• Renforcement des fonds propres à travers un réinvestissement systématique de la majorité des bénéfices sous formes d'augmentations de capital.	<ul style="list-style-type: none">• Volatilité du chiffre d'affaires, puisque celui-ci dépend de l'état de l'avancement des projets en cours.• Situation transitoire et passage d'une activité mono produit (RLA) et mono client (Tunisie Telecom) à la diversification et la mise en place de l'activité « réseaux d'entreprises ».• Baisse des résultats et érosion des marges.
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none">• L'activité « Réseaux d'entreprises », mise en place en 2008 par SERVICOM, est en pleine croissance et présente un potentiel important.• Délivrance prochaine d'une seconde licence de téléphonie fixe sur le territoire tunisien.• Secteur bénéficiant du soutien des pouvoirs publics (budget 11^{ème} plan)• Ouverture à l'exploitation des technologies émergentes (WiMax, ADSL, SMS, Surveillance électronique, Gestion de la flotte -GPS, etc.)	<ul style="list-style-type: none">• Complexité de gestion des ressources humaines• Marché public très coûteux en matière de trésorerie (cautions bancaires...)• L'intensité de la compétition entre les industries rivales continuerait à serrer les marges• Forte volatilité des prix de matière première (cuivre...)

4.13. PRESENTATION GENERALE DE SERVITRA ET DE SON SECTEUR D'ACTIVITE

4.13.1 Présentation de la société et de son activité

SERVITRA est une société anonyme qui a été créée en 2005 par la société mère SERVICOM avec un capital initial de 50 mille dinars. Actuellement son capital social est de 600 mDT divisé en 60.000 actions de nominal 10 DT. En 2007 elle a réalisé un chiffre d'affaires de 702 365 DT et un résultat net déficitaire de l'ordre de 68 475 DT, ayant comme effectif en 2007 huit cadres permanents.

La société SERVITRA opère dans le secteur d'activité du « Bâtiments et Travaux Publics » (BTP) et plus précisément dans le sous secteur « Voirie et Réseaux Divers » (VRD).

Durant les deux exercices précédents, SERVITRA s'est concentrée principalement sur les activités suivantes :

1) Eclairage public (travaux extérieurs)

Ces marchés consistent à l'installation ou l'entretien d'un réseau électrique connecté au réseau de la STEG qui peut être sous-terrain ou aérien et qui alimente des points lumineux pour l'éclairage urbain ou routier. Les terminaisons du réseau sont des candélabres en béton ou en acier équipés de luminaires. Les clients demandeurs de ce genre de service sont les municipalités, l'Agence de Réhabilitation et de Renovation Urbaine, ministère de l'équipement, de l'habitat et de l'aménagement du territoire, Tunisie Autoroutes, l'Agence Foncière de l'Habitat, l'Agence Foncière Industrielle et les promoteurs immobiliers.

2) Electricité bâtiment (travaux intérieurs)

Ces marchés consistent à l'installation ou l'entretien du réseau électrique intérieur aux bâtiments. Les clients demandeurs de ce genre de service sont les promoteurs immobiliers et l'administration publique pour ses propres bâtiments.

3) Distribution et alimentation en gaz de ville (travaux extérieurs)

Ces marchés concernent les travaux de génie civil de fouille et de pose de canalisation pour la distribution de gaz de ville en polyéthylène et pour l'alimentation en gaz de ville en acier. Les clients demandeurs de ce genre de service sont la STEG ou la SOTRAPIL.

4) Fourniture et installation des stations de pompage (travaux extérieurs)

Ces marchés concernent la fourniture et l'installation d'équipements hydrauliques et électromécaniques nécessaires au pompage de l'eau potable ou usée. Les clients demandeurs de ce genre de service sont les Commissariats Régionaux au Développement Agricole, l'Office National de l'Assainissement, la SONEDE, l'Agence Foncière Industrielle et certains industriels.

5) Pose de canalisation pour la distribution et l'alimentation en eau potable (travaux extérieurs)

Ces marchés concernent la fourniture et l'installation de canalisation pour le transport et la distribution de l'eau potable pour le compte de la SONEDE, des Commissariats Régionaux au Développement Agricole, ou des promoteurs immobiliers.

6) Extension et entretien du réseau d'assainissement (travaux extérieurs)

Ces marchés consistent à l'installation et l'entretien des canalisations utilisées pour l'assainissement des eaux usées.

4.13.2 Présentation du secteur d'activité de SERVITRA

Le secteur économique dit du "Bâtiment et des travaux publics" ou "BTP" regroupe toutes les activités de conception et de construction des bâtiments publics et privés, industriels ou non, et des infrastructures telles que les routes ou les canalisations.

En Tunisie, le nombre d'entreprises répertoriées dans le BTP serait de 2 000 (selon le Ministère de l'Équipement, de l'Habitat et de l'Aménagement du Territoire), mais on compte 15 000 petits entrepreneurs opérant dans le secteur informel.

Les plus grandes entreprises (8% du total) détiennent 15 à 20% de parts de marché, avec un chiffre d'affaires moyen, compris entre 10 et 50 millions de dinars. Le nombre d'entreprises existantes dans le BTP a connu, ces dernières années, une diminution importante entraînant ainsi une concurrence acharnée et une baisse importante des prix.

Il est à signaler que ce secteur emploie plus de 250 000 salariés dont 200 000 sont occasionnels.

Sur les 2 000 entreprises de BTP appartenant au secteur « formel », environ 95% sont agréées par le Ministère de l'Équipement, de l'Habitat et de l'Aménagement du Territoire pour participer à des appels d'offres publics.

Les agréments permettent à l'État de présélectionner les entreprises selon leur niveau de qualification. Il existe 5 catégories d'agréments, pour les petites, moyennes et grosses entreprises. Ces dernières peuvent se voir confier des budgets « illimités », alors que les autres ne peuvent obtenir des marchés que dans le cadre d'un plafond fixé selon le type de l'agrément.

4.13.2.1 Réseaux d'eau potable

Le taux de desserte a atteint 100% dans les zones urbaines et 46,7% dans les milieux ruraux, le taux de branchement en milieu urbain a atteint 99,1% en 2007 contre 89,7% en 1994.

Il est prévu que le taux de desserte globale en eau potable arrive à 99,2 % en 2011 (tous milieux confondus).

D'après les chiffres ci-dessus, on note que cette activité est arrivée à un stade de maturation. La majeure partie de l'activité pourrait se concentrer sur les travaux d'entretien des réseaux.

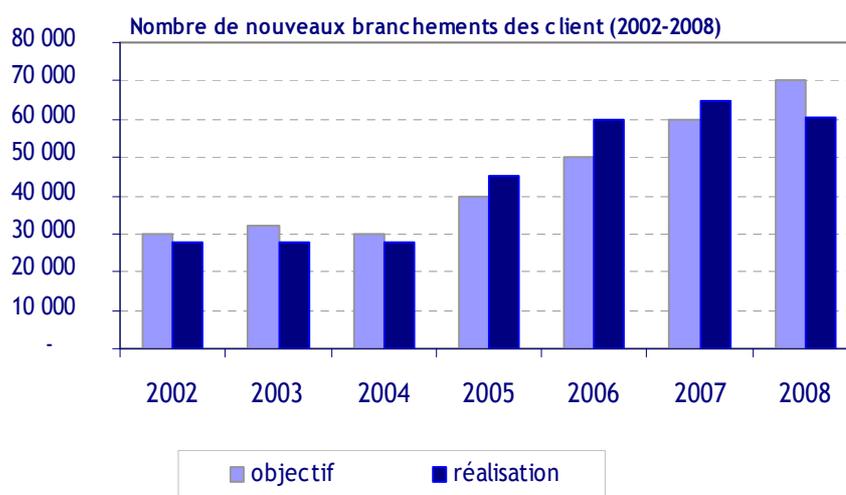
4.13.2.2 Réseaux électriques

La période 1994-2007 s'est distinguée par le branchement en courant électrique d'environ 877 mille ménages, ce qui a permis d'améliorer le taux de branchement des ménages de 86,8% en 1994 à 99,5% en 2007.

En 2011, ils prévu que le taux de branchement au courant électrique atteigne 99,8 % pour les zones communales et non communales. On note donc que, dans ce cas aussi, l'activité est en phase de maturation. L'évolution de l'activité dépendra donc essentiellement de celles des travaux d'entretien des réseaux.

4.13.2.3 Réseaux de gaz naturel

La STEG vise le renforcement de la pénétration du gaz naturel dans les zones déjà desservies et l'extension de son réseau de distribution aux nouvelles zones non desservies afin d'en faire profiter l'ensemble des catégories sociales tout en réduisant les charges de l'Etat en matière de compensation du GPL (Gaz de Pétrole Liquéfié).



Le nombre de clients servis en gaz a atteint 394 311 clients en 2008 contre 334 004 clients en 2007.

Le programme d'encouragement d'utilisation du gaz naturel vise d'atteindre un Million d'abonnés en 2015.

Selon le 11^{eme} plan de développement national, une trentaine de grands projets de raccordement en gaz de ville de zones industrielles et résidentielles vont être réalisés sur l'ensemble du territoire national. Le secteur est en pleine évolution et les perspectives de croissance pour les entreprises sont donc favorables.

4.13.2.4 Réseaux d'assainissement

Le taux de raccordement des ménages au réseau public d'assainissement est passé de 60% en 1987 à 86,8% en 2007, dans les zones d'intervention de l'ONAS et des communes non parrainées. Le nombre des ménages raccordés au réseau d'assainissement s'élève à 1,382 millions en milieu urbain en 2007, soit l'équivalent de près de 5,2 millions d'habitants contre 318 milles ménages en 1987.

La Tunisie dispose de 98 stations d'épuration, un taux de 87% de branchement au réseau public d'assainissement et 234,9 millions de m³ d'eaux épurées en 2007.

Il est prévu que le taux de raccordement des ménages au réseau public d'assainissement atteigne 88,6 % pour les zones communales en 2011.

L'ONAS prépare un programme de développement de l'infrastructure d'assainissement, un programme d'extension et de réhabilitation des infrastructures d'assainissement, un programme d'assainissement des eaux usées industrielles, un programme de gestion des boues, un programme d'économie d'énergie, le transfert des eaux épurées vers les zones arides et semi-arides. Ces programmes nécessiteront une enveloppe d'investissement d'environ 1200 MDT durant la décennie 2007-2016 et la mobilisation de pas moins de 800 MDT de financement extérieur à des conditions concessionnelles.

Cette activité est aussi en pleine croissance et représente un attrait important pour les entreprises du secteur.

4.13.3 Les atouts de SERVITRA

Etant un entrepreneur multidisciplinaire, le modèle de SERVITRA présente beaucoup d'avantages :

4.13.3.1. L'économie d'échelle

Les activités de SERVICOM et de SERVITRA utilisant généralement les mêmes matières premières, les mêmes équipements et les mêmes matériaux, de ce fait l'économie d'échelle réalisée lors des opérations d'achats, est assez importante.

En effet, il y a réduction des coûts sur les achats de fournitures étant donné que les différentes disciplines font appel à des types de fournitures similaires achetés auprès des mêmes fournisseurs en l'occurrence :

- Fournisseurs de canalisation en PVC ou polyéthylène,
- Fournisseurs d'articles de ferronnerie,
- Câbliers,
- Fournisseurs de produits de carrière.

4.13.3.2. L'offre de services multidisciplinaires et complémentaires

L'offre atypique que propose SERVITRA représente en elle un facteur clé de succès assez conséquent. En effet, cette formulation permet à la société de proposer un service global, incluant toutes les activités relatives à un marché du bâtiment (Travaux électriques internes et externes, réseaux d'assainissement, réseaux d'eau potable, réseau de gaz naturel...). Ce qui permet, d'une part, à SERVITRA d'avoir une certaine liberté sur ses marges et d'autre part aux clients potentiels d'avoir un seul vis à vis et donc plus de clarté et de simplicité dans la réalisation d'un projet.

Etant donné que SERVITRA opère sur plusieurs activités, elle peut réaliser tous ses travaux avec ses propres moyens pour proposer à ses clients des prix optimaux, cela lui accorde un avantage concurrentiel de taille alors que les intervenants globaux en services liés aux infrastructures tunisiens font systématiquement appel à des sous-traitants spécialisés pour les différents sous lots des marchés en lot unique.

4.13.3.3. L'effet d'expérience

A travers le savoir-faire acquis via les activités de SERVICOM, SERVITRA bénéficie d'un effet d'expérience assez important s'articulant principalement autour de la connaissance du secteur d'activité, des fournisseurs et des circuits usuels des clients.

4.13.3.4. La gestion des projets

SERVITRA se base, dans ses activités, sur des équipes de travail mobiles affectées aux différents projets répartis sur tout le territoire tunisien.

Ces équipes rédigent un compte rendu quotidien de l'état d'avancement de leurs travaux, ainsi que de leurs différents besoins en ressources. Ces données sont envoyées à l'entreprise afin d'être intégrées au système d'information « SUISER » (logiciel développé par la société) et donc de permettre un suivi global de tous les travaux en cours.

De même, un inventaire physique des ressources disponibles, réalisé hebdomadairement, permet d'assurer un suivi précis de la capacité de l'entreprise ainsi qu'une allocation optimale des matières premières, de la main d'œuvre et des équipements.

4.13.4 MATRICE SWOT DE LA SOCIETE SERVITRA

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none">• Entreprise multidisciplinaire.• Importante expérience acquise à travers celle de SERVICOM.• Absence de concurrents proposant les mêmes services groupés.• Entreprise compétitive en matière de rapport Qualité/Prix.• Pas de dépendance vis-à-vis des clients et des fournisseurs.• Fort pouvoir de négociation avec les fournisseurs	<ul style="list-style-type: none">• Entreprise en phase de démarrage : positionnement non encore confirmé.
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none">• Secteur bénéficiant d'une forte croissance et de l'appui des pouvoirs publics (budget 11^{ème} plan).• Présence de grands projets futurs dans les domaines de l'infrastructure et de l'immobilier.• Abondance de la main d'œuvre proposant un bon rapport Qualité/ Prix.	<ul style="list-style-type: none">• Complexité de gestion des ressources humaines.• Difficulté de gestion d'une activité multidisciplinaire.• Marchés publics très coûteux en matière de trésorerie (cautions bancaires...).• Volatilité importante des prix de matières premières.• Activité fortement consommatrice de matières premières.• Contraintes en matière de « Qualité » et de « Délais » pour les grands projets.• Marché informel développé.➔ importantes pénalités en cas de non respect des délais et de la qualité

4.14 PRESENTATION GENERALE DE SERVITRADE ET DE SON SECTEUR D'ACTIVITE

4.14.1 Présentation de SERVITRADE et de son activité

SERVITRADE est une société anonyme créée en 2006, son capital est de 200 milles dinars. En 2007 la société a réalisé un chiffre d'affaires de 1 194 230 de dinars et un résultat déficitaire de 26 327 dinars.

SERVITRADE est le représentant exclusif de « HITACHI Chauffage & Climatisation » en Tunisie. Elle distribue des machines et des équipements de climatisation et de chauffage de la marque « HITACHI » adaptés aux différents types d'applications :

- Le résidentiel tel que les maisons, les appartements, les lofts...
- Le commerce tel que les boutiques, les restaurants, les salons de coiffure et d'esthétique...
- Les administrations, les hôtels, les établissements de santé...

Avec seulement deux années d'activité, les équipements « HITACHI » parviennent à trouver leur part de marché grâce à la haute technologie qui les caractérise par rapport à d'autres marques.

Ces équipements présentent de très bonnes performances en termes d'économie et de confort dont essentiellement :

- La réduction de la consommation d'énergie d'environ 40% sur certains modèles,
- Des niveaux sonores faibles,
- Des filtres haute efficacité,
- Le contrôle permanent de la puissance fournie,
- Un mode de climatisation garanti par +46 °C,
- Un respect des normes internationales et françaises les plus exigeantes (Eurovent, CE).

La gamme de produits de climatisation d'HITACHI est l'une des plus vastes du marché actuel. Ces produits, dont les capacités varient des simples appareils de 2 kW aux 1 000 kW, des refroidisseurs de compresseur à vis entièrement modulables, offrent une grande flexibilité à travers trois technologies différentes :

- **UTOPIA** : Détente directe (Split Gainable) ; puissance frigorifique de 2 à 30 kW. La gamme UTOPIA permet de répondre à tous types d'applications (résidentiel ou tertiaire). Disponibles en différentes puissances frigorifiques en mono-split ou multi-splits (TWIN), ces appareils bénéficient d'un coefficient de performance élevé pour une utilisation très économique. Les unités intérieures peuvent être de type mural, console carrossée ou non, cassette, gainable ou plafonnier.
- **SET FREE** : Débit de réfrigérant variable (DRV) ; puissance frigorifique de 8 à 118 kW. Avec la technologie SET FREE, la température peut être réglée séparément sur 32 unités intérieures maximum à partir d'un seul groupe extérieur. (les unités intérieures ont une puissance frigorifique de 2,2 à 14,1kW). C'est une gamme flexible proposant des unités de type mural, console carrossée ou non, cassette, gainable ou plafonnier.

- **SAMURAI** : Eau glacée réversible (compresseur à vis) ; puissance frigorifique de 100 à 1000 kW. La gamme SAMURAI Réversible est composée de refroidisseurs de liquides à condensation par air de 106 à 312 kW. Elle est équipée du compresseur à vis HITACHI réputé pour son fonctionnement silencieux, sa fiabilité et son excellent rendement énergétique. Celui-ci peut réguler en continu, ce qui permet un contrôle précis en fonction des besoins thermiques et réduit ainsi sensiblement les coûts d'exploitation.

En 2008, la société a complété sa gamme de produits en distribuant exclusivement la marque italienne « SABIANA » qui est spécialiste dans la fabrication des centrales de traitement d'air.

4.14.2 Segmentation du marché

Le marché peut être segmenté suivant la gamme des produits proposés par l'entreprise :

- Gamme UTOPIA : c'est une gamme dont le marché est très concurrentiel étant donné qu'il est caractérisé par l'existence de plusieurs intervenants et par un marché parallèle bien développé. La société compte intervenir sur ce marché avec les splits à grandes puissances frigorifiques (à partir de 7 kW soit 24 500 Btu). En effet, ce genre de produit n'est pas développé chez la concurrence et peut être très intéressant pour les habitations et les petits commerces non équipés.

- Gamme SAMURAI : Actuellement, le leader sur les produits équivalents à cette gamme destinée aux surfaces importantes (administration, aéroport, siège de grandes entreprises...) est CARRIER. La structure de prix est équivalente à celle de CARRIER mais la société compte intégrer ce marché à travers une qualité des équipements supérieure et un service client très performant.

- Gamme SET FREE : Cette technologie utilisant le gaz fréon au lieu de l'eau glacée est quasiment inexistante en Tunisie. Au niveau mondial, peu de fabricants maîtrisent cette technologie. Cette gamme est plus chère d'environ 30% que la gamme utilisant l'eau glacée mais elle présente une économie dans la consommation d'énergie qui compense cette différence de prix très rapidement dans la durée. En plus cette technologie se différencie par les points forts suivants :

- Robustesse,
- Niveau sonore très faible,
- Régulation importante,
- Rapidité d'installation,
- Facilité d'entretien.

Ainsi, moyennant un bon effort commercial cette gamme peut avoir un grand succès sur le marché tunisien.

La population cible peut être répartie en 3 familles :

- Les clients directs : il s'agit des hôteliers, promoteurs immobiliers, administrations...qui peuvent être intéressés par les gammes SET FREE et SAMURAI ; et habitations particulières principalement pour la gamme UTOPIA.

- Les entreprises de fluides : il s'agit des entreprises spécialisées dans l'installation et la distribution d'équipements de chauffage et de climatisation. Il existe une centaine d'entreprises de ce genre en Tunisie dont une dizaine ayant une taille importante.
- Les souscripteurs : il s'agit des bureaux d'études et des ingénieurs conseils dans le domaine de la climatisation et du chauffage (une cinquantaine en Tunisie). Ce ne sont pas des clients directs mais leurs études et conseils peuvent être déterminants dans le choix des équipements utilisés.

4.14.3 Positionnement dans le secteur et atouts de SERVITRADE

Etant rattachée à « HITACHI France », elle-même rattachée à « HITACHI Europe », l'activité de SERVITRADE procure les trois avantages fondamentaux suivants :

- La notoriété de la marque HITACHI en France et dans le monde : HITACHI étant l'un des leaders mondiaux en matière de chauffage et de climatisation. A ce titre, le chiffre d'affaires de HITACHI France avoisine les 100 millions d'euros et la production mondiale de climatiseurs HITACHI avoisine les 2 millions d'unités annuellement.
- L'assistance technique et commerciale de HITACHI France en la personne de son Responsable Technique et Commercial Maghreb - Dom/Tom, M. Olivier ESCANUELLA, à travers sa présence en Tunisie au moins une fois par mois.
- La proximité : l'usine HITACHI qui fournit les équipements en Tunisie est installée à Barcelone en Espagne. Cette proximité permet d'avoir un délai de livraison moyen ne dépassant pas les huit semaines.

D'autre part, SERVITRADE base son offre sur la qualité reconnue des équipements de climatisation HITACHI. Ces équipements reconnus comme étant à la pointe de la technologie, proposent une qualité et un confort d'utilisation de haute gamme.

La gamme HITACHI proposée présente des performances énergétiques très concurrentielles dans une conjoncture où les dépenses énergétiques sont cruciales aussi bien pour les clients particuliers que pour les professionnels.

L'installation des équipements, qui est une activité externe à l'entreprise, fera l'objet d'un suivi total de la part de SERVITRADE, des contrats de partenariat ont été signés avec les principaux installateurs de la place afin de donner une prestation globale efficace de haut niveau.

L'entreprise basera ses prestations sur la qualité, elle s'engage à donner un service après vente ainsi qu'un suivi des clients de haute gamme afin de se différencier de la concurrence.

L'attraction des clients ciblés, constitués principalement de professionnels, va s'établir par les contacts directs des commerciaux et de la présentation et exposition adéquates du show-room.

4.14.4

Matrice SWOT de la société SERVITRADE

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none">• Importance de l'appui et du soutien de la marque « HITACHI Europe ».• Réputation de la marque « HITACHI » à l'échelle internationale.• Produits innovants et permettant un gain d'énergie considérable.• Qualification du personnel.• Qualité des prestations, du suivi et du service après vente.• Signature d'un contrat d'exclusivité avec une marque étrangère spécialiste dans la fabrication des centrales de traitement d'air. (SABIANA)	<ul style="list-style-type: none">• Difficultés de pénétration du marché dues à la présence de grandes marques (YORK, DAIKIN, CARRIER...)• Représentation géographique relativement restreinte.• Coûts d'acquisition des produits HITACHI relativement élevés par rapport à la concurrence.
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none">• Marché à forte croissance.• Grands projets immobiliers futurs.• Augmentation du niveau de vie.• Vulgarisation de l'utilisation de la climatisation et du chauffage.	<ul style="list-style-type: none">• Forte croissance du prix de l'électricité• Forte tendance et incitations à l'utilisation des produits consommateurs d'énergie renouvelables (Climatisation et chauffage solaire...) → produits substituables• Contraintes réglementaires relatives à la tarification douanière.• Marché fortement concurrentiel.• Marché informel très développé pour certains produits.

4.15 MATRICE SWOT DU GROUPE

Forces	Faiblesses
<ul style="list-style-type: none">• Synergie et complémentarité entre les activités des différentes sociétés du groupe.• Économie d'échelle lors de l'achat de matières premières et équipements.• Charges fixes ventilées sur les activités des trois entreprises.• Bonne image de marque.	<ul style="list-style-type: none">• Sociétés en phase de démarrage et de croissance : positionnement non confirmé.
Opportunités	Menaces
<ul style="list-style-type: none">• Grand potentiel de croissance des secteurs d'activités des 3 sociétés.• Possibilité d'accès à de plus gros marchés.• Diversification de l'activité.	<ul style="list-style-type: none">• Possibles difficultés d'ordre managérial dues à l'élargissement du groupe.• Possibilité d'interférence entre les activités des différentes entreprises.• Risque d'échec dans les nouveaux métiers.• Conjoncture économique défavorable.

CHAPITRE 5. PATRIMOINE - SITUATION FINANCIERE - RESULTATS

5.1. PATRIMOINE DE SERVICOM AU 31/12/2007 :

5.1.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AU 31/12/2007

Les immobilisations incorporelles sont détaillées comme suit

En dinars

	Valeur brute 31/12/2006	Acquisitions 2007	Cessions 2007	Valeur brute 31/12/2007	Amort. cumulés au 31/12/2006	Dotation aux amortissem ents 30/06/2007	Dotation aux amortissements 31/12/2007	Amortissements cumulés au 31/12/2007	VCN au 31/12/2007
Logiciels informatiques	2 585	-	-	2 585	388	431	431	1 250	1 335

Les immobilisations incorporelles sont amorties linéairement au taux de 33,33%.

5.1.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES AU 31/12/2007

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 31/12/2007 à 182 004DT contre 126 779DT en 2006 et se détaille comme suit :

En dinars

	Valeurs brutes au 31/12/2006	Acquisitions 2007	Cessions 2007	Valeurs brutes au 31/12/2007	Amortissements cumulés au 31/12/2006	Dotation aux amortissements 30/06/2007	Dotation aux amortissements 31/12/2007	Amortissements cumulés au 31/12/2007	VCN au 31/12/2007
Petit matériel d'exploitation	1 114	0	0	1 114	804	186	124	1 114	0
Matériel et outillage industriel	40 647	6 916	0	47 564	4 411	2 567	2 732	9 710	37 854
Agencement et aménagement	5 648	0	0	5 648	330	282	282	895	4 753
Equipements de bureau	27 747	7 802	0	35 549	2 983	1 697	1 754	6 434	29 115
Matériel informatique	45 627	2 205	0	47 832	6 276	3 344	3 395	13 015	34 817
Matériel électronique	5 996	0	0	5 996	1 565	352	352	2 268	3 727
Matériel de transport	0	38 301	0	38 301	0	638	3 830	4 468	33 833
Total Immobilisations corporelles	126 779	55 225	0	182 004	16 370	9 066	12 470	37 905	144 099

Les immobilisations corporelles sont amorties aux taux admis fiscalement.

5.1.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 31/12/2007

Au 31/12/2007, le portefeuille titres de la SERVICOM présente un solde de 743 520DT, contre un solde 216 814 DT à fin 2006, soit une augmentation de 526 706DT, se détaillant comme suit:

En dinars

	2007	2006	Variation en valeur	Variation en %
Titres de participation	253 580	170 080	83 500	49,09%
Prêts filiales	485 000	0	485 000	100,00%
Dépôts et cautionnements	4 940	46 734	-41 794	-89,43%
Total	743 520	216 814	526 706	242,93%

5.2. PATRIMOINE DE LA SERVICOM AU 30/06/2008

5.2.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES AU 30/06/2008

La valeur brute des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 30/06/2008 à 198 383DT se détaille comme suit :

En dinars

	VALEURS D'ACQUISITION			AMORTISSEMENTS			VCN 30/06/2008
	VALEURS AU 31/12/2007	ACQUISITION 2008	TOTAL	CUMUL JUSQU'AU 31/12/2007	Dotation 30/06/2008	CUMUL AMORT	
Logiciel informatique	2 585	0	2 585	1 250	431	1 681	904
Petit matériel d'exploitation	1 114	0	1 114	1 114	0	1 114	0
Matériel outillage industriel	47 564	0	47 564	9 710	2 641	12 351	35 213
Agencement aménagement	5 648	326	5 975	895	288	1 183	4 791
Equipement de bureau	35 549	0	35 549	6 434	2 060	8 494	27 055
Matériel informatique	47 832	7 002	54 834	13 015	4 117	17 132	37 702
Matériel électronique	5 996	465	6 461	2 269	416	2 685	3 776
Matériel de transport	38 302	6 000	44 302	4 468	3 930	8 398	35 904
Total	184 590	13 793	198 383	39 155	13 883	53 038	145 345

5.2.2. IMMOBILISATIONS FINANCIERES AU 30/06/2008

La valeur brute des immobilisations financières s'élève au 30/06/2008 à 793 435DT et se détaille comme suit :

	En dinars			
	30/06/2008	30/06/2007	Variation en valeur	Variation en %
Titres de participation	408 350	242 080	166 270	68,68%
Prêts filiales	380 000	50 000	330 000	660%
Dépôts et cautionnements	5 085	2 410	2 675	111,00%
Total	793 435	294 490	498 945	169,43%

5.3. PRINCIPALES ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES, INCORPORELLES ET FINANCIERES POSTERIEURES AU 30/06/2008

5.3.1. Mouvements enregistrés au niveau des immobilisations incorporelles et corporelles au cours du 2ème semestre 2008 :

- **Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles réalisées au cours du 2ème semestre 2008 :**

Immobilisation	Valeur en dinars
Matériel de Transport	46 849 ¹
Matériel informatique	13 649
Total immobilisations corporelles	60 498

- **Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles réalisées au cours du 2ème semestre 2008**

Néant

5.3.2. Mouvements enregistrés au niveau des immobilisations financières de SERVICOM au cours du 2ème semestre 2008

- **Titres de participations :**

Au niveau des titres de participations de SERVICOM, aucun mouvement n'a été enregistré courant le deuxième semestre de l'année 2008.

¹ Il s'agit d'une voiture acquise par voie de leasing.

- Prêts accordés :

Les mouvements enregistrés au niveau des prêts accordés par la SERVICOM à ses filiales s'élève au cours du 2ème semestre de l'année 2008 à 356 555DT et se détaille comme suit :

FILIALES	Montants En DT
SERVITRA	161 555
SERVITRADE	150 000
SERVIPRINT	45 000
Total	356 555

5.4. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31 DECEMBRE

Il est à noter que l'état des flux de trésorerie arrêté au 31/12/2005 comportait quelques erreurs au niveau des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ainsi que ceux liés aux activités de financement.

Par ailleurs, les états de flux de trésorerie arrêtés au 31/12/2006 ainsi qu'au 31/12/2007 ont subi également des corrections notamment au niveau des flux de trésorerie liés à l'exploitation et au financement. (Cf. note explicative et rectificative page 119).

5.4.1. ETATS FINANCIERS COMPARES AU 31 DECEMBRE

5.4.1.1. Bilans comparés au 31 décembre

En dinars				
ACTIFS	Notes	2007	2006	2005
ACTIFS NON COURANTS				
ACTIFS IMMOBILISES				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1	2 585	2 585	800
MOINS : AMORTISSEMENTS		1 250	388	22
		1 335	2 197	778
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2	182 004	126 779	60 181
MOINS : AMORTISSEMENTS		37 905	16 370	5 070
		144 099	110 409	55 111
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3	743 520	216 814	64 680
MOINS : PROVISIONS		0	0	0
		743 520	216 814	64 680
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		888 954	329 420	120 569
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	4	0	14 095	30 983
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		888 954	343 515	151 552
ACTIFS COURANTS				
STOCKS	5	1 352 432	1 184 398	167 251
MOINS : PROVISIONS		0	0	0
		1 352 432	1 184 398	167 251
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	6	2 292 400	2 515 076	899 734
MOINS : PROVISIONS		0	0	0
		2 292 400	2 515 076	899 734
AUTRES ACTIFS COURANTS	7	860 867	554 591	207 281
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	8	240 605	227 212	172 923
MOINS : PROVISIONS		0	0	0
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	9	248 505	201 535	10 533
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		4 994 809	4 682 812	1 457 722
TOTAL DES ACTIFS		5 883 764	5 026 327	1 609 274

En dinars

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	2007	2006	2005
CAPITAUX PROPRES				
CAPITAL SOCIAL		1 358 000	1 358 000	358 000
RESERVE LEGALE		69 766	27 621	
RESERVE FACULTATIVE		765 588	124 802	
RESULTATS REPORTEES				37 135
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE		2 193 354	1 510 423	395 135
RESULTAT DE L'EXERCICE		285 241	842 903	515 288
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	10	2 478 595	2 353 326	910 423
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES	11	22 500		
AUTRES PASSIFS FINANCIERS				
PROVISIONS				
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		22 500	0	0
PASSIFS COURANTS				
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	12	1 601 325	1 727 486	268 400
AUTRES PASSIFS COURANTS	13	621 066	945 515	313 250
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	14	1 160 277		117 201
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		3 382 669	2 673 001	698 851
TOTAL DES PASSIFS		3 405 169	2 673 001	698 851
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		5 883 764	5 026 327	1 609 274

5.4.1.2. Etats de Résultat comparés au 31 décembre

En dinars

	Notes	2007	2006	2005
PRODUIT D'EXPLOITATION				
REVENUS		6 020 284	4 891 706	2 049 979
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		500	13 300	4 013
VARIATION TRAVAUX EN COURS		63 320	260 688	11 611
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	15	6 084 104	5 165 694	2 065 603
CHARGES D'EXPLOITATION				
VARIATION DES STOCKS		-104 714	-756 459	-103 642
ACHATS DE MATIERES ET FOURNITURES	16	4 085 312	2 880 376	664 218
CHARGES DE PERSONNEL	17	1 227 883	1 052 463	272 412
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		46 492	29 046	21 728
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	18	653 457	1 076 152	682 879
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		5 908 429	4 281 578	1 537 595
RESULTAT D'EXPLOITATION		175 675	884 116	528 008
CHARGES FINANCIERES NETTES		-76 744	-63 471	-20 158
PRODUITS DES PLACEMENTS	19	171 759	16 192	3 849
AUTRES GAINS ORDINAIRES		25 547	6 715	4 178
AUTRES PERTES ORDINAIRES		-10 997	-649	-589
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		285 241	842 903	515 288
IMPOTS SUR LES BENEFICES		-	-	-
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		285 241	842 903	515 288
ELEMENTS EXTRAORDINAIRES (GAINS/PEERTES)				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		285 241	842 903	515 288
EFFETS DES MODIFICATIONS COMPTABLES (NET D'IMPOT)				
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		285 241	842 903	515 288

5.4.1.3. Etats des flux de trésorerie comparés au 31 décembre

En dinars

	Notes	2007	2006	2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	20	-381 334	-16 990	-9 173
Résultat net		285 241	842 903	515 288
Ajustements pour				
- Amortissements et provisions		46 492	28 554	21 860
- Reprises sur provisions et amortissements				
- Variation des :				
- Stocks		-168 034	-1 017 147	-115 253
- Créances		222 676	-1 615 342	-649 097
- Fournisseurs et autres dettes		-126 161	1 397 753	123 916
- Autres actifs courants		-306 276	-285 978	-193 204
- Autres passifs courants		-335 271	632 266	287 317
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	21	-581 931	-220 517	-85 708
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-55 225	-68 383	-51 378
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-526 706	-152 134	-34 330
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	22	1 014 883	585 000	215 000
Encaissement suite à l'émission d'actions			600 000	200 000
Encaissement provenant des emprunts		1 168 533		15 000
Décaissement suite aux remboursements d'emprunts		-4 500	-15 000	
Décaissement suite aux distributions de dividendes		-149 150		
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités				
Variation de trésorerie	23	51 618	347 493	120 119
Trésorerie au début de l'exercice		428 748	81 255	-38 864
Trésorerie à la clôture de l'exercice		480 366	428 748	81 255

5.4.1.4. Engagements hors bilan au 31 décembre 2007:

ENGAGEMENTS HORS BILAN

I- ENGAGEMENTS DONNEES : Contrat de Leasing

N°	N° Contrat	Companie de Leasing	Montant du Contrat	Montant des Mensualités	date fin contrat
1	108350	Général Leasing	22 440,680	165,754	févr-08
2	121890	Général Leasing	21 237,313	563,332	mars-09
3	LM00128570	Moden Leasing	33 095,542	903,094	mai-08
4	LM 130300	Moden Leasing	17 155,254	442,199	juin-08
5	12610	Hannibal Leasing	25 930,542	676,074	août-09
6	12290	Hannibal Leasing	21 237,313	553,706	août-09
7	12990	Hannibal Leasing	20 903,813	564,76	sept-09
8	11220	Hannibal Leasing	23 525,424	562,091	sept-09
9	13840	Hannibal Leasing	16 392,542	427,388	oct-09
10	LM00142910	Moden Leasing	20 139,615	529,47	déc-09
11	135080	Général Leasing	20 139,615	543,983	août-08
12	LM00143030	Moden Leasing	31 744,000	1090,445	janv-10
13	135340	Général Leasing	43 322,084	1149,751	janv-09
14	161790	UBCI Leasing	27 300,003	701,943	mars-10
15	162810	UBCI Leasing	45 397,667	1162,652	mars-10
16	163490	UBCI Leasing	51 164,582	1300,561	avr-10
17	LM00147600	Moden Leasing	42 474,628	1087,105	avr-10
18	164330	UBCI Leasing	54 309,498	1189,803	avr-09
19	LM00148020	Moden Leasing	24 308,569	783,861	mai-10
20	LM00148360	Moden Leasing	42 474,627	1076,998	avr-09
21	165000	UBCI Leasing	25 934,186	837,905	juin-09
22	LM00148240	Moden Leasing	4 800,000	155,695	juil-10
23	LM00150600	Moden Leasing	22 932,299	582,555	août-10
24	LM151510	Moden Leasing	33 560,800	1086,761	août-09
25	LM 00148651	Moden Leasing	21 237,314	543,231	mai-10
26	LM00153230	Moden Leasing	21 237,313	539,496	sept-10
27	LM00153100	Moden Leasing	16 646,780	426,062	sept-10
28	LM00154130	Moden Leasing	42 474,627	1070,009	oct-10
29	170190	UBCI Leasing	26 666,499	572,33	oct-10
30	170430	UBCI Leasing	14 034,602	301,877	oct-10
31	LM00154340	Moden Leasing	11 500,000	293,042	janv-11
32	154700	Moden Leasing	19 477,288	418,198	oct-10
33	154830	Moden Leasing	40 618,244	1030,927	oct-10
34	170900	UBCI Leasing	23 540,200	1030,927	oct-10
35	LM 00155490	Moden Leasing	20 309,122	515,455	nov-10
36	LM 00155470	Moden Leasing	16 477,288	418,198	nov-10
37	LM00156190	Moden Leasing	29 922,545	646,2	nov-10
38	LM 00158700	Moden Leasing	28 630,254	744,837	févr-11
39	176400	UBCI Leasing	41 072,000	1037,757	avr-11
40	178840	UBCI Leasing	39 057,134	981,961	juin-11

II- ENGAGEMENTS RECUS : Cautions et Retenues de Garanties

Nature	Banque	TOTAL	ATB	BH	STB	UBCI
Caution Provisoire		56 544	56 544	-	-	-
Caution Définitive		561 224	272 438	169 143	12 346	107 297
Retenue de garantie		973 769	277 696	446 707	41 152	208 214
caution D'avance		255 633	64 403	101 166	-	90 064
Autres Cautions		46 380	17 460	28 920	-	-
TOTAL		1 893 550	688 541	745 936	53 498	405 575

5.4.1.5. Notes aux Etats Financiers individuels arrêtés au 31 décembre 2007

A/ PRESENTATION DE LA SOCIETE

Dénomination de la société : Société SERVICOM
Forme juridique : Société anonyme
Secteur d'activité : Travaux de télécommunication et de génie civil
Siège Social actuel : Cité Eschbilia- Route de Tunis BP107B KAIROUAN
Capital Social : 1 358 000 DT
N° registre de commerce : B111212003
Matricule fiscal : MA/000/826619/W

B/ PRINCIPES COMPTABLES ADOPTES

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

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

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

B.1- Les Actifs :

B.1.1- Immobilisations incorporelles :

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

B.1.2- Immobilisations corporelles :

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

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

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

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

B.1.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer et de la participation financière dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT et SERVITRADE.

B.1.4- Autres Actifs non courants :

Ce compte enregistre les frais préliminaires engagés jusqu'au mois de novembre 2004, date de la première facturation.

Les frais préliminaires sont amortis sur 3 ans selon la méthode linéaire conformément à la norme 10 du système comptable des entreprises.

B.1.5- Les stocks :

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

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

B.2- Les Passifs :

B.2.1- Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique regroupe les fournisseurs d'exploitations et d'immobilisations.

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

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

Les charges sont constatées dès leurs engagements.

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

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

C/ NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 Immobilisations incorporelles

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 2 585 DT et comporte deux logiciels informatiques, un acquis en 2005 et l'autre en 2006.

NOTE 2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'élèvent au 31/12/2007 à 182 004 DT et se détaillent comme suit :

Immobilisation corporelle	31/12/2007	31/12/2006
Petits matériels d'exploitation	1 114	1 114
Matériel et outillages industriels	47 564	40 647
Agencements aménagements	5 648	5 648
Equipements de bureau	35 549	27 747
Matériels informatiques	47 832	45 627
Matériels électroniques	5 996	5 996
Matériel de Transport	38 301	-
Total	182 004	126 779

NOTE 3 Immobilisations financières

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 743 520 DT se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Montants Au 31/12/2007	Montants Au 31/12/2006
Titres de participation (1)	253 580	170 080
Dépôts et cautionnements	4 940	46 734
Prêt Filiales (2)	485 000	
Total	743 520	216 814

(1) Le solde de ce compte se détaille comme suit

Solde Antérieur

Société	Date	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant
SERVITRA	11/07/2005	2 798	10 DT	27 980
SIRTTPS	15/12/2004	3 000	10 DT	30 000
SIRTTPS	28/06/2005	325	10 DT	3 250
Total				61 230

Participations 2006

Société	Date	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant
SERVIPRINT	10/05/2006	5 897	10 DT	58 970
SERVITRADE	21/06/2006	2 494	10 DT	24 940
SERVITRADE	13/12/2006	2 494	10 DT	24 940
TOTAL				108 850

Participations 2007

Société	Date	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant
SERVITRA	12/02/2007	6 200	10 DT	62 000
SERVIPRINT	17/04/2007	1 000	10 DT	10 000
SIRRTP-S	31/12/2007	175	56.714 DT	11 500
TOTAL				83 500

(2) Le solde de ce compte se détaille comme suit

FILIALES	Montants Au 31/12/2007
SERVITRA	205 000
SERVITRADE	235 000
SERVIPRINT	45 000
Total	485 000

NOTE 4 AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Le solde de cette rubrique est nul au 31/12/2007 vu la résorption totale des frais préliminaires.

NOTE 5 STOCKS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 1 352 432 DT détaillé comme suit :

Désignation	Valeur Au 31/12/2007	Valeur Au 31/12/2006
Câbles	727 663	409 094
Fournitures génie Civil/Articles Métalliques	106 090	218 649
Poteaux	13 104	9 597
Accessoires de câbles	169 956	274 759
Travaux en-cours	335 619	272 299
Total	1 352 432	1 184 398

NOTE 6 CLIENTS

Le solde de cette rubrique s'élève à 2 292 400DT au 31/12/2007 contre un solde de 2 515 075 DT au 31/12/2006. Ce montant se rapporte en totalité à des créances de clients d'exploitation

NOTE 7 AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 860 867DT détaillé comme suit :

Factures non parvenues	4 817,402
Avances&acomptes versés /Commandes	9 103,058
Créances/Emballages Ckakira	95 560,700
Rémunération	1 677,405
Prêts au personnel	775,000
Retenue à la source	7 540,046
Report TVA	638 936,732
TVA récupérables	67 394,559
Compte d'attente	222,750
Associés compte courant	60,000
Charges constatées d'avance	27 689,555
Produit à recevoir	7090,000
Total	860 867,207

NOTE 8 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève à 240 605 DT se détaillant comme suit :

Banque	Actions/bon trésor	Prix Unitaires	Valeur des actions
STB	279	(1)	29 181,332
BH	1 500	(2)	161 412,527
SICAV FIDELITY	474	105,508	50 010,792
TOTAL			240 604,651

(1) Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Banque	Actions/bon trésor	Prix Unitaires	Valeur des actions
STB	212	104.881	22 234,772
STB	67	103.680	6 946,560
TOTAL			29 181,332

(2) Le solde de ce compte se détaille comme suit :

Banque	Actions	Prix Unitaires	Montants
BH	470	101,910	47 897,700
BH	42	101,070	4 244,940
BH	260	104,090	27 063,400
BH	28	101,260	2 835,280
BH	85	105,110	8 934,350
BH	240	104,980	25 195,200
BH	60	104,250	6 255,000
BH	70	104,150	7 290,500
BH	20	103,840	2 076,800
BH	45	103,700	4 666,500
BH	15	103,650	1 554,750
BH	165	102,740	16 952,100
BH	64	100,718	6 446,007
TOTAL			161 412,527

NOTE 9 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Banque/caisse	Solde Au 31/12/2007	Solde Au 31/12/06
ATB	68 646,983	139 442
BH	146 702,014	15 542
UBCI	*	11 794
STB	3 510,988	7 907
BS	3 486,109	2 879
Caisse 1	26 159,245	23 972
Total	248 505,339	201 536

* solde bancaire créditeur

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres totalisent au 31/12/2007 un montant de 2 478 595 se détaillent comme suit :

	Capital Social	Réserves Légales	Réserve Facultative	Résultats reportés	Résultat de la période
Situation au 31/12/2006	1 358 000	27 621	124 802	-	842 903
Affectation du résultat 2006	-	42 145	640 786	-	-842 903
Augmentation de Capital		-			
Résultat Fin de période					285 241
Situation au 31/12/2007	1 358 000	69 766	765 588	-	285 241

NOTE 11 EMPRUNTS ET DETTES ASSIMILEES

	Solde Au 31/12/2007
Montant du Prêt	36 000
Remboursement 2007	-4 500
Echéance à moins d'un an	-9 000
Total	22 500

NOTE 12 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit :

Fournisseurs	Solde Au 31/12/2007	Solde Au 31/12/2006
Fournisseurs d'exploitation	1 177 174	831 032
Fournisseurs effets à payer	424 151	896 454
Total	1 601 325	1 727 486

NOTE 13 AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde des autres passifs courants au 31/12/2007 se détaille comme suit :

Clients avances et acomptes	-45 797,645
RS/Salaires	-6 938,869
RS/ loyer	-805,588
RS/ Honoraires	-1 455,893
RS/ sous-traitance+services	-12 344,756
TFP	-2 426,851
TCL	-1 570,700
TVA/CA non encore encaissée	-349 785,341
Associés Dividendes à payer	-10 822 ,286
CNSS	-28 236,572
Charges à payer	-75 600,828
Provisions/congés	-85 085,382
RS/Loyer à payer	-165,883
Droits de timbre	-29,400
Total	-621 065,994

NOTE 14 CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Crédit Avance/factures ATB	427 338 ,645
Crédit Avance/factures BH	438 052,638
Crédit Avance/factures UBCI	267 141,746
Echéance à moins d'un an	9 000,000
Concours Bancaire-UBCI	18 744,274
TOTAL	1 160 277,303

NOTE 15 PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 6 142 927 DT détaillé comme suit :

Travaux*	4 018 072,648
Approvisionnements*	2 002 211,599
Autres Produits d'Exploitation	500,000
Variation des Travaux en-cours	63 319,857
Total	6 084 104,104

* Les revenus de la société proviennent principalement des affaires conclues avec Tunisie Télécom. Ces affaires se détaillent comme suit :

N°	Clients	Montants
1	Tunisie Télécom DRT Tunis	1 704 855
2	Tunisie Télécom DRT Kasserine	951 330
3	Tunisie Télécom DRT Ariana	678 304
4	Tunisie Télécom DRT Mannouba	326 224
5	Tunisie Télécom DRT Bizerte	322 401
6	Tunisie Télécom DRT Sfax	300 639
7	Tunisie Télécom DRT Ben arous	237 358
8	Tunisie Télécom DRT Nabeul	251 151
9	Tunisie Télécom DRT Mahdia	233 226
10	Tunisie Télécom DRT Mednine	229 762
11	Tunisie Télécom DRT Kebeli	210 268
12	Tunisie Télécom DRT Gafsa	158 468
13	Tunisie Télécom DRT Seliana	113 248
14	Agence Foncière d'Industrie	108 851
15	Tunisie Télécom DRT Tataouine	62 843
16	Alcatel	50 750
17	Tunisie Télécom DRT Gabes	27 906
18	Côte du Cap Bon	20 027
19	Tunisie Télécom DRT Zaghouan	19 283
20	Tunisie Télécom DRT Kairouan	6 594
21	Entreprise amine	3 453
22	New Star	3 343
TOTAL		6 020 284

NOTE 16 ACHATS DE MATIERES ET FOURNITURES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Achats de matières et fournitures	4 085 311,569
Variations des stocks de marchandises	- 104 713,868
Total	3 980 597,701

NOTE 17 CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Salaires	1 204 716,507
Provisions sur congés	23 145,248
Autres Charges sociales légales	20,760
Total	1 227 882,515

NOTE 18 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Loyer	6 194,121
Leasing	332 505,349
Entretiens et réparations	84 336,776
Primes d'assurance	78 670,090
Etudes et recherches	366,310
Déplacements missions et réceptions	16 493,531
Annonces et Insertions	1 207,420
Catalogues et imprimes	3 523,407
Transport/Péage	3 395,997
Frais participation/marchés	1 766,253
Honoraires	22 052,270
Frais Postaux	2 423,709
Téléphonie/fax/Internet	29 635,111
Services bancaires et assimilés	12 182,957
Jetons de présence	5 000,000
Etat Impôt et Taxe	51 405,915
Divers	2 297,701
Total	653 456,917

NOTE 19 PRODUITS DES PLACEMENTS

Produits Financiers	14 645,313
Produits/Prêts	1 082,504
Produits/Placements Filiales	156 031,328
Total	171 759,145

NOTE 20 FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'EXPLOITATION

Les activités d'exploitation font ressortir au 31/12/2007 un flux négatif de 381 334 DT dus essentiellement à l'abaissement des Autres Passifs Courants de 335 271 DT.

NOTE 21 FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS

Les activités d'investissement font ressortir au 31/12/2007 un flux négatif de 581 931DT dus essentiellement aux décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières pour 526 706 DT.

NOTE 22 FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

Les activités de Financements font ressortir au 31/12/2007 un flux positif de 1 014 883 DT dus essentiellement aux encaissements provenant des Emprunts pour 1 168 533 DT.

NOTE 23 VARIATION DE TRESORERIE

La Variation de Trésorerie au 31/12/2007 est de 51 618 DT et se détaille comme suit :

Désignations	Variation AU 31/12/2007	Variation AU 31 /12/2006
Flux de trésorerie Affectés aux activités d'exploitation	-381 334	-16 990
Flux de trésorerie Affectés aux activités d'Investissements	-581 931	-220 517
Flux de trésorerie provenant des activités de Financements	1 014 883	585 000
TOTAL VARIATION	51 618	347 493

NOTE 24 AUTRES INFORMATIONS A FOURNIR

Les engagements de garanties reçus par la société se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 31/12/2007 un montant de 1 893 550 se détaillant comme suit :

Nature	TOTAL	ATB	BH	STB	UBCI
<i>Banque</i>					
Caution Provisoire	56 544	56 544	-	-	-
Caution Définitive	561 224	272 438	169 143	12 346	107 297
Retenue de garantie	973 769	277 696	446 707	41 152	208 214
caution D'avance	255 633	64 403	101 166	-	90 064
Autres Cautions	46 380	17 460	28 920	-	-
TOTAL	1 893 550	688 541	745 936	53 498	405 575

STE SERVICOM SA
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2007
(En Dinars Tunisien)

Désignation	taux	VALEURS D'ACQUISITION			AMORTISSEMENTS				VCN
		VALEURS AU 31/12/2006	ACQUISITION 2007	TOTAL	CUMUL JUSQU'AU 31/12/2006	Dotation 30/06/2007	Dotation 31/12/2007	CUMUL AMORT	31/12/2007
Petit matériel d'exploitation	33,33%	1 114,310	0,000	1 114,310	804,159	185,718	124,433	1 114,310	0,000
Matériel outillage industriel	10%	40 647,301	6 916,337	47 563,638	4 411,429	2 566,608	2 731,652	9 709,689	37 853,949
Agencement aménagement	10%	5 648,259	2 714,244	5 648,259	330,362	282,413	282,413	895,188	4 753,071
Equipement de bureau	10%	27 746,808	7 802,046	35 548,854	2 982,572	1 697,009	1 754,117	6 433,698	29 115,156
Matériel informatique	14,28%	45 626,870	2 205,429	47 832,299	6 276,463	3 343,829	3 394,999	13 015,291	34 817,008
Matériel électronique	14,28%	5 995,446	0,000	5 995,446	1 564,758	351,856	351,856	2 268,470	3 726,976
Logiciel informatique	33,33%	2 585,000	0,000	2 585,000	388,053	430,833	430,833	1 249,719	1 335,281
Matériel de transport	20,00%	0,000	38 301,237	38 301,237	-	638,354	3 830,124	4 468,478	33 832,759
Frais préliminaires	33,33%	50 665,428	0,000	50 665,428	36 570,864	8 444,238	5 650,326	50 665,428	0,000
Total		180 029,422	57 939,293	235 254,471	53 328,660	17 940,858	18 550,753	89 820,272	145 434,199

5.4.1.6. NOTES EXPLICATIVES ET RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS :

- ✓ **Note explicative et rectificative relative au changement ayant touché les états des flux de trésorerie relatifs aux exercices 2005, 2006 et 2007 :**

1) Au niveau des flux de trésorerie provenant de l'exploitation :

En 2005, Il s'est avéré que l'état des flux de trésorerie relatif à l'exercice clos le 31/12/2004 comportait une erreur. Par ailleurs, cette erreur n'a pas fait l'objet d'une correction au niveau de l'état des flux arrêté au 31/12/2005.

En effet, au niveau des flux de trésorerie relatifs à l'exploitation au titre de l'exercice 2004, le poste variation des autres actifs courants comportait indûment la variation des placements et autres actifs financiers pour un montant de 85 297DT.

En 2005, le solde des placements a été retranché de la variation des autres actifs courants à concurrence dudit montant soit 85 297DT. Le solde de ce poste passe alors de -193 204DT à -107 907. Par la suite, le solde des flux de trésorerie provenant de l'exploitation a été corrigé s'établissant à 76 124DT au lieu de -9 173DT.

2) Au niveau des flux de trésorerie liés aux activités de financement :

L'état des flux de trésorerie relatif à l'exercice 2005 comporte une omission du montant relatif aux décaissements provenant des emprunts pour un montant qui s'élève à 97 802 DT. D'où le solde correct des activités de financement devrait s'établir à 117 198DT au lieu de 215 000DT.

Par ailleurs, les états de flux de trésorerie arrêtés au 31/12/2006 ainsi qu'au 31/12/2007 ont subi également des corrections notamment au niveau des flux de trésorerie liés à l'exploitation et au financement.

Les états des flux relatifs aux années 2005, 2006 et 2007 et tels que corrigés sont présentés au niveau du tableau ci-dessous :

En DT	2007	2006	2005
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net	285 241	842 903	515 288
Ajustements pour :			
* Amortissements & Provisions :	46 492	28 554	21 860
* Variations des :			
- Stocks	-168 034	-1 017 147	- 115 253
- Créances	222 675	-1 615 342	- 649 097
- Autres actifs	-306 276	-523 189	- 107 907
- Autres passifs	-126 161	632 266	287 317
- Fournisseurs & autres dettes	-335 271	1 397 753	123 916
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation	-381 334	-254 202	76 124
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS			
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corp et incorp	-55 225	-68 383	- 51 378
+ Encaissement provenant de cession d'immobilisations Corp et incorp	0	0	
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisations financières	-526 706	-152 134	- 34 330
+ Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0	0	
- Encaissement provenant des prêts	0	0	
- Décaissement provenant des prêts	-13 393	0	
Total Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	-595 324	-220 517	- 85 708
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
+ Encaissement provenant des emprunts	1 187 277		15 000
- Décaissement suite aux remboursements d'emprunts	-4 500	-15 000	- 97 802
- Décaissement suite aux distributions de dividendes	-149 150		
+ Encaissement suite à l'émission d'actions	0	600 000	200 000
Total flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 033 627	585 000	117 198
VARIATION DE TRESORERIE	56 967	110 281	107 614
Trésorerie au début de l'exercice	191 536	81 255	- 26 359
Trésorerie à la clôture de l'exercice	248 503	191 536	81 255

✓ **Note rectificative du tableau du solde antérieur des participations figurant au niveau de la note 3 aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2007**

Une erreur de saisie s'est glissée au niveau de la date d'acquisition des 325 titres SIRTTP-S. En effet, la date exacte est le « 24/06/2005 ».

✓ **Note rectificative du tableau des participations 2007 figurant au niveau de la note 3 aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2007 :**

La valeur unitaire du titre SIRTTP-SERVICOM s'élève, au 31/12/2007, à 65,714 DT.

Le chiffre figurant au niveau des notes aux états financiers s'élève à 56,714 DT : il s'agit d'une erreur de saisie.

- ✓ **Note rectificative de la note 15 aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2007 concernant la rubrique « produits d'exploitation » :**

Une erreur s'est produite au niveau de la phrase introductive de la note 15. En effet, le montant des produits d'exploitation s'élève, au 31/12/2007, à 6.084.104 DT au lieu de 6.142.927 DT.

- ✓ **Note rectificative de la note 19 aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2007 concernant la rubrique « produits des placements » :**

Les produits sur prêts présentent un solde de 1 082,504DT à fin 2007. Ce solde n'a pas intégré un montant de 7 090,000DT relatif à des intérêts sur prêt accordé à SERVITRADE et se trouve, de ce fait, minoré à hauteur dudit montant qui a été comptabilisé parmi les produits de placements.

Au niveau des intérêts sur prêt accordé à SERVITRA, seulement 1 055,634DT ont été intégré au niveau des produits sur prêts accordés aux filiales alors que le montant total de ces intérêts s'élève à 4 558,000DT. Le reliquat, soit 3 502,366DT a été comptabilisé au niveau des produits de placements.

Par ailleurs, une erreur de saisie s'est glissée au niveau du montant des intérêts sur prêt accordé à SERVIPRINT, le montant correct s'élève à 426,000DT et non à 26,870DT.

D'où le total des produits sur prêts devrait s'établir à 12 074,000DT au lieu de 1 082,504DT.

Produits Financiers	14 645,313
Produits/Prêts	12 074,000*
Produits/Placements Filiales	145 039,832
Total	171 759,145

* Solde corrigé

- ✓ **Note rectificative du tableau des immobilisations et des amortissements au 31/12/2007 :**

Un montant de 2 714,244DT a été inséré par erreur au niveau des acquisitions 2007 relatives aux agencements et aménagements.

Par conséquent, le total des acquisitions 2007 devrait s'établir à 55 225,049DT au lieu de 57 939,293DT.

5.4.1.7. RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE 2007

SERVICOM – SA

Page 4

BUREAU D'AUDIT COMMISSARIAT

ABDERRAOUF AJRA

Expert Comptable Diplôme

12, Av, TOUHAMI NEGRA 3100 KAIROUAN

T: (77) 272 967 – 273 046 Fax (77) 274 782

Code Fiscal : 117 307 K.A.P.000

E-Mail : europartners@Hexabyte.tn

مكتب التدقيق القانوني للحسابات

عبد الرؤوف العجرة

خبير محاسب مجاز

12، شارع التهامي نقرة

3100 القيروان

RAPPORT GENERAL

Tunis, le 19 Mars 2008

**MESSEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA SOCIETE «SERVICOM»**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport général sur les comptes annuels de l'exercice 2007.

1. Nous avons procédé à l'examen du bilan, de l'état de résultat, de l'état des flux de trésorerie et des notes aux états financiers pour la période allant du 1er janvier 2007 au 31 décembre 2007, tels que présentés, pour arrêté, au Conseil d'Administration.

2. Notre examen a été effectué, conformément aux normes de révision comptable généralement admises, et a comporté par conséquent, des sondages de la comptabilité ainsi que toute autre procédure jugée nécessaire eu égard aux circonstances.

3. Nous avons vérifié le respect, par la société, des conventions comptables de base notamment celles relatives à l'indépendance des exercices et à la permanence des méthodes.

4. Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la Société « **SERVICOM** » arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'annexés aux pages 7 à 10 de notre rapport sont sincères et réguliers.

Le Commissaire aux Comptes

Mr ABDERRAOUF AJRA

ABDERRAOUF AJRA
EXPERT COMPTABLE
MATAGORGA 01 47 26 78 2
TEL : 07 21 25 07 21 50 46

5.4.1.8. RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF A L'EXERCICE 2007

SERVICOM - SA

Page 47

BUREAU D'AUDIT COMMISSARIAT
ABDERRAOUF AJRA

Expert Comptable Diplôme
12, Av. TOUHAMI NEGRA 3100 KAIROUAN
T: (77) 272 967 - 273 046 Fax (77) 274 782
Code Fiscal : 117 307 K.A.P.000
E-Mail : europartners@Hexabyte.tn

كتب التدقيق القانوني للحسابات
عبد الرؤوف العجزة
خبير محاسب مجاز
12، شارع التهامي نقرة
3100 القيروان

SERVICOM

RAPPORT SPECIAL SUR L'EXERCICE 2007

Tunis, le 19 mars 2008

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE
LA SOCIETE «SERVICOM»**

Conformément aux dispositions de l'article 200 du code des Sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous rendre compte de ce qui suit :

Trois conventions de prêt ont été établies entre la société SERVICOM et 3 de ces filiales à savoir :

- | | |
|--------------------|---------------------|
| 1) Avec SERVITRADE | Pour 235 000 Dinars |
| 2) Avec SERVITRA | Pour 205 000 Dinars |
| 3) SERVIPRINT | Pour 45 000 Dinars. |

Ces conventions n'ont pas fait l'objet d'approbation du conseil d'administration.

-L'examen des écritures de votre Société pour l'exercice 2007 a révélé des opérations de prestations et d'achats effectuées par votre société auprès des autres sociétés appartenant au groupe pour :

-SIRTTPS	91 536 DT.
-SERVIPRINT	5 029 DT.
-SERVITRA	11 676 DT.

Ces opérations n'ont fait l'objet d'aucun privilège accordé n'obtenu d'elle et par conséquent ne nécessitent pas l'accord préalable du conseil d'administration.

Telles sont Messieurs les actionnaires, les remarques à vous faire sur ce point particulier.

Le Commissaire aux Comptes

Mr ABDERRAOUF AJRA

ABDERRAOUF AJRA
EXPERT COMPTABLE
KAIROUAN FAX : 274782
TEL : 07.272967 - 273046

Bureau D'audit Commissariat - Cabinet ABDERRAOUF AJRA

Rapport 2007

5.4.2. ENGAGEMENTS FINANCIERS DE SERVICOM AU 31/12/2007:

En dinars

Type d'engagement au 31.12.2007	Valeur Totale	Tiers	Dirigeants	Entreprises liées	Associés	Provisions
<u>1. Engagements donnés</u>						
a) Garanties personnelles:						
* cautionnement						
* aval						
* autres garanties						
b) Garanties réelles:						
* hypothèques						
* nantissement						
1. Nantissement des SICAV BHO au profit de BH	150 000	150 000				
2. Domiciliation de marchés TT ¹ au profit BH	1 798 902	1 798 902				
3. Nantissement sur Fonds de commerce au profit de BH	1 358 000	1 358 000				
4. Nantissement sur marché au profit ATB sur crédit CT	3 416 348	3 416 348				
5. Nantissement des SICAV BHO au profit de STB	30 000	30 000				
c) Effets escomptés non échues						
d) avances sur créances administratives (BH-ATB-STB)	1 132 533	1 132 533				
Total	7 885 783	7 885 783				
<u>2. Engagements reçus</u>						
a) <i>Garanties personnelles:</i>						
* cautionnement						
1. caution solidaire et personnelle du PDG sur Leasing	751 301				751 301	
2. cautions bancaires (ATB-BH-STB-UBCI)	1 893 550	1 893 550				
3. caution solidaire du PDG sur cautions bancaires	1 893 550				1 893 550	
* aval						
* autres garanties						
b) <i>Garanties réelles:</i>						
* hypothèques						
* nantissement						
Total	4 538 401	1 893 550	0	0	2 644 851	0
3. Engagements réciproques:						
Total						
TOTAL	12 424 184	9 779 333	0	0	2 644 851	0

¹ TT : Tunisie Télécom

5.4.3. SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION COMPARES AU 31 DECEMBRE

En dinars

PRODUITS	2 007	2 006	2005	CHARGES	2 007	2 006	2005	SOLDE	2 007	2 006	2005
Revenus	6 020 284	4 891 706	2 049 979								
Autres produits d'exploitation	500	13 300	4 013	Coûts des matières consommées	3 980 598	2 123 917	560 576				
Variation travaux en-cours	63 320	260 688	11 611								
Production	6 084 104	5 165 694	2 065 603	Achats Consommés	3 980 598	2 123 917	560 576	Marge Brute	2 103 506	3 041 777	1 505 027
Marge Brute	2 103 506	3 041 777	1 505 027	Autres charges externes	602 052	1 034 254	668 189				
Sous Total	2 103 506	3 041 777	1 505 027	Sous Total	602 052	1 034 254	668 189	Valeur Ajouté Brute	1 501 454	2 007 523	836 838
Valeur Ajoutée Brute	1 501 454	2 007 523	836 838	Impôts et taxes	51 405	41 898	14 690				
				Charges de personnel	1 227 883	1 052 463	272 412				
Sous Total	1 501 454	2 007 523	836 838	Sous Total	1 279 288	1 094 361	287 102	Excédent Brute d'exploitation	222 166	913 162	549 736
Excédent Brut d'exploitation	222 166	913 162	549 736	Charges financières nettes	76 744	63 471	20 158				
Autres gains ordinaires	25 547	6 715	4 178	Dotations aux amortissements et aux provisions	46 492	29 046	21 728				
Produits de placements	171 759	16 192	3 849	Autres pertes ordinaires	10 997	649	589				
				Impôts sur les bénéfiques	0	0	0				
Sous Total	419 474	936 069	557 763	Sous Total	134 233	93 166	42 475	Résultat des activités ordinaires	285 241	842 903	515 288
								Résultat net de l'exercice	285 241	842 903	515 288

5.4.4. TABLEAU DES MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES

En dinars

Désignation	Capital social	Réserve légale	Réserve facultative	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total capitaux propres
Solde au 31/12/2005	358 000	0	0	37 135	515 288	910 423
Affectation du résultat reporté 2004 (AGO du 15/03/2006)		1 857	35 278	-37 135		0
Affectation du résultat 2005 (AGO du 15/03/2006)		25 764	489 524		-515 288	0
Augmentation du capital (AGE du 15/03/2006)	1 000 000		-400 000			600 000
Résultat de l'exercice 2006					842 903	842 903
Solde au 31/12/2006	1 358 000	27 621	124 802	0	842 903	2 353 326
Affectation du résultat 2006 (AGO du 22/03/2007)		42 145	640 786	159 972	-842 903	0
Distribution de dividendes				-159 972		-159 972
Résultat de l'exercice 2007					285 241	285 241
Solde au 31/12/2007	1 358 000	69 766	765 588	0	285 241	2 478 595
Affectation du résultat 2007 (AGO du 25/06/2008)		14 262	136 625	134 354	-285 241	0
Distribution de dividendes				-134 354		-134 354
Solde au 31/12/2007 après affectation des bénéfices	1 358 000	84 028	902 213	0	0	2 344 241

5.4.5. AFFECTATION DES RESULTATS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

	En DINARS		
	2005	2006	2007
Résultat net	515 288,251	842 903,254	285 240,944
Report à nouveau	37 135,031	-	-
Bénéfice à répartir	552 423,282	842 903,254	285 240,944
Réserve légale (5%)	27 621,165	42 145,162	14 262,047
Bénéfice net distribuable	524 802,117	800 758,092	270 978,897
Réserve facultative	524 802,117	640 785,692	136 625,247
Dividendes	-	159 972,400	134 353,650
Résultats reportés	-	-	-

5.4.6. EVOLUTION DES BENEFICES NETS ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION

	En DINARS		
	2005	2006	2007
Capital social	358 000	1 358 000	1 358 000
Valeur nominale	10	10	10
Nombre d'actions	35 800	135 800	135 800
Résultat d'exploitation	528 008	884 116	175 675
<i>Résultat d'exploitation par action</i>	<i>14,749</i>	<i>6,510</i>	<i>1,294</i>
Bénéfice net	515 288	842 903	285 241
<i>Bénéfice net par action</i>	<i>14,394</i>	<i>6,207</i>	<i>2,100</i>
Bénéfice net /Capital social (en %)	144%	62%	21%

5.4.7. EVOLUTION DES DIVIDENDES

	2005	2006	2007
Capital social (en dinars)	358 000	1 358 000	1 358 000
Valeur nominale (en dinars)	10	10	10
Nombre d'actions	35 800	135 800	135 800
Dividende global (en dinars)	-	159 972	134 354
Dividende par action (en dinars)	-	1,178	0,989
Dividende en % du nominal	-	12%	10%
Date de mise en paiement	-	23/07/2007	Pas encore

5.4.8. EVOLUTION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT

	En DINARS		
	2005	2006	2007
Résultat net	515 288	842 903	285 241
Dotations aux amortissements et aux provisions	21 728	29 046	46 492
Marge brute d'autofinancement	573 016	871 949	331 733

5.4.9. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

5.4.9.1. Fonds de Roulement :

	En DINARS		
	2005	2006	2007
Capitaux propres avant affectation (1)	910 423	2 353 326	2 478 595
Passifs non courants ¹ (2)	1 278 158	952 674	773 801
Capitaux permanents (1) +(2)	2 188 581	3 306 000	3 252 396
Actifs non courants ² (3)	1 429 710	1 296 189	1 640 255
Fonds de roulement (1)+(2)-(3)	758 871	2 009 811	1 612 141

5.4.9.2. Besoin en Fonds de Roulement :

	En DINARS		
	2005	2006	2007
Stocks (a)	167 251	1 184 398	1 352 432
Clients et comptes rattachés (b)	899 734	2 515 076	2 292 400
Autres actifs courants (c)	207 281	554 591	860 867
Placements et autres actifs financiers (d)	172 923	227 212	240 605
Fournisseurs et comptes rattachés (e)	268 400	1 727 486	1 601 325
Autres passifs courants (f)	313 250	945 515	621 066
Besoin en Fonds de Roulement (a)+(b)+(c)+(d)-(e)-(f)	865 539	1 808 276	2 523 913

5.4.9.3. Trésorerie Nette :

	En DINARS		
	2005	2006	2007
Trésorerie Nette	-106 668	201 535	-911 772

¹ Retraitées pour tenir compte de l'encours de la dette leasing

² Retraitées pour tenir compte des immobilisations acquises par leasing

5.4.10. INDICATEURS DE GESTION

En DT	2005	2006	2007
Actifs non courants ¹	1 429 710	1 296 189	1 640 255
Actifs courants	1 457 722	4 682 812	4 994 809
Stocks	167 251	1 184 398	1 352 432
Clients et comptes rattachés	899 734	2 515 076	2 292 400
Placements et liquidités	183 456	428 747	489 110
Total Bilan ²	2 887 432	5 979 001	6 635 065
Capitaux propres avant affectation	910 423	2 353 326	2 478 595
Passifs non courants ³	1 278 158	952 674	773 801
Passifs courants	698 851	2 673 001	3 382 669
Fournisseurs et comptes rattachés	268 400	1 727 486	1 601 325
Total Passifs ⁴	1 977 009	3 625 675	4 156 470
Capitaux permanents ⁵	2 188 581	3 306 000	3 252 396
Capitaux propres avant résultat	395 135	1 510 423	2 193 354
Total production	2 169 245	5 922 153	6 188 818
Produits d'exploitation	2 065 603	5 165 694	6 084 104
Achats consommés	560 576	2 123 917	3 980 598
Marge brute d'exploitation	1 505 027	3 041 777	2 103 506
Valeur ajoutée brute	836 838	2 007 523	1 501 454
Charges de personnel	272 412	1 052 463	1 227 883
EBITDA	571 864	977 318	459 882
Résultat d'exploitation	528 008	884 116	175 675
Résultat net	515 288	842 903	285 241

¹ Retraités pour tenir compte des immobilisations acquises par leasing

² Retraités pour tenir compte du leasing

³ Retraités pour tenir compte de l'encours de la dette leasing

⁴ Retraités pour tenir compte de l'encours de la dette leasing

⁵ Retraités pour tenir compte de l'encours de la dette leasing

5.4.11. RATIOS FINANCIERS

Désignation	2005	2006	2007
Ratios de structure			
Stocks/Total bilan	5,8%	19,8%	20,4%
Capitaux propres avant affectation/ Total bilan	31,5%	39,4%	37,4%
Capitaux propres avant affectation/ Passifs non courants	71,2%	247,0%	320,3%
Capitaux permanents / Total bilan	75,8%	55,3%	49,0%
Actifs non courants / Total bilan	49,5%	21,7%	24,7%
Actifs courants / Total bilan	50,5%	78,3%	75,3%
Passifs non courants / Total bilan	44,3%	15,9%	11,7%
Total passifs/ Total bilan	68,5%	60,6%	62,6%
Passifs courants / Total bilan	24,2%	44,7%	51,0%
Ratios de gestion			
Charges de personnel/ Produits d'exploitation	13,2%	20,4%	20,2%
Résultat d'exploitation / Produits d'exploitation	25,6%	17,1%	2,9%
Produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	226,9%	219,5%	245,5%
Ratios de solvabilité			
Capitaux propres avant affectation / capitaux permanents	41,6%	71,2%	76,2%
Ratios de liquidité			
Ratio de liquidité générale : Actifs courants/passifs courants	208,6%	175,2%	147,7%
Ratio de liquidité réduite : (Actifs courants - stocks)/passifs courants	184,7%	130,9%	107,7%
Ratio de liquidité immédiate : (Placements et liquidités/passifs courants)	26,3%	16,0%	14,5%
Ratios de rentabilité			
Résultat net/ Capitaux propres avant résultat	130,4%	55,8%	13,0%
Résultat net/ Capitaux permanents	23,5%	25,5%	8,8%
Résultat net/ Produits d'exploitation	24,9%	16,3%	4,7%
Marge brute / total production	69,4%	51,4%	34,0%
Autres ratios			
Délai de règlement fournisseurs (en jours) *	172	293	145
Délai de recouvrement clients (en jours) **	157	175	136

* Fournisseurs * 360/ Achats consommés

** Clients * 360 / Produits d'exploitation

5.5. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

5.5.1. BILANS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

En dinars

Actifs	Notes	2007	2006
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations incorporelles	1	7 897	2 705
Moins : amortissements immobilisations incorporelles		-2 370	-508
Immobilisations corporelles	2	413 776	149 198
Moins : amortissements immobilisations corporelles		-69 609	-21 640
Immobilisations financières	3	125 633	47 094
Titres mis en équivalence	4	0	45 410
Moins : provisions		0	0
Total des actifs immobilisés		475 327	222 259
Autres actifs non courants	5	0	16 026
Total des actifs non courants		475 327	238 285
ACTIFS COURANTS			
Stocks	6	2 033 230	1 454 178
Moins : provisions		0	0
Clients et comptes rattachés	7	3 247 342	2 537 426
Moins : provisions		0	0
Autres actifs courants	8	1 155 512	634 508
Moins : provisions		0	0
Placements et autres actifs financiers	9	253 412	232 170
Moins : provisions		0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	10	334 362	236 438
Total des actifs courants		7 023 858	5 094 720
Total des actifs		7 499 185	5 333 005

Capitaux Propres et Passifs	Notes	2007	2006
Capitaux propres			
Capital social		1 358 000	1 358 000
Réserves Consolidées		954 493	229 816
Total des capitaux propres Consolidés avant résultat consolidé de l'exercice		2 312 493	1 587 816
Résultat Consolidé de l'exercice *		332 767	889 157
Total des capitaux propres du Groupe	11	2 645 260	2 476 973
Intérêts des Minoritaires	12	120 729	12 324
Passifs			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes assimilées		22 500	0
Autres passifs financiers		0	0
Total des passifs non courants		22 500	0
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	2 261 446	1 781 371
Autres passifs courants	14	912 816	976 861
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	1 536 434	85 476
Total des passifs courants		4 710 696	2 843 708
Total des passifs		4 733 196	2 843 708
Total des capitaux propres et des passifs		7 499 185	5 333 005

*cf. note rectificative page 144.

5.5.2. ETATS DE RESULTAT CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

En dinars

	Notes	2007	2006
Produits d'exploitation			
Revenus		8 821 589	5 148 383
Autres produits d'exploitation	16	16 470	14 440
Variation travaux en-cours		-89 449	411 422
Total des produits d'exploitation		8 748 610	5 574 245
Charges d'exploitation			
Variation des stocks		-183 536	-783 646
Achats de matières et fournitures		5 615 527	3 095 247
Charges de personnel	17	1 691 683	1 148 301
Dotations aux amortissements et aux provisions		74 657	39 602
Autres charges d'exploitation	18	1 231 101	1 149 186
Total des charges d'exploitation		8 429 432	4 648 690
Résultat d'exploitation		319 178	925 555
Charges financières nettes		-109 936	-62 677
Produits des placements		0	16 192
Part dans les résultats mis en équivalence	19	0	-13 389
Autres gains ordinaires		30 512	6 339
Autres pertes ordinaires		-23 280	-2 180
Résultat des activités ordinaires avant impôt		216 473	869 840
Impôt sur les bénéfices	20	-1 710	-30
Impôts différés	20	68 004	9 531
Résultat Consolidé		282 767	879 341
Part des Minoritaires dans les résultats	21	50 000	9 816
Résultat Part du groupe		332 767	889 157

5.5.3. ETATS DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

En dinars

	Notes	2007	2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net		282 767	879 341
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		59 831	16 052
- Résorption des frais préliminaires		16 026	16 888
- Augmentation de capital SERVITRA		-88 000	
- Dividendes versés		149 150	-16 192
Variations des :			
-Stock		-579 052	-1 197 774
-Créances		-709 916	-1 617 363
-Fournisseur		480 075	1 514 084
-Autres actifs courants		-521 004	-423 790
-Autres passifs courants		-74 045	653 602
-Autres décaissements		-6 075	-
-Part dans les Résultats mise en équivalence			
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation		-990 243	-175 152
Flux de trésorerie affectée aux activités d'Investissements			
Décaissements provenant de l'acq.d'immo.corporelles et incorporelles		-279 095	-89 791
Encaissements provenant de la cession.d'immo.corporelles et incorporelles		9 325	6 563
Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières		0	0
Décaissements provenant de l'acq.des immobilisations financières		-78 539	-88 854
Total flux de trésorerie affectée aux activités d'Investissements		-348 309	-172 082
Flux de trésorerie liés aux activités de financements			
Encaissement suite à l'émission d'actions		88 000	600 120
Encaissement provenant des emprunts		22 500	-
Décaissements de dividendes		-149 150	-
Ajustement des titres mis en équivalences		45 410	-
Décaissements provenant des placements		-21 242	-
Encaissement provenant des placements		0	37 225
Total flux de trésorerie liés aux activités de financements		-14 482	637 345
Variation de trésorerie		-1 353 034	290 111
Trésorerie au début de l'exercice		150 963	-139 148
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-1 202 071	150 963

5.5.4. NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETEES AU 31 DECEMBRE 2007

1. Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés du Groupe SERVICOM sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie édictées par le système comptable tunisien dont notamment :

- 1- la norme comptable générale n° 01;
- 2- les normes comptables de consolidation (NCT 35 à 37);
- 3- la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

2. Date de clôture

Les états financiers consolidés sont établis à partir des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation arrêtés au 31 décembre 2007.

Quand les états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation sont établis à des dates de clôtures différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets de transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère.

3. Bases de mesure

Les états financiers du Groupe SERVICOM sont élaborés sur la base de la mesure des éléments du patrimoine au coût historique.

4. Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe SERVICOM comprend :

- La société mère : SERVICOM S.A.
- Les filiales : les sociétés sur lesquelles SERVICOM exerce un contrôle exclusif ;
- Les entreprises associées : les sociétés sur lesquelles la SERVICOM exerce une influence notable ;
- Les coentreprises : sont les sociétés contrôlées conjointement par SERVICOM avec d'autres entreprises.

Les méthodes utilisées pour la consolidation des sociétés faisant partie du périmètre sont les suivantes :

• L'intégration globale

Cette méthode requiert la substitution du coût d'acquisition des titres de participation détenus dans les filiales par l'ensemble des éléments actifs et passifs de celles-ci tout en dégageant la part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres et le résultat. Cette méthode est appliquée aux entreprises contrôlées de manière exclusive par SERVICOM.

• La mise en équivalence

Selon cette méthode la participation est initialement enregistrée au coût d'acquisition et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part de l'investisseur dans l'actif net de la société consolidée.

Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

• L'intégration proportionnelle

Selon cette méthode la quote-part de SERVICOM dans chacun des actifs, des passifs, des produits et des charges de l'entité contrôlée conjointement, est regroupé ligne par ligne avec les éléments similaires des états financiers de SERVICOM.

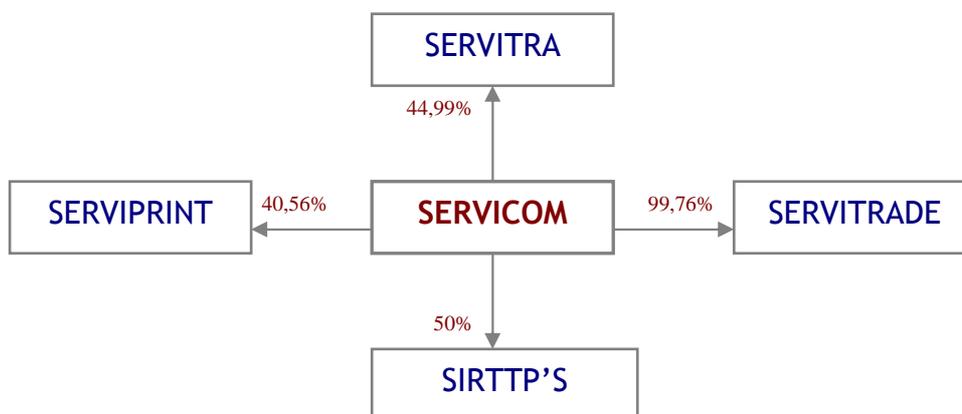
Cette méthode est appliquée aux sociétés contrôlées conjointement par SERVICOM avec d'autres entreprises.

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

Sociétés	Capital	% de contrôle	Qualification	Méthode de consolidation	% d'intérêt
SERVICOM	1 358 000	100,00%	Mère	IG	100,00%
SERVITRADE	50 000	99,76%	Filiale	IG	99,76%
SERVITRA	200 000	44,99%	Filiale	IG	44,99%
SIRTTP'S	70 000	50,00%	Coentreprise	IP	50,00%
SERVIPRINT	170 000	40,56%	Filiale	IG	40,56%

IG : intégration globale
IP : intégration proportionnelle
ME : mise en équivalence

GRUPE SERVICOM



5. Principes comptables de présentation et d'évaluation

Les comptes du Groupe SERVICOM sont établis conformément aux principes comptables généralement reconnus au niveau de la consolidation en Tunisie. Les comptes annuels consolidés reposent sur le principe des coûts d'acquisition historiques.

6. Méthodes spécifiques à la consolidation

6.1- Traitement des écarts de première consolidation

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net comptable de la

société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :

- **L'écart d'évaluation**

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actif et de passif identifiables des sociétés consolidées et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

- **Le Goodwill**

L'excédent du coût d'acquisition sur les parts d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis à la date de l'opération doit être comptabilisé en tant qu'actif. Il est amorti sur sa durée d'utilité estimée. Cette durée ne peut en aucun cas excéder 20 ans.

Cependant l'excédent de la part d'intérêts de l'acquéreur dans les justes valeurs des actifs et passifs identifiables acquis, sur le coût d'acquisition, doit être comptabilisé en tant que Goodwill négatif.

Le Goodwill négatif est amorti en totalité ou en partie sur la durée prévisible de réalisation des pertes et dépenses futures attendues ou s'il n'est pas le cas sur la durée d'utilité moyenne restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis, le reliquat est comptabilisé immédiatement en produits.

6.2- Soldes et opérations réciproques

Les soldes réciproques ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au Groupe n'ayant pas d'incidence sur le résultat consolidé sont éliminés lorsqu'ils concernent les entités faisant l'objet d'une intégration globale ou proportionnelle.

D'autre part les soldes et opérations réciproques ayant une incidence sur le résultat consolidé sont éliminés lorsqu'ils concernent les entreprises faisant l'objet d'une intégration globale, proportionnelle ou mises en équivalence.

7. Principaux retraitements effectués dans les comptes consolidés

7.1- Homogénéisation des méthodes comptables

Les méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont été alignées sur celles retenues pour les comptes consolidés du Groupe.

7.2- Elimination des soldes et transactions intragroupe

Les opérations et transactions internes sont éliminées pour neutraliser leurs effets. Ces éliminations opérées ont principalement porté sur :

- des comptes courants et soldes entre sociétés du groupe ;
- des dividendes distribués par les sociétés consolidées au profit de SERVICOM.

NOTE 1 Immobilisations Incorporelles

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 5 527 DT contre un solde de 2 197 DT au 31/12/2006 et comporte des logiciels informatiques. Les logiciels sont portés à l'actif à leur coût et amortis sur 3 ans. Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

NOTE 2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'élèvent au 31/12/2007 à 344 167 DT contre un solde de 127 558 DT au 31/12/2006.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou de fabrication sous déduction des amortissements relevant de la gestion usuelle. Les amortissements sont linéaires et reposent sur la durée d'utilisation prévue. Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Matériel électronique	14,28%
Matériel & Outillage industriel	10% et 33%
Matériel de transport	20%
Installation générale, Agenc., Aménag.	10%
Equipement de bureau	10%
Matériel équipement d'exploitation	10% et 33%
Mobilier de bureau	10%
Matériel informatique	14,28%

Le détail de cette rubrique est présenté en annexe 1.

NOTE 3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'élèvent au 31/12/2007 à 125 633 DT contre un solde de 47 094 DT au 31/12/2006 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
Dépôts & Cautionnements	70 011	5 525
Cautions bancaires		41 569
Sicav obligataires	51 327	
Autres immobilisations financières	4 295	
Total	125 633	47 094

NOTE 4 Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence s'élèvent au 31/12/2006 à 45 410 DT et se détaillent comme suit:

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
CAPITAUX PROPRES DE SERVIPRINT * 34,69%		45 581
ELIMINATION PROFIT INTERNE SUR CESSION IMMOB		171
Total		45 410

* SERVIPRINT est intégrée globalement au 31/12/2007 avec un pourcentage d'intérêt de 40,56%.

NOTE 5 Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants concernent les frais préliminaires et ont été totalement résorbés au 31/12/2007.

NOTE 6 Stocks

Les stocks s'élèvent au 31/12/2007 à 2 033 230 DT contre un solde de 1 454 178 DT au 31/12/2006 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde2007	Solde 2006
STOCKS MATIERES	1 502 646	1 031 144
STOCKS MATIERES	530 584	423 034
Total	2 033 230	1 454 178

NOTE 7 Clients

Les clients s'élèvent au 31/12/2007 à 3 247 342 DT contre un solde de 2 537 426 DT au 31/12/2006.

NOTE 8 Autres Actifs Courants

Les autres actifs courants s'élèvent au 31/12/2007 à 1 155 512 DT contre un solde de 634 508 DT au 31/12/2006 et se détaillent comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde2006
AVANCES FOURNISSEURS	159 154	105 300
AVANCES AU PERSONNEL	3 292	6 916
ETAT, SUBVENTIONS A RECEVOIR	1 500	
ETAT, IMPOTS ET TAXES	891 601	495 940
ETAT, IMPOTS ET TAXES ACTIFS (Différé)(*)	68 004	9 531
DEBITEURS DIVERS	797	250
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	31 164	16 571
TOTAL	1 155 512	634 508

(*) : Il s'agit de l'impôt différé au titre du déficit fiscal reportable des sociétés SERVITRA, SERVITRADE et SERVIPRINT.

NOTE 9 Placements et Autres Actifs financiers

Les Placements s'élèvent au 31/12/2007 à 253 412 DT contre un solde de 232 170 DT au 31/12/2006.

NOTE 10 Liquidités et équivalents de liquidités

Les Liquidités et équivalents de liquidités s'élèvent au 31/12/2007 à 334 362 DT contre un solde de 236 438 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
BANQUES	271 051	195 333
CAISSES	44 811	27 405
REGIES D'AVANCES ET ACCREDITIFS	18 500	13 700
TOTAL	334 362	236 438

NOTE 11 Capitaux propres

Les capitaux propres du groupe SERVICOM s'élèvent au 31/12/2007 à 2 645 260 DT.

NOTE 11-1 Réserves Consolidées

Les réserves consolidées s'élèvent au 31/12/2007 à 954 493 DT contre un solde de 229 816 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
RESERVES SERVICOM	987 901	226 491
RESERVES SERVITRADE	-9 047	
RESERVES SIRTTP'S	3 325	3 325
RESERVES SERVITRA	-14 294	
RESERVES SERVIPRINT	-13 392	
TOTAL	954 493	229 816

NOTE 11-2 Résultat Consolidé

Le résultat consolidé s'élèvent au 31/12/2007 à 332 767 DT contre un solde de 889 157 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
RESULTAT SERVICOM	171 424	842 076
RESULTAT SERVITRADE	-865	-9 047
RESULTAT SERVITRA	-26 072	-12 447
RESULTAT SIRTTP'S	200 355	81 964
RESULTAT SERVIPRINT	-12 075	-13 389 (*)
TOTAL	332 767	889 157

(*) La société SERVIPRINT était mise en équivalence au niveau des états financiers consolidés de l'exercice 2006.

NOTE 12 Les intérêts des Minoritaires

Les intérêts des Minoritaires s'élèvent au 31/12/2007 à 120 729 DT contre un solde de 12 324 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
INTERETS DES MINORIATRES SERVITRA	60 146	12 226
INTERETS DES MINORITAIRES SERVITRADE	71	98
INTERETS DES MINORIAIRES SERVIPRINT	60 512	
TOTAL	120 729	12 324

NOTE 13 Les Fournisseurs et comptes rattachés

La rubrique fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2007 à 2 261 446 DT contre un solde de 1 781 371 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
FOURNISSEURS	1 755 988	844 304
FOURNISSEURS EFFETS A PAYER	505 458	937 067
TOTAL	2 261 446	1 781 371

NOTE 14 Les Autres Passifs Courants

La rubrique des autres passifs courants s'élève au 31/12/2007 à 912 816 DT contre un solde de 976 861 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
CLIENTS AVANCES	45 798	249 462
PERSONNEL REM DUES	19 397	763
ETAT IMPOTS ET TAXES	529 339	411 869
CNSS	137 746	36 568
CREDITEURS DIVERS	13 079	2 541
CHARGES A PAYER	78 944	207 092
PROVISION CONGES PAYES	88 513	68 566
TOTAL	912 816	976 861

NOTE 15 Concours Bancaires et autres passifs financiers

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 1 536 434 DT contre un solde de 85 476 DT au 31/12/2006.

NOTE 16 Autres produits d'exploitation

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à 16 470 DT contre un solde de 14 440 DT au 31/12/2006 et concerne des subventions reçues et une reprise sur amortissements pour 5 994 DT.

NOTE 17 Les charges de Personnel

La rubrique des charges de personnel s'élève au 31/12/2007 à 1 691 683 DT contre un solde de 1 148 301 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
SALAIRES	1 597 256	1 111 575
CHARGES SOCIAL LEGALES	94 427	36 726
TOTAL	1 691 683	1 148 301

NOTE 18 Les autres charges d'exploitation

La rubrique des autres charges d'exploitation s'élève au 31/12/2007 à 1 231 101 DT contre un solde de 1 149 186 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
SOUS TRAITANCES	152 592	442 593
EAU ELECTRICITE	2 820	5 187
LOYER	76 361	85 637
LEASING	428 362	230 242
ENTRETIENS ET REPARATIONS	106 186	51 004
PRIMES D'ASSURANCE	100 716	32 416
ETUDES ET RECHERCHES	4 415	25 358
HONORAIRES	80 195	50 716
PUBLICITE	36 029	11 346
FRAIS DE TRANSPORT	13 615	101 287
MISSIONS ET RECEPTIONS	27 988	12 901
FRAIS POSTAUX	66 513	34 309
SERVICES BANCAIRES ET ASSIMILE	37 547	4 578
ETAT IMPOT ET TAXES	96 742	49 669
CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	1 020	5 693
JETONS DE PRESENCE		6 250
TOTAL	1 231 101	1 149 186

NOTE 19 Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence

Aucune société n'a été mise en équivalence au 31/12/2007.

NOTE 20 Impôt sur les bénéfices

Cette rubrique totalise au 31/12/2007 une valeur de 66 294DT contre une valeur de 9 501DT au 31/12/2006 :

.Produit d'impôt différé au titre du déficit fiscal reportable de la société SERVITRA	30 074 DT
.Produit d'impôt différé au titre du déficit fiscal reportable de la société SERVTRADE	10 618 DT
.Produit d'impôt différé au titre du déficit fiscal reportable de la société SERVIPRINT	27 278 DT
.Produit d'impôt différé sur amortissement du GW SERVIPRINT	34 DT
.Produit d'impôt sur les sociétés de SERVITRADE	-1 710DT
Total	66 294 DT

NOTE 21 Part des Minoritaires dans les résultats

Cette rubrique totalise 50 000 DT au 31/12/2007 contre 9 816 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
INTERETS DES MINORITAIRES DANS RESULTAT SERVITRA	-32 397	-9 794
INTERETS DES MINORITAIRES DANS RESULTAT SERVIPRINT	-17 575	
INTERETS DES MINORITAIRES DANS RESULTAT SERVITRADE	-28	-22
TOTAL	-50 000	-9 816

NOTE 22 Engagements hors bilan du groupe

Les engagements de garanties reçues par le groupe se présentent sous forme de cautions bancaires accordées principalement aux clients de la société SERVICOM :

	ATB	BH	STB	UBCI	AUTRES
CAUTION PROVISoire	56 544				
CAUTION DEFINITIVE	272 438	176 035	12 346	107 297	
RETENUE DE GARANTIE	277 696	472 261	41 152	208 214	
CAUTION D'AVANCE	64 403	101 166		90 064	
AUTRES CAUTIONS	17 460	31 700			10 508
TOTAL	688 541	781 162	53 498	405 575	10 508

Les charges de leasing restant à courir au 31/12/2007 se détaillent comme suit :

TYPE DE CONTRAT	PAIEMENT RESTANT A EFFECTUER
DIVERS EQUIPEMENTS	31 053
MATERIEL DE TRANSPORT	150 401
TOTAL	181 454

**Annexe 1
GROUPE SERVICOM**

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2007
(En Dinars Tunisien)**

		VALEURS D'ACQUISITIONS				AMORT	VCN
DESIGNATION	TAUX	VALEURS AU 31/12/2006	AQUISITION 2007	REGUL/CESSION	TOTAL 2007	31/12/2007	31/12/2007
Petits matériels d'exploitation	33,33%	1 114	-	-	1 114	1 114	-
Matériel et outillage industriel	10,00%	51 310	188 809	-8 231	231 888	32 123	199 765
Agencements Aménagements	10,00%	6 738	13 746	-	20 484	3 007	17 477
Equipements de bureaux	10,00%	30 439	14 763	-295	44 908	7 922	36 986
Matériel informatique	14,28%	53 601	18 286	-800	71 087	18 707	52 380
Matériel électronique	14,28%	5 996	-	-	5 996	2 268	3 728
Matériel de transport	20,00%		38 300		38 300	4 468	33 832
S.Total immobilisations corporelles		149 198	273 903	-9 325	413 776	69 609	344 167
Logiciel informatique	33,33%	2 705	2 120	-	4 825	2 370	2 455
Goodwill	5,00%	-	3 184	-112	3 072		3 072
S.Total immobilisations incorporelles		2 705	5 304	-122	7 897	2 370	5 527
Frais préliminaires	33,33%	16 026		-16 026	-	-	-
S.Total autres actifs non courants		16 026	-	-16 026	-	-	-
Total		167 929	279 207	-25 463	421 673	71 979	349 694

5.5.5. NOTES RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2007 :

- ❖ **Note rectificative de la rubrique « résultat consolidé » au niveau des capitaux propres au bilan :**

La rubrique « résultat consolidé » figurant au niveau des capitaux propres correspond plutôt au « résultat part du groupe ».

- ❖ **Note rectificative de la note 11.2 « résultat consolidé » :**

Il s'agit plutôt du détail « résultat part du groupe » et non du « résultat consolidé ».

- ❖ **Note rectificative de la note 6 aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007 :**

Une erreur de saisie s'est produite au niveau de la note 6 aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007 relative aux stocks. Il s'agit de remplacer « stocks matières » par « Stocks travaux en cours » au niveau de la deuxième ligne du tableau ci-dessous :

Libellé	Solde 2007	Solde 2006
STOCKS MATIERES	1 502 646	1 031 144
STOCKS TRAVAUX EN COURS	530 584	423 034
Total	2 033 230	1 454 178

- ❖ **Note rectificative de l'annexe 1 aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2007**

Une erreur de saisie s'est produite au niveau du tableau des immobilisations et des amortissements au 31/12/2007 (annexe 1 aux états financiers consolidés). En effet, le sous-total des immobilisations incorporelles relatif à la colonne « régularisations et cessions » s'élève plutôt à -112 DT au lieu de -122 DT au 31/12/2007.

5.5.6. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2007

GRUPE SERVICOM

6

BUREAU D'AUDIT COMMISSARIAT

ABDERRAOUF AJRA
Expert Comptable Diplôme
12, Av. TOUHAMI NEGRA 3100 KAIROUAN
T: (77) 272 967 – 273 046 Fax (77) 274 782
Code Fiscal : 117 307 K.A.P.000
E-Mail : europartners@Hexabyte.tn

مكتب التدقيق القانوني للحسابات

عبد الرؤوف العجزة
خبير محاسب مجاز
12، شارع التهامي نفرة
3100 القيروان

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

*Aux actionnaires de la société SERVICOM S.A.
Cité Ichbilila - KAIROUAN -*

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confié, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société SERVICOM. S.A. établis en Dinars Tunisiens, relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration, il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectués notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie, ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages les éléments probants, justifiant les données contenues dans ces comptes.

Ils consistent également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble.

Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière, ainsi que du résultat d'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Par ailleurs nous avons procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Tunis le 06 Juin 2008

**Le Commissaire aux comptes
Mr AJRA ABDERRAOUF
Membre de OECT**

ABDERRAOUF AJRA
EXPERT COMPTABLE
WATROUDA SA
TEL: 87.222007 - 773848

5.6. RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008

Au 30/06/2008, certains reclassements ont été opérés au niveau de certaines rubriques de l'état de résultat. Ils se détaillent comme suit :

a) Changement de présentation au niveau des produits d'exploitation au 30/06/2008 :

Le poste « variation des travaux en cours » qui était présenté parmi les produits d'exploitation a été reclassé parmi les charges d'exploitation au niveau de la rubrique « variation des stocks des produits finis et des encours ».

Produits d'exploitation Au 31/12/2007	6.084.104 DT
- Variation des travaux encours (reclassé parmi les charges d'exploitation)	-63.320 DT
<u>= Solde présenté au 30/06/2008</u>	<u>= 6.020.784 DT</u>

b) Changement de présentation au niveau des charges d'exploitation au 30/06/2008:

❖ Poste « achats consommés de marchandises » au 30/06/2008 :

Au 31/12/2007 ce poste présente un solde de 4.085.312 DT.

Au 30/06/2008, la société a procédé à un changement de présentation au niveau de ce poste ramenant le total à 3.980.597 DT, déterminé comme suit :

Achats de matières et fournitures Au 31/12/2007	4.085.312 DT
- Variation des stocks	-104.714 DT
<u>= Solde présenté au 30/06/2008</u>	<u>= 3.980.597 DT</u>

Ainsi le poste « variation des stocks de produits finis et des encours » qui affichait un montant de 104.714 DT au 31/12/2007 présente désormais un montant de -63.320 DT au 30/06/2008.

❖ Total « charges d'exploitation » au 30/06/2008 :

Le changement de présentation de ce poste est une conséquence du changement ayant affecté le poste « produits d'exploitation ».

Ainsi, le total des charges d'exploitation est présenté comme suit :

Charges d'exploitation Au 31/12/2007	5.908.429 DT
- Variation des travaux en cours (reclassé parmi les charges d'exploitation)	-63.320 DT
<u>= Solde présenté au 30/06/2008</u>	<u>= 5.845.109 DT</u>

5.6.1. BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2008

En dinars

Actifs	Notes	1er Semestre 2008	1er Semestre 2007	Exercice 2007
ACTIFS NON COURANTS				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1	2 585	2 585	2 585
Moins : amortissements		-1 681	-819	-1 250
		904	1 766	1 335
Immobilisations corporelles	2	195 798	175 994	182 004
Moins : amortissements		-51 357	-25 436	-37 905
		144 441	150 558	144 099
Immobilisations financières	3	793 435	294 490	743 520
Moins : provisions				
Total des actifs immobilisés		938 780	446 814	888 954
Autres actifs non courants			5 650	
Total des actifs non courants		938 780	452 464	888 954
ACTIFS COURANTS				
Stocks	4	1 425 222	1 059 866	1 352 432
Moins : provisions				
Clients et comptes rattachés	5	1 896 615	1 958 698	2 292 400
Moins : provisions				
Autres actifs courants	6	1 026 331	551 055	860 867
Moins : provisions		-124 549		
Placements et autres actifs financiers	7	190 594	240 605	240 605
Moins : provisions				
Liquidités et équivalents de liquidités	8	41 391	200 844	248 505
Total des actifs courants		4 455 604	4 011 068	4 994 809
Total des actifs		5 394 384	4 463 532	5 883 763
Capitaux Propres et Passifs				
Capitaux propres				
Capital social		1 358 000	1 358 000	1 358 000
Réserve légale		84 028	69 766	69 766
Réserve facultative		902 213	765 588	765 588
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	9	2 344 241	2 193 354	2 193 354
Résultat de l'exercice		-97 269	278 324	285 241
Total des capitaux propres avant affectation		2 246 972	2 471 678	2 478 595
Passifs				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts et dettes assimilées	10	18 000	36 000	22 500
Autres passifs financiers				
Provisions				
Total des passifs non courants		18 000	36 000	22 500
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	968 631	1 183 754	1 601 325
Autres passifs courants	12	745 062	772 100	621 066
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	1 415 719		1 160 277
Total des passifs courants		3 129 412	1 955 854	3 382 668
Total des passifs		3 147 412	1 991 854	3 405 168
Total des capitaux propres et des passifs		5 394 384	4 463 532	5 883 763

5.6.2. ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2008

En dinars

	Notes	1er Semestre 2008	1er Semestre 2007	Exercice 2007
Produits d'exploitation				
Revenus		1 918 124	3 569 611	6 020 284
Autres produits d'exploitation		13 056	500	500
Total des produits d'exploitation	14	1 931 180	3 570 111	6 020 784
Charges d'exploitation				
Variation de stock des produits finis et des encours		100 345	41 207	-63 320 (*)
Achats consommés de marchandises	15	973 870	2 285 436	3 980 597
Charges de personnel	16	581 767	667 357	1 227 883
Dotations aux amortissements et aux provisions		138 432	17 941	46 492
Autres charges d'exploitation	17	330 907	329 767	653 457
Total des charges d'exploitation		2 125 321	3 341 708	5 845 109
Résultat d'exploitation		-194 141	228 403	175 675
Charges financières nettes		74 205	42 485	76 743
Produits des placements	18	156 899	88 197	171 759
Autres gains ordinaires		14 808	10 888	25 547
Autres pertes ordinaires		630	6 679	10 997
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-97 269	278 324	285 241
Impôt sur les bénéfices				
Résultat des activités ordinaires après impôt		-97 269	278 324	285 241
Eléments extraordinaires (Gains/pertes)				
Résultat net de l'exercice		-97 269	278 324	285 241
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
Résultat après modifications comptables		-97 269	278 324	285 241

(*) Retraité en proforma (Cf. page 147).

5.6.3. ETAT DES FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30 JUIN 2008

En dinars

	Notes	1er Semestre 2008	1er Semestre 2007	Exercice 2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat Net		-97 269	278 325	285 241
Ajustements pour :				
Amortissements et provisions		138 432	17 941	46 492
Reprise sur provisions et amortissements				
Variations des :				
-Stocks	19	-72 790	124 532	-168 034
-Créances	20	395 785	556 378	222 676
-Fournisseurs et autres dettes	21	-637 194	-543 732	-126 161
-Autres actifs courants	22	-164 481	3 536	-306 276
-Autres passifs courants	23	123 996	-333 388	-335 271
-Dividendes décidés non distribués		-134 354		
-Dividendes distribués		10 729		
-Intérêts		83 676		
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		-335 470	103 592	-381 333
Flux de trésorerie liés aux activités d'Investissements				
Décaiss prov. de l'acq.d'immo.corp et incorporelles	24	-14 777	-49 215	-55 225
Décaiss prov de l'acq.des immobilisations financières		-754 770	-77 676	-526 706
Encaiss suite à la cession d'immobilisation financières		704 855		
Flux de trésorerie affectée aux activités d'Investis.		-64 692	-126 891	-581 931
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissement suite à l'émission d'actions				
Encaissement provenant des emprunts		3 335 798	36 000	1 168 533
Décassements suite aux remboursements d'emprunts		-3 155 289		-4 500
Décassements suite à la distribution des Dividendes		-10 729		-149 150
Flux de trésorerie provenant des activités de fin.		64 070	36 000	1 014 883
Variation de trésorerie		-354 092	12 701	51 619
Trésorerie au début de l'exercice		480 366	428 748	428 748
Trésorerie à la clôture de l'exercice		126 274	441 449	480 366

5.6.4. NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008

A/ PRESENTATION DE LA SOCIETE

- ♦ Dénomination de la société : Société SERVICOM
- ♦ Forme juridique : Société anonyme
- ♦ Secteur d'activité : Travaux de télécommunication et de génie civil
- ♦ Siège Social actuel : Cité Eshbilia- Route de Tunis BP107B
KAIROUAN
- ♦ Capital Social : 1 358 000 DT
- ♦ N° registre de commerce : B111212003
- ♦ Matricule fiscal : MA/000/826619/W

B/ PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

B.1- Les Actifs :

B.1.1- Immobilisations incorporelles :

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

B.1.2- Immobilisations corporelles :

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

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

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

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

B.1.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières représentent essentiellement le cautionnement du loyer et de la participation financière dans les sociétés SERVITRA, SIRTTP-S, SERVIPRINT et SERVITRADE et les divers prêts accordés aux sociétés de groupe.

B.1.4- Autres Actifs non courants :

Ce compte enregistre les frais préliminaires engagés jusqu'au mois de novembre 2004, date de la première facturation.

Les frais préliminaires sont amortis sur 3 ans selon la méthode linéaire conformément à la norme 10 du système comptable des entreprises.

B.1.5- Les stocks :

La méthode de comptabilisation adoptée est la méthode de l'inventaire intermittent. Les stocks sont évalués sur la base du coût unitaire moyen pondéré.

B.2- Les Passifs :

B.2.1- Fournisseurs et comptes rattachés :

Cette rubrique regroupe les fournisseurs d'exploitation et d'immobilisations.

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

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

Les charges sont constatées dès leurs engagements.

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

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

C/ NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à 2 585 DT et comporte deux logiciels informatiques, un acquis en 2005 et l'autre en 2006.

NOTE 2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur brute des immobilisations corporelles s'élève au 30/06/2008 à 195 798 DT et se détaille comme suit :

Immobilisations corporelles	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Petits matériels d'exploitation	1 114	1 114	1 114
Matériel et outillages industriels	47 564	45 635	47 564
Agencements aménagements	5 975	5 648	5 648
Equipements de bureau	35 549	31 468	35 549
Matériels informatiques	54 834	47 832	47 832
Matériels électroniques	6 461	5 996	5 996
Matériel de Transport	44 301	38 301	38 301
Total	195 798	175 994	182 004

Le tableau d'amortissement est présenté en annexe 1.

NOTE 3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à 793 435 DT se détaillant comme suit :

DESIGNATION	Montants Au 30/06/2008	Montants Au 30/06/2007	Montants Au 31/12/2007
Titres de participation (1)	408 350	242 080	253 580
Dépôts et cautionnements	5 085	2 410	4 940
Prêts Filiales (2)	380 000	50 000	485 000
Total	793 435	294 490	743 520

(1) Les titres de participation se détaillent comme suit :

Solde Antérieur

Société	Date	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant
SERVITRA	11/07/2005	2 798	10 DT	27 980
SIRTTPS	15/12/2004	3 000	10 DT	30 000
SIRTTPS	28/06/2005	325	10 DT	3 250
Total				61 230

Participations 2006

Société	Date	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant
SERVIPRINT	10/05/2006	5 897	10 DT	58 970
SERVITRADE	21/06/2006	2 494	10 DT	24 940
SERVITRADE	13/12/2006	2 494	10 DT	24 940
TOTAL				108 850

Participations 2007

Société	Date	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant
SERVITRA	12/02/2007	6 200	10 DT	62 000
SERVIPRINT	17/04/2007	1 000	10 DT	10 000
SIRRTTP-S	31/12/2007	175	56.714	11 500
TOTAL				83 500

Participations 2008

Société	Date	Nombre d'actions	Valeur unitaire	Montant
SERVITRA	31/01/2008	500	10 DT	5 000
SERVITRA	31/05/2008	8 977	10 DT	89 770
SERVITRADE	29/02/2008	6 000	10 DT	60 000
TOTAL				154 770

(2) Les prêts accordés aux filiales se détaillent comme suit :

FILIALES	Montants Au 30/06/2008
SERVITRA	230 000
SERVIPRINT	90 000
F T L	60 000
Total	380 000

NOTE 4 STOCKS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à 1 425 222 DT détaillé comme suit :

Désignation	Valeur Au 30/06/2008	Valeur Au 30/06/2007	Valeur Au 31/12/2007
Stocks	1 189 948	828 774	1 016 813
Travaux en-cours	235 274	231 092	335 619
Total	1 425 222	1 059 866	1 352 432

NOTE 5 CLIENTS

Le solde de cette rubrique s'élève à 1 896 615 DT au 30/06/2008 contre un solde de 1 958 698 DT au 30/06/2007. Ce montant se rapporte en totalité à des créances des clients d'exploitation.

NOTE 6 AUTRES ACTIFS COURANTS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à 897 152DT détaillé comme suit :

Fournisseurs Avances & acomptes	117 459
Créances/Emballages Ckakira	99 548
Rémunération Equipes	1 640
Prêts au personnel	500
Retenue à la source	7 807
Report TVA	708 602
Report TFP	4 630
Compte d'attente	15 172
Produits à recevoir	20 082
Charges constatées d'avance	50 891
Provision pour dépréciation des autres actifs courants	- 124 549
Total	901 782

NOTE 7 PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à 190 594 DT se détaillant comme suit :

Banque	Actions/bons de trésor	Prix Unitaire Moyen	Valeur des actions
STB	279	104,591	29 181
BH	1 564	103,205	161 413
Total			190 594

NOTE 8 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Le solde de cette rubrique au 30/06/2008 se détaille comme suit :

Banque/caisse	Solde Au 30/06/2008	Solde Au 30/06/2007	Solde Au 31/12/2007
ATB	*	118 188	68 647
BH	24 491	53 711	146 702
UBCI	*	1 402	*
STB	2 709	7 439	3 511
ATTIJARI BANK	3 036	670	3 486
Caisse	10 790	19 434	26 159
Poste	365		
Total	41 391	200 844	248 505

* solde bancaire créditeur

NOTE 09 CAPITAUX PROPRES

Le tableau de variation des capitaux propres au 30/06/2008 se présente comme suit :

	Capital social	Réserve Légale	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Situation fin 2007 après modifications Comptables	1 358 000	69 766	765 588	285 241	2 478 595
Augmentation de capital					-
<u>Affectation résultat 2007 :</u>					
* Réserves		14 262		- 150 887	- 136 625
* Réserves spéciale pour réinvestissement exonéré					-
* Résultats reportés			136 625		136 625
* Dividendes				- 134 354	- 134 354
Résultat 30-06-2008				- 97 269	- 97 269
Situation au 30-06-2008	1 358 000	84 028	902 213	- 97 269	2 246 972
Modifications comptables	-	-	-	-	-
Situation au 30-06-2008 après modifications Comptables	1 358 000	84 028	902 213	- 97 269	2 246 972

NOTE 10 EMPRUNTS & DETTES ASSIMILEES

	Solde Au 30/06/2008
Montant du Prêt	36 000
Remboursement 2007	-4 500
Echéance à moins d'un an	-13 500
Total	18 000

NOTE 11 FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Le solde de cette rubrique au 30/06/2008 s'élève à 968 631 DT se détaillant comme suit :

Fournisseurs	Solde Au 30/06/2008	Solde Au 30/06/2007	Solde Au 31/12/2007
Fournisseurs d'exploitation	698 165	634 604	1 177 174
Fournisseurs effets à payer	270 466	549 150	424 151
Total	968 631	1 183 754	1 601 325

NOTE 12 AUTRES PASSIFS COURANTS

Le solde des autres passifs courants au 30/06/2008 s'élève à 740 432DT se détaillant comme suit :

Clients avances et acomptes	116 699
Rémunération sur salaires	1 820
Etat retenues à la source	37 605
TVA à régulariser	64
TCL	1 210
Droits de timbre	24
TVA/CA non encore encaissée	285 697
Associés Dividendes à payer	134 447
CNSS	28 134
Charges à payer	39 916
Provisions/congés	99 446
Total	745 062

NOTE 13 CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Crédit Avance/factures ATB	602 721
Crédit Avance/factures BH	429 467
Crédit Avance/factures UBCI	268 821
Echéance à moins d'un an	9 000
Concours Bancaire-ATB	53 906
Concours Bancaire-UBCI	51 804
TOTAL	1 415 719

NOTE 14 PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/06/2008 à DT détaillé comme suit :

Travaux de génie Civil	552 536
Travaux de Câblage	505 386
Matériel & Accessoires	860 202
Autres Produits d'Exploitation	13 056
Total	1 931 180

Les revenus des travaux de génie civil, de câblage et de ventes de matériel et accessoires, proviennent principalement des affaires conclues avec Tunisie Télécom.

NOTE 15 ACHATS CONSOMMES DE MATIERES ET FOURNITURES

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

ACHAT STOCKE FOURNITURES CONSOMMABLES	874 170
ACHAT STOCKE MATIERES CONSOMMABLES	79 346
VARIATION DES STOCKS	- 173 135
TRANSPORT/TRAVAUX/CHANTIER	7 093
CONTROLE ET ESSAIE	7 022
ACQUIS FOURNITURES DE CHAMBRE	202
LOCATION MAISON PR CHANTIER	27 053
TRANSPORT ENTRE/SUR CHANTIER	3 206
TENUE DE TRAVAIL	2 731
PETIT MATERIEL PR CHANTIER	958
ACQUISIT FOURNITURES/CHANTIER	1 708
PETIT MATERIEL D'EXPLOITATION	1 243
AUTRES FRAIS/CHANTIER	398
LOCATION MATERIEL POUR CHANTIER	660
EAU ELECTRICITE	2 110
FOURNITURE DE CONSOMMATION BUREAU	3 819
FOURNITURES CONSOMMABLES GASOIL	90 652
FOURNI CONSOMM ENERGIE	1 528
AUTRES FOURNITURES CONSOMMABLES	43 106
Total	973 870

NOTE 16 CHARGES DE PERSONNEL

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

Salaires	532 254
Dotation Provisions sur congés payés 1S/08	14 361
Charges sociales légales	35 152
Total	581 767

NOTE 17 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Loyer	2 965
Leasing	170 834
Entretiens et réparations	38 729
Primes d'assurance	39 355
Etudes et recherches	655
Déplacements missions et réceptions	3 726
Annonces et Insertions	1 787
Catalogues et imprimes	679
Transport/Péage	1 300
Frais participation/marchés	1 140
Honoraires	12 661
Frais Postaux	1 624
Téléphonie/fax/Internet	12 976
Services bancaires et assimilés	9 471
Etat Impôt et Taxe	33 005
Total	330 907

NOTE 18 PRODUITS DES PLACEMENTS

Produits Financiers	15 399
Produits/Placements Filiales	141 500
Total	156 899

NOTE 19 VARIATION DES STOCKS

- Stocks (N-1)	1 352 432
- Stocks (N)	<u>- 1 425 222</u>
	- 72 790

NOTE 20 VARIATION DES CREANCES

- Créances (N-1)	2 292 400
- Créances (N)	<u>- 1 896 615</u>
	395 785

NOTE 21 VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

- Fournisseurs (N)	968 631
- Fournisseurs (N-1)	- 1 601 325
- Emprunts (N)	18 000
- Emprunts (N-1)	- 22 500
- Echéance - 1 an (N)	9 000
- Echéance - 1 an (N-1)	<u>- 9 000</u>
	637 194

NOTE 22 VARIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS

- Autres actifs courants (N-1)	860 867
- Autres actifs courants (N)	- 1 026 331
- TVA sur immobilisations	<u>983</u>
	- 164 481

NOTE 23 VARIATION DES AUTRES PASSIFS COURANTS

- Autres passifs courants (N)	745 062
- Autres passifs courants (N-1)	<u>- 621 066</u>
	123 996

NOTE 24 DECAISSEMENTS SUR ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES

- Immobilisations brutes (N-1)	182 004
- Immobilisations brutes (N)	- 195 798
- TVA sur Immobilisations	<u>983</u>
	- 14 777

NOTE 25 AUTRES INFORMATIONS A FOURNIR

- Les engagements donnés par la société se présentent sous forme de cautions bancaires accordées aux clients de SERVICOM. Ils totalisent au 30/06/2008 un montant de 2 031 344 DT se détaillant comme suit :

Nature	TOTAL	ATB	BH	STB	UBCI
Cautio <i>n</i> Provisoire	25 200	25 200			
Cautio <i>n</i> Définitive	590 043	292 090	178 310	12 346	107 297
Retenue de garantie	1 050 032	369 685	430 981	41 152	208 214
Cautio <i>n</i> D'avance	319 388	128 681	143 456		47 252
Autres Cautio <i>n</i> s	46 680	17 460	28 920		
TOTAL	2 031 344	833 116	781 667	53 498	362 763

- Les engagements envers les compagnies de leasing se détaillent comme suit :

Compagnie de leasing	Objet	A payer à moins d'un an	A payer à plus d'un an	TOTAL
GL	Matériel de transport	25 395	11 312	36 707
ML	Matériel de transport et autres équipements industriels	156 456	181 076	337 532
HL	Matériel de transport	33 408	7 550	40 958
UBCI L	Matériel de transport et autres équipements industriels	104 227	110 947	215 174
TOTAL		319 486	310 885	630 371

SOCIETE SERVICOM SA
 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 30/06/2008
 (En Dinars Tunisien)

Désignation	Taux	VALEURS D'ACQUISITION			AMORTISSEMENTS			VCN 30/06/2008
		VALEURS AU 31/12/2007	ACQUISITION 2008	TOTAL	CUMUL JUSQU'AU 31/12/2007	Dotation 30/06/2008	CUMUL AMORT	
Logiciel informatique	33,33%	2 585	0	2 585	1 250	431	1 681	904
Petit matériel d'exploitation	33,33%	1 114	0	1 114	1 114	0	1 114	0
Matériel outillage industriel	10%	47 564	0	47 564	9 710	2 641	12 351	35 213
Agencement aménagement	10%	5 648	326	5 974	895	288	1 183	4 791
Equipement de bureau	10% et 14,28%	35 549	0	35 549	6 434	2 060	8 494	27 055
Matériel informatique	14,28% et 33,33%	47 832	7 002	54 834	13 015	4 117	17 132	37 702
Matériel électronique	15%	5 996	465	6 461	2 269	416	2 685	3 776
Matériel de transport	20%	38 302	6 000	44 302	4 468	3 930	8 398	35 904
Total		184 590	13 793	198 383	39 155	13 883	53 038	145 345

5.6.5. NOTES COMPLEMENTAIRES ET RECTIFICATIVES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30/06/2008 :

1. Note rectificative des flux de trésorerie provenant des activités de financement au niveau de l'état des flux de trésorerie arrêté au 30/06/2008 :

La rubrique « Encaissement provenant des emprunts » figurant au niveau de l'état des flux de trésorerie arrêté au 30/06/2008 présente un montant erroné, soit 3.335.798 DT. Le montant correct s'élève à 3.230.088 DT.

Ainsi la somme des « Flux de trésorerie provenant des activités de financement » au 30/06/2008 et qui s'élève à 64.070 DT est correcte.

Encaissement provenant des emprunts	3.230.088 DT
- Décaissements suite aux remboursements d'emprunts	-3.155.289 DT
- Décaissements suite à la distribution des Dividendes	-10.729 DT
<hr/>	
= Flux de trésorerie provenant des activités de fin.	= 64 070 DT

2. Note rectificative du tableau des participations 2007 figurant au niveau de la note 3 aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 :

La valeur unitaire du titre SIRTTP-SERVICOM s'élève, au 31/12/2007, à 65,714 DT.

Le chiffre figurant au niveau des notes aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 s'élève à 56,714 DT : il s'agit de la même erreur de saisie qui s'est produite au niveau des notes aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2007.

3. Note rectificative du tableau des prêts accordés aux filiales figurant au niveau de la note 3 aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 :

Le tableau relatif aux prêts accordés aux filiales figurant au niveau de la note 3 « immobilisations financières » comporte un prêt accordé à la société « FTL » pour un montant de 60 000DT dans la mesure où la société SERVICOM était en cours de négociations avec la société « FTL » pour l'acquisition d'une participation dans le capital de cette dernière. Toutefois, les négociations avec cette société n'ont pas abouti.

4. Note rectificative de la note 6 aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 concernant la rubrique « autres actifs courants » :

Une erreur s'est produite au niveau de la phrase introductive de la note 6. En effet, le montant des « autres actifs courants » s'élève au 30/06/2008 à 901.782 DT au lieu de 897.152 DT.

5. Note rectificative de la note 12 aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 concernant la rubrique « autres passifs courants » :

Une erreur s'est produite au niveau de la phrase introductive de la note 12. En effet, le montant des « autres passifs courants » s'élève au 30/06/2008 à 745.062 DT au lieu de 740.432 DT.

6. Note complémentaire relative à la note 14 aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 concernant la rubrique « produits d'exploitation » :

La phrase introductive de la note N° 14 relative aux produits d'exploitation contient une omission du montant de ces produits, qui s'élèvent à 1.931.180 DT

7. Note rectificative de la note 21 aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 concernant la rubrique « variation des fournisseurs et autres dettes » :

Au 30/06/2008, le solde du poste « variation des fournisseurs et autres dettes » s'élève à -637.194 au niveau de l'état des flux de trésorerie. Par ailleurs, ce poste, tel que présenté au niveau de la note 21 s'élève à 637.194. Il s'agit d'une omission du signe (-).

8. Note rectificative de la note 24 aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 concernant la rubrique « décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles » :

Le solde des « décaissements sur acquisition d'immobilisations corporelles » tel que présenté au niveau de l'état des flux de trésorerie arrêté au 30/06/2008 s'élève à -14.777 DT. Par ailleurs, au niveau de la note 24 aux états financiers intermédiaires il y a eu une omission du signe (-) précédant le montant de la TVA sur immobilisations (-983 DT).

Immobilisations brutes (N-1)	182.004 DT
- Immobilisations brutes (N)	- 195.798 DT
- TVA sur Immobilisations	-983 DT
= Total	- 14.777 DT

9. Note rectificative de la note 25 aux états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2008 concernant la rubrique « autres informations à fournir »

Nature	Total	ATB	BH	STB	UBCI
Caution Provisoire	25 200	25 200			
Caution Définitive	590 043	292 090	178 310	12 346	107 297
Retenue de garantie	1 050 032	369 685	430 981	41 152	208 214
Caution D'avance	319 389	128 681	143 456		47 252
Autres Cautions	46 680 (*)	17 460	28 920		
TOTAL	2 031 344 (**)	833 116	781 667	53 498	362 763

(*) Une erreur de calcul s'est produite au niveau de cette rubrique : 17.460 DT + 28.920 DT = 46.380 DT et non pas 46.680 DT

(**) Par conséquent le total devrait être corrigé à concurrence de la différence. Le montant correct devrait être égal à 2.031.044 DT et non pas 2.031.344 DT.

La phrase introductive de cette note devrait, en conséquence, mentionner le montant de 2 031 044DT au lieu de 2 031 344DT.

5.6.6. AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008

IBDO

BDO AFRIC AUDIT

Immeuble « ENNOUR BUILDING » 3^{ème} étage -
Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajene
Tél : 71 754 903 - 71 755 539
Fax : 71 753 153
E-mail bdo.africaudit@planet.tn

Cabinet Abderraouf AJRA

12 av Touhami NEGRA- 3100 KAIROUAN
Tel 77 273 046 - 77 272 967
Fax : 77 274 782
E - mail : eurtpartners@he.katyle.tn

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **SERVICOM SA** couvrant la période allant du premier janvier au 30 juin 2008.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **SERVICOM SA**, comprenant le bilan au 30 juin 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

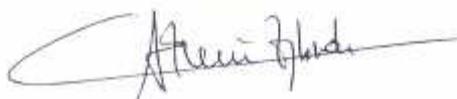
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SERVICOM SA, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que la performance financière et les flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 15 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

BDO AFRIC AUDIT

Adnène ZGHIDI



Abderraouf AJRA



CHAPITRE 6. ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

6.1. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

6.1.1. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat (*)	Adresse
Mr Majdi ZARKOUNA	Lui-même	Président	2008-2010	Tunis
Mr Taoufik DIMASSI	Lui-même	Membre	2008-2010	Tunis
Mr Najib CHAABENE	Lui-même	Membre	2008-2010	Tunis
Mr Chihéb BEN HMIDA	Lui-même	Membre	2008-2010	Tunis
Mr Mourad DIMASSI (**)	Lui-même	Membre	2008-2010	Tunis
ATD SICAR	Mr Riadh JAIDANE	Membre	2008-2010	Tunis
ATD SICAR	Mme Ichraf Ben SEDRINE	Membre	2008-2010	Tunis

(*) Mandat renouvelé par l'AGO du 25/06/2008

(**) En date du 26/02/2009, Mr Mourad DIMASSI a présenté sa démission et ce, pour se conformer aux dispositions de l'article 196 du code des sociétés commerciales.

6.1.2. FONCTIONS DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION DANS LA SOCIETE

Membre	Fonction au sein de la société	Mandat / Date d'entrée en fonction	Adresse
Mr Majdi ZARKOUNA	Président Directeur Général	2008-2010 (*)	Tunis
Mr Mourad DIMASSI (**)	Directeur Administratif & Financier	Décembre 2006	Tunis

(*) Entérinement du renouvellement du mandat du Président Directeur Général lors du conseil d'administration du 26/02/2009

(**) En date du 26/02/2009, Mr Mourad DIMASSI a présenté sa démission et ce, pour se conformer aux dispositions de l'article 196 du code des sociétés commerciales.

Les autres membres du conseil d'administration n'ont pas de fonction dans la société.

6.1.3. PRINCIPALES ACTIVITES EXERCEES EN DEHORS DE LA SOCIETE AU COURS DES TROIS DERNIERES ANNEES PAR LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

Membre	Activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
Mr Majdi ZARKOUNA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Président Directeur Général de SERVITRA ▪ Président Directeur Général de SERVITRADE ▪ Cogérant SIRTTP-SERVICOM
Mr Taoufik DIMASSI (*)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cadre au sein de TUNISAIR
Mr Chihéb BEN HMIDA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Haut Cadre à ORASCOM TUNISIE
Mr Mourad DIMASSI (**)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Gérant de la société Future Technology
Mr Najib CHAABENE (*)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cadre au sein de l'Agence de Promotion de l'industrie

(*) Actuellement à la retraite

(**) En date du 26/02/2009, Mr Mourad DIMASSI a présenté sa démission et ce, pour se conformer aux dispositions de l'article 196 du code des sociétés commerciales.

6.1.4.MANDATS D'ADMINISTRATEURS LES PLUS SIGNIFICATIFS DANS D'AUTRES SOCIETES

Membre	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
Mr Majdi ZARKOUNA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Président du Conseil d'Administration de la société SERVITRA ▪ Président du Conseil d'Administration de la société SERVITRADE ▪ Président du Conseil d'Administration de la société SERVIPRINT
Mr Taoufik DIMASSI	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Administrateur à la société SERVITRA ▪ Administrateur à la société SERVITRADE ▪ Administrateur à la société SERVIPRINT
Mr Chihéb BEN HMIDA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Néant
Mr Mourad DIMASSI (*)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Administrateur à la société SERVITRADE ▪ Administrateur à la société SERVIPRINT
Mr Najib CHAABENE	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Néant

(*) En date du 26/02/2009, Mr Mourad DIMASSI a présenté sa démission et ce, pour se conformer aux dispositions de l'article 196 du code des sociétés commerciales.

6.1.5.FONCTIONS DES REPRESENTANTS PERMANENTS DES PERSONNES MORALES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LA SOCIETE QU'ILS REPRESENTENT

Membre	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
ATD SICAR	Mr Riadh JAIDANE	Directeur Général Adjoint
ATD SICAR	Mme Ichraf Ben SEDRINE	Chargée d'affaires

6.2. INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2007

6.2.1.REMUNERATIONS ET AVANTAGES EN NATURE ATTRIBUES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU TITRE DE L'EXERCICE 2007

Au titre de l'exercice 2007 et sur décision de l'AGO du 25/06/2008, il a été décidé d'attribuer aux membres des organes d'administration des jetons de présence de 750 DT nets par administrateur, soit un montant global de 5.250 DT.

Par ailleurs, Monsieur Mourad DIMASSI est le Directeur Administratif et Financier de la société, sa rémunération mensuelle est de 1 600DT et bénéficie d'une voiture de fonction d'une valeur comptable (au 31/12/2007) de 19 049DT.

Il bénéficie également de:

- 200DT/mois de carburant.
- 100DT/mois de prestations téléphoniques.

Pour ce qui est du Président Directeur Général de la société, sa rémunération au titre de l'exercice 2007 s'élève à 48 000 dinars nets. Les avantages en nature dont il bénéficie se présentent comme suit :

- 200DT/mois de carburant.
- 100DT/mois de prestations téléphoniques.

De plus, le Président Directeur Général bénéficie d'une Prime de fin d'année égale à 10% du bénéfice de l'exercice. En 2007 le PDG a décidé exceptionnellement et volontairement de renoncer à la prime de l'exercice clos au 31/12/2007.

6.2.2. PRETS ET GARANTIES ACCORDES EN FAVEUR DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AU 31/12/2007

Néant

6.3. CONTROLE

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
Monsieur Abderraouf AJRA, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.	12, Avenue TOUHAMI NEGRA 3100 Kairouan Tél : 77 272 967 / 77 273 046 Fax : 77 274 782 E mail : europartners@hexabyte.tn	2006-2008*
BDO AFRIC AUDIT, Société inscrite au tableau de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Adnène ZGHIDI	IMMEUBLE « Ennour Building », 3ème étage- centre urbain nord 1082 Tunis Mahrajène. Tél : 71 754 903 / 71 755 539 Fax : 71 753 153 E mail : bdo.africaudit@planet.tn	2008-2010**

(*) Entérinement du renouvellement du mandat du commissaire aux comptes lors de l'AGO du 25/06/2008.

(**) Nommé par l'AGO du 25/06/2008

6.4. NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL

Néant

CHAPITRE 7. RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

7.1. EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS

7.1.1. EVOLUTION RECENTE

Activité en 2007 :

En 2007, les produits d'exploitation ont enregistré une évolution de l'ordre de 17,8% par rapport à 2006, passant ainsi de 5 166 mDT à 6 084 mDT.

Les charges d'exploitation ont atteint 5 908 mDT contre 4 282 mDT en 2006, soit une évolution de l'ordre de 38,00%.

Les charges de personnel administratif ont atteint 448 mDT au 31/12/2007. Par ailleurs, sur la même période les charges de personnel lié aux chantiers ont atteint 780 mDT.

Le résultat net s'est établi à 285 mDT contre 843 mDT ; en baisse de 66,16% par rapport à 2006.

Activité en 2008 (*):

Au 31/12/2008, le chiffre d'affaires a atteint 4 170 mDT, l'activité RLA représente 93,97% du chiffre d'affaires et correspond principalement aux marchés réalisés pour le compte de TUNISIE TELECOM (49 marchés).

Par ailleurs, l'activité réseaux d'entreprises, développée en 2008, a généré durant l'année 2008 un chiffre d'affaires de l'ordre de 232 mDT et correspond à des marchés conclus principalement avec : la STAR, NEXANS et Groupe BOUKHATER.

Les charges d'exploitation se sont établies à 4 293 mDT au terme de l'année 2008 contre 5 845 mDT en 2007, soit une baisse de l'ordre de 26,56%

Le résultat d'exploitation dégagé par la société à fin 2008 s'affiche en baisse de 169,8% à -123 mDT. Cette baisse découle du fait que 2008 a été une année de transition vers le nouveau métier « réseaux d'entreprises » au détriment de l'activité « RLA ». De ce fait, la société a été amenée à investir énormément notamment dans la formation de ses ingénieurs et de proposer des prix très compétitifs pour pouvoir décrocher des marchés dans cette nouvelle activité.

Au 31/12/2008, la marge brute de la société s'est dépréciée de 21,4% pour s'établir à 1 654 mDT étant donné la baisse enregistrée au niveau du chiffre d'affaires.

Les charges de personnel administratif ont atteint 371 mDT au 31/12/2008 contre 448 mDT en 2007 ; en baisse de 17,24%.

Par ailleurs, sur la même période les charges de personnel lié aux chantiers ont atteint 642 mDT contre 780 mDT en 2007 ; en baisse de 17,65%.

() les Chiffres de l'exercice 2008 ne sont pas encore audités*

Les Indicateurs d'activité de la SERVICOM au 31/12/2008 se présentent comme suit :

Désignation	T4 - 2007	T4 - 2008	Variation	Au 31/12/2007	Au 31/12/2008	Variation
Produits d'exploitation	1 365 872	1 263 436	-7,5%	6 020 784	4 170 251	-30,7%
RLA et transmission	1 365 872	1 048 477	-23,2%	6 020 284	3 918 689	-34,9%
Réseaux d'entreprises	0	208 015	100,0%	0	231 562	100,0%
Autres Produits d'Exploitation	0	6 944	100,0%	500	20 000	3900%
Charges d'Exploitation	1 588 015	939 412	-40,8%	5 845 109	4 292 884	-26,6%
Variation de stocks de produits finis et des encours	-27 242	-110 877	307,0%	-63 320	184 069	-390,7%
Achats consommées de marchandises	1 173 615	779 388	-33,6%	3 980 597	2 332 342	-41,4%
Charges de personnel	269 894	173 362	-35,8%	1 227 883	1 013 645	-17,4%
Dotations aux amortissements et aux provisions	19 408	7 216	-62,8%	46 492	154 536	232,4%
Autres charges d'Exploitation	152 340	90 323	-40,7%	653 457	608 292	-6,9%
Résultat d'exploitation	-222 143	324 024	-245,9%	175 675	-122 633	-169,8%
Marge brute	219 499	594 925	171,0%	2 103 507	1 653 840	-21,4%
Taux de marge	16%	47%	193,0%	35%	40%	13,5%
Produits financiers	83 122	58 662	-29,4%	171 759	216 458	26,0%
Charges Financières	23 091	100 170	333,8%	76 744	188 435	145,5%

7.1.2. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT

La politique générale de la société SERVICOM est de recourir au leasing afin de financer les acquisitions du matériel d'exploitation ainsi que le matériel de transport, deux composantes fondamentales dans l'activité de SERVICOM.

Par contre, pour le matériel à usage de bureau (matériel informatique, équipement de bureau, logiciels...), il est acquis par les ressources propres de la société

Par ailleurs, SERVICOM a pour politique le réinvestissement d'une grande partie de ses bénéfices au sein d'elle-même, la prise de participation dans d'autres sociétés ainsi que la création de nouveaux projets. C'est dans ce contexte qu'ont été créées successivement les sociétés SERVITRA, SERVITRADE et SERVIPRINT.

SERVICOM cherche à maintenir sa politique et à renforcer ses prises de participations.

La stratégie de la Direction en matière d'investissements futurs vise principalement :

- Le développement de l'activité réseaux d'entreprises au sein de la société SERVICOM,
- Le renforcement et la consolidation du positionnement de SERVITRA en tant qu'installateur multidisciplinaire dans le domaine des infrastructures,
- Le renforcement des pôles de distribution dans les filiales dont principalement le développement de l'activité climatisation et chauffage au sein de SERVITRADE.

7.2. PERSPECTIVES DU SECTEUR DES TELECOMMUNICATIONS EN TUNISIE

Forte des acquis des politiques menées depuis plus d'une décennie, la Tunisie s'engage dans une nouvelle étape avec la mise en œuvre d'une stratégie volontariste et un programme mobilisateur capables de répondre aux besoins de la mutation de l'économie nationale voulue et partagée par tous vers une économie basée sur le savoir.

Parmi les objectifs du 11^{ème} plan pour les télécommunications, on cite :

- Atteindre 3 millions d'abonnés en téléphonie fixe et 8,6 millions en téléphonie mobile, ce qui est équivalent à un taux de pénétration total de 108%,
- Mettre en place la troisième génération pour la téléphonie mobile,
- Raccorder 1,4 millions d'abonnés au réseau haut débit avec les diverses technologies disponibles et surtout le WIMAX.

Le 11^{ème} plan se distinguera par l'exécution de plusieurs projets dans le secteur des télécommunications, tels que :

- L'élargissement du réseau d'émission afin d'absorber les nouvelles demandes des abonnés aux réseaux de télécommunications et ce en ajoutant 600 mille postes abonnés,
- L'élargissement et la rénovation du réseau de commutation,
- La consolidation de l'infrastructure en approchant le réseau à fibre optique aux clients ainsi que l'élargissement du réseau et ce en raccordant environ 1,73 millions nouveaux abonnés au réseau fixe,
- La réalisation d'un nouveau réseau de téléphonie fixe,
- L'élargissement de la couverture du réseau de la téléphonie mobile et le raccordement de 1,27 millions nouveaux abonnés,
- Le renforcement du réseau de transmission de données de type ADSL.

De même, on prévoit une forte croissance de :

- La demande engendrée par les centres d'appel et de support offshore qui connaissent un réel boom en Tunisie,
- L'utilisation de la technologie de fibre optique,
- Du nombre d'abonnés dans la téléphonie fixe pour accéder à l'Internet haut débit.

Indicateurs relatifs aux perspectives d'évolutions

	2006	2011
Nombre d'abonnés téléphone (en millions)	8,6	11,6
Densité totale :	84,50%	108%
- Densité téléphonie fixe	12,50%	28%
- Densité téléphonie mobile	72%	80%
Nombre d'ordinateurs (pour 1000 habitants)	6,3	18
Proportion d'équipement des ménages en ordinateurs	7,90%	30%
Nombre d'utilisateurs Internet (en milliers)	1 295	5 000
Nombre d'abonnés Internet (en milliers)	180	1200
Proportion des ménages connectés à l'Internet	3,04%	20%
Investissement dans les technologies de l'information et de la communication (en millions de dinars)	5 302	6 300

Source : 11^{ème} plan

En ce qui concerne l'implantation d'un deuxième opérateur en téléphonie fixe, le ministère des Technologies de la Communication a publié en décembre 2008, un appel d'offres international concernant l'installation et l'exploitation d'un réseau de téléphonie fixe et mobile de troisième génération (Internet et autres services), signant la fin du monopole de la téléphonie fixe qui limite la valeur et la qualité de l'investissement dans l'infrastructure et apportant également une dynamique à ce projet qui devrait être achevé au cours de l'année prochaine et permettre d'ouvrir à la concurrence le secteur de la téléphonie fixe.

Les résultats de l'appel d'offres international seront annoncés au mois de juin 2009. D'après le ministère des Technologies de la communication, 13 entreprises du Golfe et d'Europe ont manifesté leur intérêt pour cet appel d'offres. Le nouvel opérateur, qui sera le troisième dans le pays, permettra, de renforcer les efforts de modernisation de l'infrastructure des technologies de l'information et de la communication (TIC) et d'améliorer les services Internet à haut débit, notamment, ceux destinés aux entreprises.

7.3. PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE SERVICOM

Les perspectives d'avenir de la société SERVICOM ont été établies sur la base des états financiers au 31/12/2007, certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25/06/2008. Les prévisions de SERVICOM et les hypothèses sous-jacentes de la période 2008-2012 ont été approuvées par le conseil d'administration du 18/09/2008. Ces prévisions n'ont pas été actualisées depuis cette date.

La société SERVICOM s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est tenue, à cette occasion, d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

7.3.1. HYPOTHESES DE PREVISION RETENUES

✓ Chiffre d'affaires

SERVICOM a intégré l'activité réseaux d'entreprises et compte la développer davantage au détriment de l'activité RLA. Le chiffre d'affaires prévu en 2008 est justifié par le carnet de commandes de la société.

Composition du chiffre d'affaires

	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
RLA	100,0%	95,0%	70,0%	50,0%	37,5%	30,0%
Réseaux d'entreprises	0,0%	5,0%	30,0%	50,0%	62,5%	70,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

P : prévisionnel

Evolution du chiffre d'affaires

En dinars	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p	TCAM 2008/2012
RLA	6 084 104	3 800 000	3 500 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	-5,7%
Réseaux d'entreprises	0	200 000	1 500 000	3 000 000	5 000 000	7 000 000	143,2%
Chiffre d'Affaires Total HTVA	6 084 104	4 000 000	5 000 000	6 000 000	8 000 000	10 000 000	25,7%
TVA Collectée	1 095 139	720 000	900 000	1 080 000	1 440 000	1 800 000	25,7%
Chiffre d'Affaires TTC	7 179 243	4 720 000	5 900 000	7 080 000	9 440 000	11 800 000	25,7%

P : prévisionnel

✓ Marge brute

Marge brute en %

	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
RLA	21%	15%	20%	20%	20%	20%
Réseaux d'entreprises	0%	20%	20%	22%	22%	22%

P : prévisionnel

Marge brute en dinars

	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
RLA	1 260 107	570 000	700 000	600 000	600 000	600 000
Réseaux d'entreprises	0	40 000	300 000	660 000	1 100 000	1 540 000
Total	1 260 107	610 000	1 000 000	1 260 000	1 700 000	2 140 000

P : prévisionnel

Le taux de marge brute, fixé par hypothèse, est considéré comme « acceptable » par rapport au secteur.

Ces taux de marge ont été estimés en considérant que les frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing sont compris dans les coûts directs.

✓ Coûts directs

Les coûts directs sont calculés par déduction de la marge brute du montant chiffre d'affaires.

Coûts directs = Chiffre d'affaires (par type d'activité) - marge brute

Coûts directs par type d'activité

En dinars	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
RLA	3 980 598 *	3 230 000	2 800 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000
Réseaux d'entreprises	0	160 000	1 200 000	2 340 000	3 900 000	5 460 000
Total	3 980 598	3 390 000	4 000 000	4 740 000	6 300 000	7 860 000
Retraitement des frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing		(345 564)	(295 151)	(169 784)	(58 278)	(62 052)
Retraitement des frais de personnel lié aux chantiers	+779 579					
Total coûts directs retraité	4 760 177	3 044 436	3 704 849	4 570 216	6 241 722	7 797 948

P : prévisionnel

* variation des stocks + achats matières et fournitures

Composition des coûts directs par type d'activité

La composition des coûts directs est déterminée en fonction du poids (en %) par type d'activité.

En dinars	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p	En % du coût Par type d'activité
RLA	3 980 598	3 230 000	2 800 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000	100,00%
Fourniture	2 325 287	1 873 400	1 624 000	1 392 000	1 392 000	1 392 000	58,00%
Frais de personnel lié aux chantiers	779 579	646 000	560 000	480 000	480 000	480 000	20,00%
Matériels	875 732	710 600	616 000	528 000	528 000	528 000	22,00%
Réseaux d'entreprises	0	160 000	1 200 000	2 340 000	3 900 000	5 460 000	100,00%
Fourniture	0	144 000	1 080 000	2 106 000	3 510 000	4 914 000	90,00%
Frais de personnel lié aux chantiers	0	12 800	96 000	187 200	312 000	436 800	8,00%
Matériels	0	1 600	12 000	23 400	39 000	54 600	1,00%
Divers	0	1 600	12 000	23 400	39 000	54 600	1,00%
Total coûts directs	3 980 598	3 390 000	4 000 000	4 740 000	6 300 000	7 860 000	100,00%

P : prévisionnel

✓ Autres charges externes

Les charges externes englobent les frais relatifs aux locations, assurances, formations, frais de transport, etc.

L'évolution des « autres charges externes » est présentée, hors charges de leasing, comme suit :

En dinars	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Autres charges externes	269 546	86 400	118 000	128 430	123 892	119 386
Impôts et taxes	51 406	19 410	22 248	25 832	30 135	35 204
Total	320 952 *	105 810	140 248	154 262	154 027	154 590

P : prévisionnel

* il s'agit des autres charges d'exploitation (telles que figurant dans l'état de résultat) moins l'annuité de leasing

✓ Charges de personnel

Le plan de recrutement de SERVICOM se présente comme suit :

En dinars	nombre	Postes	Salaires Bruts	Charges Patronale	Charges Salariale
Total au 31/12/2007	40		429 822	18 482	448 304
avr-08	1	CHEF SERVICE	2 500		
oct-08	1	ASSISTANT	1 000		
Total 2008	42		489 659	21 055	510 715
janv-09	1	ASSISTANT	1 000		
juil-09	1	ASSISTANT	1 000		
Total 2009	44		544 935	111 003	655 939
janv-10	1	CHEF DE SERVICE	2 500		
juil-10	1	ASSISTANT	1 000		
Total 2010	46		625 081	127 329	752 410
janv-11	1	ASSISTANT	1 000		
juil-11	1	ASSISTANT	1 000		
Total 2011	48		689 837	140 520	830 356
janv-12	1	CHEF DE SERVICE	2 500		
juil-12	1	ASSISTANT	1 000		
Total 2012	50		780 125	158 911	939 037

En 2007 et 2008, les charges patronales tiennent compte de :
 – 0,5% : CNSS
 – 3,8% : Accident de travail

A partir de 2009, les charges patronales tiennent compte de :
 – 16,57% : CNSS
 – 3,8% : Accident de travail

✓ Stock

Les stocks sont déterminés à partir des délais moyens de consommation comme suit :
 [DMC*matières et fournitures]/365

Délai moyen de consommation des stocks matières et fournitures

En dinars	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
RLA		100 jours				
Réseaux d'entreprises*		30 jours				
Valeur des stocks	1 016 813 **	525 096	533 699	554 466	669 863	785 260

P : prévisionnel

* projets effectués selon commande. Pas de stock spécifique

** au 31/12/2007, la valeur des stocks s'élève à 1.352.432 DT. La différence correspond à des travaux en cours pour un montant de 335.619 DT

✓ Clients et comptes rattachés

Le poste client est déterminé en fonction du délai de recouvrement des créances comme suit :

[DMRC*chiffres d'affaires TTC]/365

En dinars	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Chiffre d'Affaires TTC	7 179 243	4 720 000	5 900 000	7 080 000	9 440 000	11 800 000
DMRC : Délai moyen de recouvrement créances		120 jours	120 jours	120 jours	120 jours	120 jours
Solde client fin d'année	2 292 400	1 551 781	1 939 726	2 327 671	3 103 562	3 879 452

P : prévisionnel

✓ Fournisseurs

DRF : Délai règlement fournisseurs = 120 jours

Solde fournisseurs = [achats TTC * DRF]/365

En dinars	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Achats consommés	4 085 312*	3 390 000	4 000 000	4 740 000	6 300 000	7 860 000
Stock initial	1 184 398	1 352 432	525 096	533 699	554 466	669 863
Stock final	1 352 432	525 096	533 699	554 466	669 863	785 260
Achats HTVA	4 253 346	2 562 664	4 008 603	4 760 767	6 415 397	7 975 397
Achats TTC	5 018 948	3 023 943	4 730 151	5 617 705	7 570 169	9 410 969
DRF : Délai règlement fournisseurs		120 jours	120 jours	120 jours	120 jours	120 jours
Solde fournisseurs	1 601 325	994 173	1 555 118	1 846 917	2 488 823	3 094 017

P : prévisionnel

* y compris 104 714DT de variation de stocks

✓ Investissements et financements

Le schéma de financement de SERVICOM est lié au programme d'investissement qui consiste en l'acquisition, principalement, de matériels roulants et de matériels et outillages.

Investissements (en dinars)	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Acquisitions Immob. incorporelles	1 500	0	0	0	0
Acquisitions Immob. Corp. d'exploitation	11 200	72 800	79 800	109 200	109 200
Acquisitions Immob. Corp. hors exploitation	28 000	107 000	32 000	7 000	32 000
Total acquisitions	40 700	179 800	111 800	116 200	141 200

P : prévisionnel

Le financement de ces acquisitions se fera, en majeure partie, par leasing. Le coût de la dette est estimé à 10,5%.

Financements (en dinars)	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Montants empruntés	36 200	172 800	104 800	109 200	134 200

P : prévisionnel

✓ Charges financières

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Charges financières / leasing	110 835*	111 745	103 433	69 367	32 069	31 235
Charges financières /Cautions bancaires	76 744	40 000	50 000	60 000	80 000	100 000
Autres charges financières		80 000	0	60 000	80 000	100 000
Total charges financières	187 579	231 745	153 433	189 367	192 069	231 235

P : prévisionnel

* sous l'hypothèse d'un tier (1/3) de l'annuité de leasing payée en 2007

Le coût de la dette leasing est estimé à 10,5%.

Les charges financières sur le leasing sont calculées comme suit :

$[(\text{Encours fin d'année} + \text{remboursements de l'année}) / 2] * 10,5\%$

Les charges financières sur les cautions bancaires sont estimées à 1% du chiffre d'affaires.

Les autres charges financières sont estimées globalement à 2% du chiffre d'affaires en 2008 et à 1% du chiffre d'affaires à partir de 2010.

✓ **Dividendes :**

Dividendes*	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
En % du capital social	9,89%	0,00%	0,00%	6,00%	10,00%	12,00%
En dinars	134 354	-	-	141 480	235 800	282 960

P : prévisionnel

* dividendes au titre de l'exercice N à distribuer au cours de l'exercice N+1

✓ **Evolution des capitaux propres**

L'évolution des capitaux propres a été établie en tenant compte de l'augmentation de capital à réaliser lors de l'introduction sur le marché alternatif de la société SERVICOM.

(En dinars)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Augmentation de capital	0	1 000 000	0	0	0	0
Capital social	1 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Autres capitaux propres	765 588	3 265 588	3 265 588	3 265 588	3 265 588	3 265 588
Primes d'émission	0	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Réserves facultatives	765 588	765 588	765 588	765 588	765 588	765 588
Réserves légales	69 766	84 028	93 869	109 192	132 333	171 542
Résultats reportés	0	136 623	186 977	291 140	298 189	509 174
Résultat de l'exercice	285 241	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784
Capitaux propres avant affectation du résultat	2 478 595	5 904 434	6 023 920	6 195 590	6 540 104	7 074 088

P : prévisionnel

7.3.2. ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS

7.3.2.1. Bilans prévisionnels

Actifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Actifs non courants						
<i>Actifs immobilisés</i>						
Immobilisations Incorporelles	2 585	4 085	4 085	4 085	4 085	4 085
- Amortissements	-1 250	-2 487	-3 460	-3 960	-4 085	-4 085
Immob. Incorporelles Nettes	1 335	1 598	625	125	0	0
Immobilisations Corporelles ¹	933 305	642 974	549 668	524 630	629 004	770 204
- Amortissements	-37 905	-68 592	-121 592	-201 943	-299 766	-417 173
Immob. Corporelles Nettes	895 400	574 382	428 076	322 687	329 238	353 031
Immobilisations financières	743 520	401 850	1 379 662	2 257 474	2 336 098	2 414 722
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Immob. Financières Nettes	743 520	401 850	1 379 662	2 257 474	2 336 098	2 414 722
Total des actifs immobilisés	1 640 255	977 830	1 808 363	2 580 286	2 665 336	2 767 753
<i>Autres actifs non courants</i>	-	-	-	-	-	-
Total des actifs non courants	1 640 255	977 830	1 808 363	2 580 286	2 665 336	2 767 753
Actifs courants						
Stock	1 352 432	525 096	533 699	554 466	669 863	785 260
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Stocks nets	1 352 432	525 096	533 699	554 466	669 863	785 260
Clients et comptes rattachés	2 292 400	1 551 781	1 939 726	2 327 671	3 103 562	3 879 452
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Clients nets	2 292 400	1 551 781	1 939 726	2 327 671	3 103 562	3 879 452
Autres actifs courants	860 867	324 726	505 634	37 894	353 276	0
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Autres actifs courants nets	860 867	324 726	505 634	37 894	353 276	0
Placements et autres actifs financiers	240 605	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000
Liquidités et équivalents de liquidités	248 505	3 746 420	2 955 346	2 640 466	2 367 848	2 945 278
Total des actifs courants	4 994 809	6 398 023	6 184 405	5 810 497	6 744 549	7 859 990
Total des actifs	6 635 064	7 375 853	7 992 768	8 390 783	9 409 885	10 627 743

P : prévisionnel

¹ Retraitées pour tenir compte des immobilisations acquises par leasing (intégration du montant de l'encours du leasing)

Capitaux propres et passifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Capitaux propres						
Capital social	1 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Autres capitaux propres (réserves facultatives+primes d'émission)	765 588	3 265 588	3 265 588	3 265 588	3 265 588	3 265 588
Réserves légales	69 766	84 028	93 869	109 192	132 333	171 542
Résultats reportés	0	136 623	186 977	291 140	298 189	509 174
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	2 193 354	5 844 239	5 904 434	6 023 920	6 054 110	6 304 304
Résultat de l'exercice	285 241	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784
Total des capitaux propres avant affectation	2 478 595	5 904 434	6 023 920	6 195 590	6 540 104	7 074 088
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts ¹	773 801	444 395	270 239	146 651	129 150	137 925
Provisions	0	0	0	0	0	0
Total des passifs non courants	773 801	444 395	270 239	146 651	129 150	137 925
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	1 601 325	994 173	1 555 118	1 846 917	2 488 823	3 094 017
Autres passifs courants	621 066	23 800	91 241	123 175	150 583	213 063
Concours bancaires & autres passifs financiers	1 160 277	9 050	52 250	78 450	101 225	108 650
Total des passifs courants	3 382 669	1 027 023	1 698 609	2 048 542	2 740 631	3 415 730
Total des passifs	4 156 469	1 471 419	1 968 848	2 195 193	2 869 781	3 553 655
Total des capitaux propres et des passifs	6 635 064	7 375 853	7 992 768	8 390 783	9 409 885	10 627 743

P : prévisionnel

¹ Retraitées pour tenir compte des dettes leasing (Intégration du montant de l'encours du leasing)

7.3.2.2. Etats de résultat prévisionnels

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Chiffre d'affaires	6 084 104	4 000 000	5 000 000	6 000 000	8 000 000	10 000 000
Coûts directs ¹	4 760 177	3 044 436	3 704 849	4 570 216	6 241 722	7 797 948
Marge brute	1 323 927	955 564	1 295 151	1 429 784	1 758 278	2 202 052
Autres charges externes ²	320 952	105 810	140 248	154 262	154 027	154 590
Valeur ajoutée	1 002 975	849 754	1 154 903	1 275 522	1 604 251	2 047 462
Charges de personnel ³	448 304	510 715	655 939	752 410	830 356	939 037
EBITDA	554 671	339 039	498 964	523 112	773 895	1 108 425
Dotations aux amort. et aux provisions ⁴	268 162	251 611	236 045	172 076	105 832	117 406
EBIT	286 509	87 428	262 919	351 037	668 063	991 019
Charges financières ⁵	187 579	231 745	153 433	189 367	192 069	231 235
Produits des placements	171 759	204 512	10 000	10 000	10 000	10 000
Gains nets des pertes ordinaires	14 550					
Résultat avant impôt	285 241	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784
Impôts sur le résultat ordinaire	0	0	0	0	0	0
Résultat net	285 241	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784

P : prévisionnel

¹ Deux types de retraitements ont été apportés à ce poste :

1) En 2007 : réintégration des frais de personnels liés aux chantiers (faisant partie intégrante des coûts directs) ; en contrepartie le poste frais de personnel a été diminué du même montant (779.578,952 DT)

2) A partir de 2008 et partant de l'hypothèse que les frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing sont supposés faire partie des coûts directs, deux retraitements ont été opérés :

- Retraire le montant de l'annuité de leasing relative aux anciens contrats de leasing (avant 2008). En effet, les frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing sont supposés faire partie des coûts directs.
- Retraire le montant des dotations aux amortissements relatives aux immobilisations corporelles d'exploitation à acquérir par leasing (les frais liés au matériel d'exploitation à acquérir par leasing sont supposés faire partie des coûts directs)

² Le retraitement consiste à la réaffectation du montant de l'annuité de leasing relative aux anciens contrats (avant 2008) figurant dans les états financiers individuels 2007 : (-) montant de l'annuité de leasing. Le retraitement concerne seulement l'année 2007.

³ Chiffres retraités pour ne tenir compte que du personnel administratif (hors frais de personnel liés aux chantiers)

⁴ Deux retraitements ont été apportés à cette rubrique :

- Réintégrer les 2/3 du montant de l'annuité de leasing relative aux anciens contrats (avant 2008) pour tenir compte de la dotation aux amortissements des immobilisations acquises antérieurement par leasing.
- Réintégrer le montant des dotations aux amortissements relatives aux immobilisations corporelles d'exploitation à acquérir par leasing

⁵ Réintégration du 1/3 du montant l'annuité de leasing relative aux anciens contrats (avant 2008) pour tenir compte des frais financiers relatifs au leasing.

7.3.2.3. Etats des flux de trésorerie prévisionnels

En DT	2007 ¹	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION						
Résultat net	285 241	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784
Réajustement pour :						
* Amortissements & Provisions :	46 492	31 924	53 974	80 850	97 948	117 406
* Variations des :						
- Stocks	-168 034	827 336	-8 603	-20 767	-115 397	-115 397
- Créances	222 675	740 619	-387 945	-387 945	-775 891	-775 890
- Autres actifs	-306 276	536 141	-180 908	467 740	-315 382	353 276
- Fournisseurs & autres dettes	-126 161	-607 152	560 945	291 799	641 906	605 194
- Autres passifs	-335 271	-597 265	67 439	31 935	27 408	62 481
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation	-381 334	991 798	224 388	635 282	46 586	1 016 854
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS						
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles	-55 225	-40 700	-179 800	-111 800	-116 200	-141 200
+ Encaissement provenant de cession d'immobilisations corporelles	0	0	0	0	0	0
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisations financières	-526 706	-145 022	-977 812	-877 812	-78 624	-78 624
+ Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0	1 692	0	0	0	0
+ Encaissement provenant des prêts	0	485 000	0	0	0	0
- Décaissement provenant des prêts	-13 393	-9 395	0	0	0	0
Total Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	-595 324	291 575	-1 157 612	-989 612	-194 824	-219 824
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENTS						
+ Encaissement des emprunts	1 187 277	0	142 150	39 450	17 100	16 200
- Remboursement des emprunts	-4 500	-1 151 102	0	0	0	0
- Dividendes	-149 150	-134 354	0	0	-141 480	-235 800
+ Encaissement suite à l'émission d'actions	0	3 500 000	0	0	0	0
Total flux de trésorerie liés aux activités de financements	1 033 627	2 214 544	142 150	39 450	-124 380	-219 600
VARIATION DE TRESORERIE	56 967	3 497 917	-791 074	-314 880	-272 618	577 430
Trésorerie au début de l'exercice	191 536	248 503	3 746 420	2 955 346	2 640 466	2 367 848
Trésorerie à la clôture de l'exercice	248 503	3 746 420	2 955 346	2 640 466	2 367 848	2 945 278

P : prévisionnel

¹ Données retraitées pour les besoins de l'établissement des états financiers prévisionnels

7.3.3. INDICATEURS DE GESTION PREVISIONNELS

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Produits d'exploitation	6 084 104	4 000 000	5 000 000	6 000 000	8 000 000	10 000 000
Coûts directs	4 760 177	3 044 436	3 704 849	4 570 216	6 241 722	7 797 948
Marge brute	1 323 927	955 564	1 295 151	1 429 784	1 758 278	2 202 052
Charges de personnel *	448 304	510 715	655 939	752 410	830 356	939 037
Résultat d'exploitation *	286 509	87 428	262 919	351 037	668 063	991 019
Résultat net	285 241	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784
Total Bilan	6 635 064	7 375 853	7 992 768	8 390 783	9 409 885	10 627 743
Capitaux propres avant affectation du résultat	2 478 595	5 904 434	6 023 920	6 195 590	6 540 104	7 074 088
Passifs non courants	773 801	444 395	270 239	146 651	129 150	137 925
Passifs courants	3 382 669	1 027 023	1 698 609	2 048 542	2 740 631	3 415 730
Total des passifs	4 156 469	1 471 419	1 968 848	2 195 193	2 869 781	3 553 655
Actifs non courants	1 640 255	977 830	1 808 363	2 580 286	2 665 336	2 767 753
Actifs courants	4 994 809	6 398 023	6 184 405	5 810 497	6 744 549	7 859 990
Stocks nets	1 352 432	525 096	533 699	554 466	669 863	785 260
Clients et comptes rattachés	2 292 400	1 551 781	1 939 726	2 327 671	3 103 562	3 879 452
Autres actifs courants	860 867	324 726	505 634	37 894	353 276	0
Placements et Liquidités	489 110	3 996 420	3 205 346	2 890 466	2 617 848	3 195 278
Fournisseurs et comptes rattachés	1 601 325	994 173	1 555 118	1 846 917	2 488 823	3 094 017
Autres passifs courants	621 066	23 800	91 241	123 175	150 583	213 063
Capitaux permanents	3 252 394	6 348 829	6 294 159	6 342 241	6 669 254	7 212 013
Capitaux propres avant résultat	2 193 354	5 844 239	5 904 434	6 023 920	6 054 110	6 304 304

P : prévisionnel

* chiffres retraités

7.3.4. RATIOS FINANCIERS PREVISIONNELS

	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Ratios de structure						
Actifs non courants / Total Bilan	24,7%	13,3%	22,6%	30,8%	28,3%	26,0%
Actifs courants / Total Bilan	75,3%	86,7%	77,4%	69,2%	71,7%	74,0%
Stocks / Total Bilan	20,4%	7,1%	6,7%	6,6%	7,1%	7,4%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	37,4%	80,1%	75,4%	73,8%	69,5%	66,6%
Capitaux propres avant affectation / Passifs N.courants	320,3%	1328,6%	2229,1%	4224,7%	5064,0%	5128,9%
Capitaux permanents/Total bilan	49,0%	86,1%	78,7%	75,6%	70,9%	67,9%
Passifs non courants / Total Bilan	11,7%	6,0%	3,4%	1,7%	1,4%	1,3%
Passifs courants / Total Bilan	51,0%	13,9%	21,3%	24,4%	29,1%	32,1%
Passifs / Total Bilan	62,6%	19,9%	24,6%	26,2%	30,5%	33,4%
Ratios de solvabilité						
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	76,2%	93,0%	95,7%	97,7%	98,1%	98,1%
Ratios de gestion						
Charges de personnel / Produits d'exploitation	7,4%	12,8%	13,1%	12,5%	10,4%	9,4%
Résultat d'exploitation/produits d'exploitation	4,7%	2,2%	5,3%	5,9%	8,4%	9,9%
Produits d'exploitation/capitaux propres avant affectation	245,5%	67,7%	83,0%	96,8%	122,3%	141,4%
Ratios de rentabilité						
Résultat net / capitaux propres avant résultat	13,0%	1,0%	2,0%	2,8%	8,0%	12,2%
Résultat net/Capitaux permanents	8,8%	0,9%	1,9%	2,7%	7,3%	10,7%
Résultat net/produits d'exploitation	4,7%	1,5%	2,4%	2,9%	6,1%	7,7%
Ratios de liquidité						
Ratio de liq. générale: actifs courant/passifs courants	147,7%	623,0%	364,1%	283,6%	246,1%	230,1%
Ratio de liq. réduite : (actifs courants - stocks)/passifs courants	107,7%	571,8%	332,7%	256,6%	221,7%	207,1%
Ratio de liq. immédiate : Placements et liquidités/passifs courants	14,5%	389,1%	188,7%	141,1%	95,5%	93,5%

FR - BFR - TN (en DT)						
Fonds de roulement	1 612 141	5 370 999	4 485 796	3 761 955	4 003 918	4 444 260
Besoin en fonds de roulement	2 523 913	1 633 630	1 582 700	1 199 939	1 737 295	1 607 632
Trésorerie nette	-911 772	3 737 369	2 903 096	2 562 016	2 266 623	2 836 628

P : prévisionnel

7.3.5. MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT PREVISIONNELLE

(en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Résultat net	285 241	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784
Dotations aux amortissements et aux provisions	268 162	251 611	236 045	172 076	105 832	117 406
Marge brute d'autofinancement	553 403	311 806	355 531	343 746	591 826	887 190

P : prévisionnel

7.3.6. AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES DE SERVICOM DE LA PERIODE ALLANT DE 2008 A 2012



BDO AFRIC AUDIT

Immeuble « ENNOUR BUILDING » 3^{ème} étage
Centre Urbain Nord – 1082 – Tunis Mahrajène.
Tél : 71 754 903 - 71 755 539
Fax : 71 753 153
E-mail : bdo.africaudit@planet.tn

Cabinet Abderraouf AJRA

12 av Touhami NEGRA- 3100 KAIROUAN
Tel 77 273 046 - 77 272 967
Fax : 77 274 782
E-mail : eurcpartners@hexabyte.tn

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN D'INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES

**MONSIEUR LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA SOCIETE SERVICOM SA,**

Dans le cadre de notre mission de Commissaire aux Comptes de la société SERVICOM SA et conformément au Règlement général de la bourse, nous avons examiné la projection ci-jointe des états financiers de ladite société pour la période 2008 – 2012 telle qu'arrêtée par le conseil d'administration du 18 septembre 2008, selon les Normes Internationales d'Audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Cette projection et les hypothèses présentées sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur cette projection.

Cette projection a été préparée dans le cadre du prospectus d'admission au marché alternatif de la cote de la bourse, sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction générale qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée pour d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenus, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques à caractère aléatoire.

A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites.

Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer de la projection de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 22 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

BDO AFRIC AUDIT

Adnène ZGHIDI



Abderraouf AJRA



7.4. PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE SERVITRA

Les perspectives d'avenir de la société SERVITRA ont été établies sur la base des états financiers au 31/12/2007, certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 23/04/2008. Les prévisions de SERVITRA et les hypothèses sous-jacentes de la période 2008-2012 ont été approuvées par le conseil d'administration du 20/10/2008.

7.4.1. PERSPECTIVES DU SECTEUR D'ACTIVITE DE SERVITRA

La Tunisie développe une politique très volontariste de grands projets. Pour ce faire, elle bénéficie de l'appui de bailleurs de fonds multilatéraux et de l'aide bilatérale.

Dans les secteurs à rentabilité économique avérée, la Tunisie poursuit sa réflexion pour développer et étendre les concessions. Après avoir ouvert la production d'électricité aux privés, les autorités tunisiennes s'entourent de «groupements conseil» pour étendre les concessions au domaine portuaire, aéroportuaire, traitement et dessalement de l'eau.

Les grands projets futurs

Domaine	Projets	Montant (en MD)
Eau potable	Station de dessalage d'eau de mer Djerba	69,3
	Station de dessalage d'eau de mer Gabes	73
	Amélioration de la qualité d'eau potable au sud	59,7
	Consolidation de la capacité de stockage et du traitement au sahel et Sfax	109
	Desserte d'eau aux zones rurales	159
	Autres projets continus	238,6
	Total	708,6
Infrastructure routière	Construction et maintenance des ponts et chaussés	2060
	Nouvelles autoroutes	1110
	Total	3170
Transport et services logistiques	Transport maritime	1003
	Transport aérien	1684,5
	Réseau ferroviaire	1782
	Transport terrestre	2047
	Total	6516,5
Tourisme et loisir	Infrastructure touristique	135
Protection de l'environnement	Projets d'épurations	793,8
	Gestions des déchets solides	156,6
	Protection de la zone côtière	74,2
	Lutte contre la pollution industrielle	223
	Protection de l'environnement	316,7
	Total	1699,3

7.4.2. HYPOTHESES DE PREVISION RETENUES

✓ Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires de 2008 est faite sur la base du carnet de commandes. A partir de 2009, le chiffre d'affaires de SERVITRA évoluera comme suit :

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p	TCAM 2008/2012
Eclairage public	354 658	1 759 614	1 900 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000	9%
Electricité Bâtiments	107 222	459 218	1 500 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	60%
Gaz	101 645	492 036	500 000	1 000 000	1 000 000	1 500 000	32%
EM	14 480	150 272	500 000	500 000	500 000	500 000	35%
Hydraulique ¹	79 390	932 867	3 000 000	5 000 000	7 500 000	9 500 000	79%
VRD ²	0	164 432	500 000	1 000 000	2 000 000	3 000 000	107%
Autres	44 970	41 561	100 000	150 000	200 000	300 000	64%
Chiffre d'Affaires Total HTVA	702 365	4 000 000	8 000 000	13 150 000	16 700 000	20 300 000	50%
TVA Collectée	126 426	720 000	1 440 000	2 367 000	3 006 000	3 654 000	50%
Chiffre d'Affaires TTC	828 791	4 720 000	9 440 000	15 517 000	19 706 000	23 954 000	50%

p : prévisionnel

Une partie des activités fera l'objet de sous-traitance, avec comme objectif une intégration progressive.

Le chiffre d'affaires provenant de l'activité de sous-traitance se présente comme suit :

En % du CA	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Eclairage public	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Electricité Bâtiments	3%	10%	10%	10%	10%	10%
Gaz	3%	10%	10%	10%	10%	10%
EM	10%	50%	50%	50%	50%	50%
Hydraulique	15%	50%	20%	20%	20%	20%
VRD	10%	100%	50%	20%	20%	20%
Autres	3%	10%	10%	10%	10%	10%
En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Eclairage public	0	0	0	0	0	0
Electricité Bâtiments	3 217	45 922	150 000	300 000	300 000	300 000
Gaz	3 049	49 204	50 000	100 000	100 000	150 000
EM	1 448	75 136	250 000	250 000	250 000	250 000
Hydraulique	11 909	466 433	600 000	1 000 000	1 500 000	1 900 000
VRD	0	164 432	250 000	200 000	400 000	600 000
Autres	1 349	4 156	10 000	15 000	20 000	30 000
Total	20 972	805 283	1 310 000	1 865 000	2 570 000	3 230 000

p : prévisionnel

¹ « Hydraulique » : activité relative à l'assainissement et aux réseaux d'eau potable qui sont des activités à fort potentiel.

² « VRD » : activité qui nécessite un matériel et des équipements spécifiques dont l'acquisition se fera sur plusieurs exercices, ce qui explique leurs croissances étalées sur plusieurs années.

✓ Charges directes liées aux travaux sous-traités :

Taux de marge / Sous-traitance

En %	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Eclairage public	0,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Electricité Bâtiments	15,19%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Gaz	19,56%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
EM	2,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hydraulique	19,75%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
VRD	0,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Autres	19,95%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Taux de marge moyen	17,85%	17,85%	15,61%	16,51%	17,47%	17,99%

p : prévisionnel

Charges directes relatives à la sous-traitance

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Eclairage public	0	0	0	0	0	0
Electricité Bâtiments	2 728	39 034	127 500	255 000	255 000	255 000
Gaz	2 453	39 363	40 000	80 000	80 000	120 000
EM	1 411	75 136	250 000	250 000	250 000	250 000
Hydraulique	9 556	373 147	480 000	800 000	1 200 000	1 520 000
VRD	0	131 546	200 000	160 000	320 000	480 000
Autres	1 080	3 325	8 000	12 000	16 000	24 000
Charges directes / sous-traitance	17 228	661 550	1 105 500	1 557 000	2 121 000	2 649 000

p : prévisionnel

✓ Marge brute

Marge brute en %

En %	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Eclairage public	48,44%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Electricité Bâtiments	43,27%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%	15,00%
Gaz	47,71%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
EM	20,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hydraulique	34,89%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
VRD	0,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Autres	37,03%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%
Taux de marge moyen	33,05%	16,13%	16,82%	17,25%	17,81%	18,18%

p : prévisionnel

Le taux de marge brute (moyen) ne dépassera pas les 20%, un taux jugé acceptable et réalisable. Ces taux de marge ont été estimés en considérant que les frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing sont compris dans les coûts directs.

Le taux de marge est le même pour les activités sous-traitées et pour celles effectuées par les propres moyens de l'entreprise.

✓ Coûts directs

Les coûts directs = Chiffre d'affaires x (1-taux de marge) x (1-%de sous-traitance)

Charges directes par activité en DT

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Eclairage public	182 858	1 495 672	1 615 000	2 125 000	2 125 000	2 125 000
Electricité Bâtiments	58 996	351 302	1 147 500	2 295 000	2 295 000	2 295 000
Gaz	51 560	354 266	360 000	720 000	720 000	1 080 000
EM	10 171	75 136	250 000	250 000	250 000	250 000
Hydraulique	42 133	373 147	1 920 000	3 200 000	4 800 000	6 080 000
VRD	0	0	200 000	640 000	1 280 000	1 920 000
Autres	27 236	29 924	72 000	108 000	144 000	216 000
(=) Charges directes *	372 954	2 679 446	5 564 500	9 338 000	11 614 000	13 966 000
(+) Charges relatives à la sous-traitance	17 228	661 550	1 105 500	1 557 000	2 121 000	2 649 000
(+) Retraitement des frais de personnel lié au chantier	55 190					
(-) Retraitement des frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing **	-	-249 633	-420 173	-618 194	-750 769	-953 803
Total coûts directs (retraité)	445 372	3 091 363	6 249 827	10 276 806	12 984 231	15 661 197

p : prévisionnel

* Les charges directes comprennent les frais et charges directs relatifs aux différents marchés de la société (Main d'œuvre, amortissement des véhicules affectés aux divers chantiers, leasing, gaz oil...).

** le retraitement porte sur le montant des frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing qui sont, par hypothèse compris dans les coûts directs.

✓ Frais de personnel

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Nombre	12	25	33	41	49	57
Charges de personnel	123 870*	273 656	514 844	671 888	848 395	1 046 320
Intéressement (PDG)	0	3 048	47 338	114 012	161 440	208 864
Total	123 870	276 704	562 182	785 900	1 009 835	1 255 184

p : prévisionnel

* au niveau des états financiers arrêtés au 31/12/2007, les charges de personnel s'élèvent à 179 060 DT dont 55 190 DT représentent les frais de personnel lié aux chantiers et 123 870 DT représentent les frais de personnel administratif.

Les charges salariales évolueront en fonction des recrutements et en fonction d'une évolution annuelle des salaires de l'ordre de 7%.

L'intéressement net du PDG est calculé sur la base de 10% du résultat avant impôt.

Stocks

Le compte stocks est déterminé sur la base d'un délai moyen de consommation par type d'activité, comme suit :

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p	Délais en nombre de jours
Eclairage public	68 551	340 111	367 247	483 218	483 218	483 218	100
Electricité Bâtiments	19 619	77 960	254 651	509 301	509 301	509 301	90
Gaz	91	408	414	828	828	1 243	7
EM	921	5 311	17 671	17 671	17 671	17 671	30
HYD	2 795	19 322	99 419	165 699	248 548	314 827	30
VRD	0	0	9 534	30 510	61 019	91 529	30
Autres	1 570	1 427	3 432	5 148	6 865	10 297	30
Valeur des stocks	93 546 *	444 539	752 368	1 212 377	1 327 452	1 428 088	

p : prévisionnel

* La différence par rapport au solde comptable au 31/12/2007 correspond au stock des travaux en cours à la même date

✓ Clients

Le compte clients est déterminé sur la base d'un délai moyen de paiement de 90 jours, comme suit :

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
CA TTC	828 791	4 720 000	9 440 000	15 517 000	19 706 000	23 954 000
Délai de recouvrement créances		90 jours	90 jours	90 jours	90 jours	90 jours
Solde client fin d'année*	324 577	1 163 836	2 327 671	3 826 110	4 859 014	5 906 466

p : prévisionnel

* Solde client fin d'année = [CA TTC X 90j]/365j

✓ Fournisseurs

Le compte fournisseurs est déterminé sur la base d'un délai moyen de paiement de 60 jours.

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Achat consommé	390 182	1 895 890	3 977 160	6 537 290	7 937 370	9 178 330
Stock initial	7 740	210 100	444 539	752 368	1 212 377	1 327 452
Stock final	210 100	444 539	752 368	1 212 377	1 327 452	1 428 088
Achat HTVA	592 542	2 130 329	4 284 989	6 997 299	8 052 445	9 278 966
Achat TTC	699 200	2 513 789	5 056 287	8 256 813	9 501 885	10 949 180
Sous-traitance TTC	20 257	780 629	1 304 490	1 837 260	2 502 780	3 125 820
Délai règlement fournisseurs		60 jours	60 jours	60 jours	60 jours	60 jours
Délai règlement sous traitants		30 jours	30 jours	30 jours	30 jours	30 jours
Solde fournisseurs*	176 004	413 226	831 170	1 357 284	1 561 954	1 799 865
Solde Sous traitants**	1 665	64 161	107 218	151 008	205 708	256 917
Solde fournisseurs	177 669	477 387	938 389	1 508 292	1 767 662	2 056 782

p : prévisionnel

* Solde fournisseur = [achats TTC X 60j]/365j

** Solde Sous traitants = [sous-traitance TTC X 30j]/365j

✓ Investissements et financements

Le schéma de financement de SERVITRA est lié au programme d'investissement qui consiste en l'acquisition, principalement, de matériels roulants et de matériels et outillages.

Investissements (en DT)	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Acquisitions Immob. incorporelles	11 500	10 000	10 000	10 000	10 000
Acquisitions Immob. Corp. d'exploitation	261 043	662 758	1 131 055	1 532 615	1 998 135
Acquisitions Immob. Corp. hors exploitation	125 200	91 800	91 800	91 800	91 800
Total acquisitions	397 743	764 558	1 232 855	1 634 415	2 099 935

p : prévisionnel

Le financement de ces acquisitions se fera, en partie, par leasing. Le coût de la dette est estimé à 10,5%.

Financements (en DT)	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Financement par leasing des Investissements d'exploitation	110 943	281 672	508 975	689 677	949 114
Financement par leasing des Investissements hors exploitation	100 000	75 000	75 000	75 000	75 000
Total financement par leasing	210 943	356 672	583 975	764 677	1 024 114

p : prévisionnel

✓ Charges financières

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Charges financières / leasing	19 312*	51 480	64 433	62 164	53 450	36 953
Charges financières /Cautions bancaires		40 000	80 000	131 500	167 000	203 000
Autres charges financières	4 615	100 000	-	65 750	83 500	101 500
Total charges financières	23 927	191 480	144 433	259 414	303 950	341 453

p : prévisionnel

* sous l'hypothèse d'un tier (1/3) de l'annuité de leasing payée en 2007

Le coût de la dette leasing est estimé à 10,5%.

Les charges financières sur le leasing sont calculées comme suit :

$$[(\text{Encours fin d'année} + \text{remboursements de l'année}) / 2] * 10,5\%$$

Les charges financières sur les cautions bancaires sont estimées à 1% du chiffre d'affaires.

Les autres charges financières sont estimées globalement à 2,5% du chiffre d'affaires en 2008 et à 0,5% du chiffre d'affaires à partir de 2010.

✓ Capitaux propres

En DT	2 007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Augmentation de capital	150 000	400 000	600 000	800 000	0	0
Capital	200 000	600 000	1 200 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Réserves légales	0	0	0	6 896	40 152	109 559
Résultats reportés	-31 771	-100 246	-83 849	131 015	631 863	1 318 741
Résultat de l'exercice	-68 475	16 397	221 760	534 104	756 285	978 447
Dividendes	0	0	0	0	0	0
Total Capitaux propres	99 754	516 151	1 337 911	2 672 015	3 428 300	4 406 747

p : prévisionnel

L'augmentation de capital de 2008 est déjà réalisée.

7.4.3. Etats financiers prévisionnels

7.4.3.1. Bilans prévisionnels

Actifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Actifs non courants						
<i>Actifs immobilisés</i>						
Immobilisations Incorporelles	0	11 500	21 500	31 500	41 500	51 500
- Amortissements	0	-2 042	-9 209	-19 709	-31 501	-41 501
Immob. Incorporelles Nettes	0	9 458	12 291	11 791	9 999	9 999
Immobilisations Corporelles ¹	466 110	896 393	1 532 607	2 424 399	3 177 914	4 302 775
- Amortissements	-2 981	-133 496	-476 759	-1 072 639	-1 874 393	-2 960 063
Immob. Corporelles Nettes	463 129	762 897	1 055 848	1 351 760	1 303 521	1 342 712
Immobilisations financières	55 922	77 496	103 664	137 357	160 581	184 133
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Immob. Financières Nettes	55 922	77 496	103 664	137 357	160 581	184 133
Total des actifs immobilisés	519 051	849 851	1 171 803	1 500 908	1 474 101	1 536 844
<i>Autres actifs non courants</i>		1 610	1 610	1 610	1 610	1 610
Total des actifs non courants	519 051	851 461	1 173 413	1 502 518	1 475 711	1 538 454
Actifs courants						
Stock	210 100	444 539	752 368	1 212 377	1 327 452	1 428 088
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Stocks nets	210 100	444 539	752 368	1 212 377	1 327 452	1 428 088
Clients et comptes rattachés	324 577	1 163 836	2 327 671	3 826 110	4 859 014	5 906 466
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Clients nets	324 577	1 163 836	2 327 671	3 826 110	4 859 014	5 906 466
Autres actifs courants	282 840	496 369	991 200	1 662 915	2 182 410	2 669 750
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Autres actifs courants nets	282 840	496 369	991 200	1 662 915	2 182 410	2 669 750
Placements et autres actifs financiers	0	0	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	41 740	0	0	0	0	0
Total des actifs courants	859 257	2 104 744	4 071 239	6 701 402	8 368 876	10 004 304
Total des actifs	1 378 308	2 956 205	5 244 652	8 203 920	9 844 587	11 542 758

p : prévisionnel

¹ Retraitées pour tenir compte des immobilisations acquises par leasing (Intégration du montant de l'encours du leasing)

Capitaux propres et passifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Capitaux propres						
Capital social	200 000	600 000	1 200 000	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Réserves légales	0	0	0	6 896	40 152	109 559
Autres capitaux propres						
Résultats reportés	-31 771	-100 246	-83 849	131 015	631 863	1 318 741
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	168 229	499 754	1 116 151	2 137 911	2 672 015	3 428 300
Résultat de l'exercice	-68 475	16 397	221 760	534 104	756 285	978 447
Total des capitaux propres avant affectation	99 754	516 151	1 337 911	2 672 015	3 428 300	4 406 747
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts ¹	452 192	653 359	843 237	1 014 353	939 012	1 089 547
Provisions	0	0	0	0	0	0
Total des passifs non courants	452 192	653 359	843 237	1 014 353	939 012	1 089 547
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	177 669	477 387	938 389	1 508 292	1 767 662	2 056 782
Autres passifs courants	286 172	42 880	176 662	354 812	496 573	638 188
Concours bancaires & autres passifs financiers	362 521	1 266 428	1 948 453	2 654 448	3 213 040	3 351 494
Total des passifs courants	826 362	1 786 695	3 063 504	4 517 552	5 477 275	6 046 464
Total des passifs	1 278 554	2 440 054	3 906 741	5 531 905	6 416 287	7 136 011
Total des capitaux propres et des passifs	1 378 308	2 956 205	5 244 652	8 203 920	9 844 587	11 542 758

p : prévisionnel

¹ Retraitées pour tenir compte des dettes leasing (Intégration du montant de l'encours du leasing)

7.4.3.2. Etats de résultat prévisionnels

(en dinars)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Chiffre d'affaires	702 365	4 000 000	8 000 000	13 150 000	16 700 000	20 300 000
Coûts directs ¹	445 372	3 091 363	6 249 827	10 276 806	12 984 231	15 661 197
Marge brute	256 993	908 637	1 750 173	2 873 194	3 715 769	4 638 803
Total Autres charges ²	135 041	195 267	283 994	385 681	467 302	545 589
Valeur ajoutée	121 952	713 370	1 466 179	2 487 513	3 248 467	4 093 214
Charges de personnel	123 870	273 656	514 844	671 888	848 395	1 046 320
Intéressement (PDG)		3 048	47 338	114 012	161 440	208 864
EBITDA	-1 918	436 666	903 997	1 701 613	2 238 633	2 838 030
Dotations aux amort. et aux provisions ³	41 210	224 789	442 764	679 193	854 275	1 098 796
EBIT	-43 128	211 877	461 233	1 022 421	1 384 358	1 739 234
Charges financières ⁴	23 927	191 480	144 433	259 414	303 950	341 453
Produits de placements	0	0	0	0	0	0
Gains et pertes ordinaires	-825	0	0	0	0	0
Impôts sur le résultat ordinaire	595	4 000	95 040	228 902	324 122	419 334
Résultat net des activités ordinaires	-68 475	16 397	221 760	534 104	756 285	978 447

p : prévisionnel

¹ Deux types de retraitements ont été apportés à ce poste :

- 1) En 2007 : réintégration des frais de personnels liés aux chantiers (faisant partie intégrante des coûts directs) ; en contrepartie le poste frais de personnel a été diminué du même montant (779.578,952 DT)
- 2) A partir de 2008 et partant de l'hypothèse que les frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing sont supposés faire partie des coûts directs, deux retraitements ont été opérés :
 - Retrancher le montant de l'annuité de leasing relative aux anciens contrats de leasing (avant 2008). En effet, les frais liés au matériel d'exploitation acquis par leasing sont supposés faire partie des coûts directs.
 - Retrancher le montant des dotations aux amortissements relatives aux immobilisations corporelles d'exploitation à acquérir par leasing (les frais liés au matériel d'exploitation à acquérir par leasing sont supposés faire partie des coûts directs)

² Le retraitement consiste à la réaffectation du montant de l'annuité de leasing relative aux anciens contrats (avant 2008) figurant dans les états financiers individuels 2007 : (-) montant de l'annuité de leasing. **Le retraitement concerne seulement l'année 2007.**

³ Deux retraitements ont été apportés à cette rubrique :

- Réintégrer les 2/3 du montant de l'annuité de leasing relative aux anciens contrats (avant 2008) pour tenir compte de la dotation aux amortissements des immobilisations acquises antérieurement par leasing.
- Réintégrer le montant des dotations aux amortissements relatives aux immobilisations corporelles d'exploitation à acquérir par leasing

⁴ Réintégration du 1/3 du montant l'annuité de leasing relative aux anciens contrats (avant 2008) pour tenir compte des frais financiers relatifs au leasing.

7.4.3.3. Etats des flux de trésorerie prévisionnels

(en dinars)	2007*	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION						
Résultat net	-68 475	16 397	221 760	534 104	756 285	978 447
Réajustement pour :						
* Amortissements & Provisions :	1 203	132 329	350 430	606 380	813 547	1 095 670
* Variations des :						
- Stocks	-202 360	-234 439	-307 829	-460 009	-115 075	-100 636
- Créances	-324 577	-839 259	-1 163 835	-1 498 439	-1 032 904	-1 047 452
- Autres actifs	-279 522	-213 529	-494 831	-671 715	-519 495	-487 340
+ Fournisseurs & autres dettes	456 783	190 593	354 727	290 228	-279 443	-420 690
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation	-416 948	-947 908	-1 039 578	-1 199 451	-377 085	17 999
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT						
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisation Corporelle	-9 757	-36 700	-26 800	-26 800	-26 800	-26 800
+ Encaissement provenant de cession d'immobilisation corporelle	0	0	0	0	0	0
- Décaissement provenant d'Immobilisation financière	-55 562	-21 574	-26 168	-33 693	-23 224	-23 552
+ Encaissement provenant d'immobilisation financière	430	0	0	0	0	0
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation	-64 889	-58 274	-52 968	-60 493	-50 024	-50 352
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT						
+ Encaissement emprunt						
- Remboursement des emprunts		-202 138	0	0	0	0
- Dividendes distribués	0	0	0	0	0	0
+ Encaissement suite à l'émission d'actions	150 000	400 000	600 000	800 000	0	0
Total flux de trésorerie liés aux activités de financement	150 000	197 862	600 000	800 000	0	0
VARIATION DE TRESORERIE	-331 837	-808 320	-492 546	-459 944	-427 109	-32 353
Trésorerie au début de l'exercice	9 672	-322 165	-1 130 485	-1 623 031	-2 082 975	-2 510 084
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-322 165	-1 130 485	-1 623 031	-2 082 975	-2 510 084	-2 542 437

p : prévisionnel

* Données retraitées pour les besoins de l'établissement des états financiers prévisionnels

7.4.4. AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES DE SERVITRA DE LA PERIODE ALLANT DE 2008 A 2012



BDO AFRIC AUDIT
Auditeurs Consultants

3^{ème} étage – Centre Urbain Nord
1082 Tunis Mahrajène
Téléphone : (216) 71 754 903 (L.G.)
(216) 71 755 539
Téléfax : (216) 71 753 150
e-mail : bdo.africaudit@planet.tn
Web : www.bdo-africaudit.com

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'EXAMEN D'INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES

MONSIEUR LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA SOCIETE SERVITRA SA,

Dans le cadre de l'introduction en bourse de la société **SERVICOM SA** (société mère de la société **SERVITRA SA**) et en notre qualité de Commissaire aux Comptes de la société **SERVITRA SA**, nous avons examiné la projection ci-jointe des états financiers de ladite société pour la période 2008 – 2012 telle qu'arrêtée par le conseil d'administration du 20 octobre 2008, selon les Normes Internationales d'Audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Cette projection et les hypothèses présentées sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur cette projection.

Cette projection a été préparée dans le cadre du prospectus d'admission de la société **SERVICOM SA** au marché alternatif de la cote de la bourse, sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction générale qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée pour d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques à caractère aléatoire.

A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites.

Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer de la projection de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 22 Octobre 2008.

Le Commissaire aux Comptes

BDO AFRIC AUDIT

Adnène ZGHIDI

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Adnène ZGHIDI', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

7.5. PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE SERVITRADE

Les perspectives d'avenir de la société SERVITRADE ont été établies sur la base des états financiers au 31/12/2007, certifiés tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 12/02/2008. Les prévisions de SERVITRADE et les hypothèses sous-jacentes de la période 2008-2012 ont été approuvées par le conseil d'administration du 20/10/2008.

7.5.1. HYPOTHESES DE PREVISION RETENUES

✓ Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires de 2008 est faite sur la base du carnet de commandes. A partir de 2009, le chiffre d'affaires de SERVITRADE évoluera comme suit :

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p	TCAM 2008/2012
UTOPIA							
Prix Par unité	10 000						
Nombre d'unités	57						
CA UTOPIA	570 000	1 436 975	2 155 462	2 873 950	3 113 445	3 352 941	23,59%
SET FREE							
Prix Par unité	22 500						
Nombre d'unités	8						
CA SET FREE	180 000	453 782	680 672	907 563	983 193	1 058 824	23,59%
SAMURAI							
Prix Par unité	70 000						
Nombre d'unités	6						
CA SAMURAI	420 000	1 058 824	1 588 235	2 117 647	2 294 118	2 470 588	23,59%
Autres	25 168						
CA AUTRES	25 168	50 420	75 630	100 840	109 244	117 647	23,59%
Chiffre d'Affaires Total HTVA	1 195 168	3 000 000	4 500 000	6 000 000	6 500 000	7 000 000	23,59%
TVA Collectée	215 130	540 000	810 000	1 080 000	1 170 000	1 260 000	23,59%
Chiffre d'Affaires TTC	1 410 298	3 540 000	5 310 000	7 080 000	7 670 000	8 260 000	23,59%

p : prévisionnel

✓ Marge brute et achats consommés

	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Taux de Marge (en %)	19%	18%	19%	20%	20%	20%
Achats consommés (en DT)	961 609	2 460 000	3 645 000	4 800 000	5 200 000	5 600 000

p : prévisionnel

✓ Stocks

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Délai moyen de rotation des stocks (en Jours)		45 jours	45 jours	45 jours	45 jours	45 jours
Valeur des stocks *	266 845	303 288	449 384	591 781	641 096	690 411

p : prévisionnel

* valeur des stocks fin d'année = [achats consommés X 45j]/365j

✓ Clients et provisions sur clients

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
CA TTC	1 410 298	3 540 000	5 310 000	7 080 000	7 670 000	8 260 000
Solde clients fin d'année*	208 115	619 500	929 250	1 239 000	1 342 250	1 445 500
Dotation aux provisions**	-	17 700	26 550	35 400	38 350	41 300
Provisions	0	17 700	44 250	79 650	118 000	159 300
Clients nets	208 115	601 800	885 000	1 159 350	1 224 250	1 286 200

p : prévisionnel

* Solde clients fin d'année= 70% du CA TTC X 90 jours (30% Avance + 70% par traite à 90 jours fin du mois)

** dotation aux Provisions = 0,5% du CA TTC

✓ Fournisseurs

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Achats consommés	961 609	2 460 000	3 645 000	4 800 000	5 200 000	5 600 000
Stock initial	6 085	266 845	303 288	449 384	591 781	641 096
Stock final	266 845	303 288	449 384	591 781	641 096	690 411
Achats HTVA	1 218 150*	2 496 443	3 791 096	4 942 397	5 249 315	5 649 315
Achats TTC	1 437 417	2 945 802	4 473 493	5 832 029	6 194 192	6 666 192
Délai règlement fournisseurs		94 jours	94 jours	94 jours	94 jours	94 jours
Solde fournisseurs**	370 522	455 602	691 878	901 991	958 004	1 031 004

p : prévisionnel

* retraité d'un montant de 4 219 DT qui correspond aux droits de douane

** solde fournisseurs = [achats TTC X 60% X 94j]/365j

Le délai de règlement fournisseurs ne concerne pas les droits de douanes qui représentent 40% des achats et qui sont payables immédiatement à l'importation.

✓ Investissements et financements

Les investissements consistent en l'acquisition, principalement, de matériels informatiques, de petits outillages et de matériels roulants nécessaires à l'activité de SERVITRADE.

Investissements (en DT)	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Acquisitions Immob. corporelles	24 560	48 900	27 900	2 100	2 100
Acquisitions Immob. incorporelles	4 000	0	0	0	0
Total	28 560	48 900	27 900	2 100	2 100

p : prévisionnel

Le financement de ces acquisitions se fera, en majeure partie, par leasing. Le coût de la dette est estimé à 10,5%.

Financements (en DT)	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Montants empruntés	21 000	43 000	22 000	-	-

p : prévisionnel

✓ Capitaux propres

EN DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Augmentation de capital	0	150 000	300 000	0	0	0
Capital	50 000	200 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Réserves légales	0	0	2 476	17 922	50 000	50 000
Résultats reportés	-9 069	-35 396	47 047	293 473	652 306	1 090 701
Résultat de l'exercice	-26 327	84 919	261 872	390 911	438 394	489 309
Dividendes	0	0	0	0	0	0
Total Capitaux propres	14 604	249 523	811 395	1 202 306	1 640 700	2 130 010

p : prévisionnel

L'augmentation de capital, de 150 000 DT, en 2008 est déjà réalisée.

En 2009, la société procédera à une augmentation de capital de 300 000 DT réservée en totalité à SERVICOM.

7.5.2. Etats financiers prévisionnels

7.5.2.1. Bilans prévisionnels

Actifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Actifs non courants						
Immobilisations Incorporelles nettes	0	3 333	2 000	667	0	0
Immobilisations Corporelles ¹ nettes	146 161	135 886	128 948	131 118	51 135	20 086
Immobilisations financières nettes	55 547	67 581	77 752	87 836	91 197	94 559
Total des actifs immobilisés	201 708	206 800	208 700	219 621	142 332	114 645
<i>Autres actifs non courants</i>	-	-	-	-	-	-
Total des actifs non courants	201 708	206 800	208 700	219 621	142 332	114 645
Actifs courants						
Stocks nets	266 845	303 288	449 384	591 781	641 096	690 411
Clients nets	208 115	601 800	885 000	1 159 350	1 224 250	1 286 200
Autres actifs courants nets	83 765	12 095	10 709	14 279	15 469	16 659
Placements et autres actifs financiers	0	0	0	0	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	51 413	0	231 663	478 134	884 039	1 364 621
Total des actifs courants	610 138	917 183	1 576 756	2 243 544	2 764 854	3 357 891
Total des actifs	811 846	1 123 983	1 785 456	2 463 165	2 907 185	3 472 536

p : prévisionnel

¹ Retraitées pour tenir compte des immobilisations acquises par leasing (Intégration du montant de l'encours du leasing). En 2007, l'encours leasing comprend deux contrats de leasing réalisés début 2008 pour un montant de 46 922 DT.

Capitaux propres et passifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Capitaux propres						
Capital social	50 000	200 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Réserves légales	0	0	2 476	17 922	50 000	50 000
Autres capitaux propres	0	0	0	0	0	0
Résultats reportés	-9 069	-35 396	47 047	293 473	652 306	1 090 701
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	40 931	164 604	549 523	811 395	1 202 306	1 640 701
Résultat de l'exercice	-26 327	84 919	261 872	390 911	438 394	489 309
Total des capitaux propres avant affectation	14 604	249 523	811 395	1 202 306	1 640 700	2 130 010
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts ¹	128 725	112 390	92 292	87 292	12 349	0
Provisions	0	0	0	0	0	0
Total des passifs non courants	128 725	112 390	92 292	87 292	12 349	0
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	370 522	455 602	691 878	901 991	958 004	1 031 004
Autres passifs courants	297 995	40 756	173 891	250 076	277 257	306 022
Concours bancaires & autres passifs financiers	0	265 712	16 000	21 500	18 875	5 500
Total des passifs courants	668 517	762 070	881 769	1 173 567	1 254 136	1 342 526
Total des passifs	797 242	874 460	974 061	1 260 859	1 266 485	1 342 526
Total des capitaux propres et des passifs	811 846	1 123 983	1 785 456	2 463 165	2 907 185	3 472 536

p : prévisionnel

¹ Retraitées pour tenir compte des dettes leasing (Intégration du montant de l'encours du leasing). En 2007, l'encours leasing comprend deux contrats de leasing réalisés début 2008 pour un montant de 46 922 DT.

7.5.2.2. Etats de résultat prévisionnels

(en dinars)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Chiffre d'affaires	1 195 168	3 000 000	4 500 000	6 000 000	6 500 000	7 000 000
Achats consommés	961 609	2 460 000	3 645 000	4 800 000	5 200 000	5 600 000
Marge brute	233 559	540 000	855 000	1 200 000	1 300 000	1 400 000
Total Autres charges ¹	137 172	137 783	161 755	185 227	201 405	216 259
Valeur ajoutée	96 387	402 217	693 245	1 014 773	1 098 595	1 183 741
Charges de personnel	75 888	170 005	230 655	284 717	304 648	325 973
EBITDA	20 499	232 212	462 590	730 056	793 947	857 768
Dotations aux amort. et aux provisions ²	10 256	43 382	71 605	84 257	80 617	72 166
EBIT	10 244	188 830	390 985	645 799	713 330	785 602
Charges financières ³	34 937	82 687	16 882	87 354	87 053	86 589
Produits de placements	0	0	0	0	0	0
Gains et pertes ordinaires	-365					
Impôts sur le résultat ordinaire	1 269	21 224	112 231	167 534	187 883	209 704
Résultat net	-26 327	84 919	261 872	390 911	438 394	489 309

p : prévisionnel

¹ Retraité : le montant de l'annuité de leasing a été réaffecté entre les dotations aux amortissements (2/3) et les frais financiers (1/3)

² Retraité pour tenir compte de la dotation aux amortissements des immobilisations acquises par leasing

³ Retraité pour tenir compte des frais financiers relatifs au leasing

7.5.2.3. Etats des flux prévisionnels

(en dinars)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION						
Résultat net	-26 327	84 919	261 872	390 911	438 394	489 309
Réajustement pour :						
* Amortissements & Provisions :	1 608	23 742	47 373	62 463	65 032	67 600
* Variations des :						
- Stocks	-260 760	-36 443	-146 096	-142 397	-49 315	-49 315
- Créances	-202 911	-411 385	-309 750	-309 750	-103 250	-103 250
- Autres actifs	-70 154	71 670	1 432	-3 554	-1 185	-1 185
+ Fournisseurs & autres dettes	657 844	60 216	353 411	264 798	61 694	82 890
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation	99 300	-207 281	208 242	262 471	411 370	486 049
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT						
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles et incorporelles	-14 403	-7 560	-5 900	-5 900	-2 100	-2 100
+ Encaissement provenant de cession d'immobilisation corporelle	0	0	0	0	0	0
- Décaissement provenant d'Immobilisation financière	-55 547	-67 581	-77 621	-87 662	-91 009	-94 355
+ Encaissement provenant d'immobilisation financière	0	55 547	67 581	77 621	87 662	91 009
Total flux de trésorerie liés aux activités d'Investissement	-69 950	-19 594	-15 940	-15 941	-5 447	-5 446
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT						
+ Encaissement des emprunts	0	0	0	0	0	0
- Remboursement des emprunts	0	-235 000	0	0	0	0
- Dividendes distribués	0	0	0	0	0	0
+ Encaissement suite à l'émission d'actions	0	150 000	300 000	0	0	0
Total flux de trésorerie liés aux activités de financement	0	-85 000	300 000	0	0	0
VARIATION DE TRESORERIE	29 350	-311 875	492 302	246 530	405 923	480 603
Trésorerie au début de l'exercice	22 063	51 413	-260 462	231 840	478 370	884 294
Trésorerie à la clôture de l'exercice	51 413	-260 462	231 840	478 370	884 294	1 364 897

p : prévisionnel

7.5.3. AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES DE SERVITRADE DE LA PERIODE ALLANT DE 2008 A 2012



BDO AFRIC AUDIT
Auditeurs Consultants

Immeuble « ENNOUR BUILDING »
3^{ème} étage - Centre Urbain Nord
1082 Tunis Mahrajéni
Téléphone : (216) 71 754 903 (L.G.)
(216) 71 755 539
Téléfax : (216) 71 753 153
e-mail : bdo.africaudit@planet.fr
Web : www.bdo-africaudit.com

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR L'EXAMEN D'INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES

MONSIEUR LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA SOCIETE SERVITRADE SA,

Dans le cadre de l'introduction en bourse de la société SERVICOM SA (société mère de la société SERVITRADE SA) et en notre qualité de Commissaire aux Comptes de la société SERVITRADE SA, nous avons examiné la projection ci-jointe des états financiers de ladite société pour la période 2008 – 2012 telle qu'arrêtée par le conseil d'administration du 20 octobre 2008, selon les Normes Internationales d'Audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Cette projection et les hypothèses présentées sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur cette projection.

Cette projection a été préparée dans le cadre du prospectus d'admission de la société SERVICOM SA au marché alternatif de la cote de la bourse, sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction générale qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée pour d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques à caractère aléatoire.

A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites.

Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer de la projection de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 22 Octobre 2008.

Le Commissaire aux Comptes

BDO AFRIC AUDIT

Adnène ZGHIDI

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Adnène ZGHIDI', is written over a horizontal line.

7.6. ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS CONSOLIDES¹

7.6.1. HYPOTHESES RETENUES

Partant du business plan de chaque société du groupe, les états financiers prévisionnels consolidés ont été élaborés sur la base d'un périmètre de consolidation qui tient compte uniquement de la société mère SERVICOM et de ses filiales, SERVITRA et SERVITRADE. Il s'agit d'une consolidation par intégration globale selon l'évolution de la structure de capital suivante :

Structure de capital

Structure de capital	SERVICOM		SERVITRA		SERVITRADE	
	En valeur	En %	En valeur	En %	En valeur	En %
Au 31/12/2007						
SERVICOM	-	-	94 980 *	47,49%	49 880	99,76%
SICAR	559 089	41,17%	0	0,00%	0	0,00%
Autres	798 911	58,83%	105 020	52,51%	120	0,24%
Total	1 358 000	100,00%	200 000	100,00%	50 000	100,00%
Au 31/12/2008						
SERVICOM	-	-	184 750	30,79%	109 900	54,95%
SICAR	409 000	17,35%	295 000	49,17%	90 000	45,00%
Autres	1 949 000	82,65%	120 250	20,04%	100	0,05%
Total	2 358 000	100,00%	600 000	100,00%	200 000	100,00%
Au 31/12/2009						
SERVICOM	-	-	843 750	70,31%	427 900	85,58%
SICAR	301 000	12,77%	236 000	19,67%	72 000	14,40%
Autres	2 057 000	87,23%	120 250	10,02%	100	0,02%
Total	2 358 000	100,00%	1 200 000	100,00%	500 000	100,00%
Au 31/12/2010						
SERVICOM	-	-	1 702 750	85,14%	445 900	89,18%
SICAR	193 000	8,18%	177 000	8,85%	54 000	10,80%
Autres	2 165 000	91,82%	120 250	6,01%	100	0,02%
Total	2 358 000	100,00%	2 000 000	100,00%	500 000	100,00%
Au 31/12/2011						
SERVICOM	-	-	1 761 750	88,09%	463 900	92,78%
SICAR	85 000	3,60%	118 000	5,90%	36 000	7,20%
Autres	2 273 000	96,40%	120 250	6,01%	100	0,02%
Total	2 358 000	100,00%	2 000 000	100,00%	500 000	100,00%
Au 31/12/2012						
SERVICOM	-	-	1 820 750	91,04%	481 900	96,38%
SICAR	-	-	59 000	2,95%	18 000	3,60%
Autres	2 358 000	100,00%	120 250	6,01%	100	0,02%
Total	2 358 000	100,00%	2 000 000	100,00%	500 000	100,00%

* dont 500 actions acquises le 31/12/2007

¹ Le périmètre de consolidation pris en considération tient compte de la société mère SERVICOM et des deux filiales, SERVITRA et SERVITRADE seulement.

NB : les actions SEVITRA et SERVITRADE objet des conventions de portage conclues avec la SIM Sicar au profit de Mr. Majdi ZARKOUNA seront cédées à la société SERVICOM dans les mêmes conditions initialement prévues, et ce, en vertu d'une convention établie entre ce dernier et la société.

Les opérations réciproques significatives ont été éliminées en 2007, comme suit :

Opérations réciproques*	2 007	2008 P	2 009 P	2010 P	2 011 P	2012 P
SERVITRA	205 000	-	-	-	-	-
SERVITRADE	235 000	-	-	-	-	-
TOTAL	440 000	-	-	-	-	-

* Il s'agit de prêts octroyés par SERVICOM aux autres filiales.

En 2007, les autres opérations inter sociétés du groupe ont été considérées comme non significatives.

A partir de 2008, toutes opérations inter sociétés du groupe ont été considérées comme non significatives.

7.6.2. États financiers prévisionnels consolidés*

7.6.2.1. Bilans prévisionnels consolidés

Actifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Actifs non courants						
<i>Actifs immobilisés</i>						
Immobilisations Incorporelles	2 705	19 705	29 705	39 705	49 705	59 705
- Amortissements	-1 370	-5 316	-14 789	-27 122	-39 706	-49 706
Immob. Incorporelles Nettes	1 335	14 389	14 916	12 583	9 999	9 999
Immobilisations Corporelles ¹	1 547 580	1 682 632	2 238 092	3 132 745	3 936 667	5 197 979
- Amortissements	-42 890	-209 467	-625 220	-1 327 181	-2 252 773	-3 482 150
Immob. Corporelles Nettes	1 504 690	1 473 165	1 612 872	1 805 564	1 683 894	1 715 829
Immobilisations financières	270 129	252 277	289 297	333 843	362 038	390 560
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Immob. Financières Nettes	270 129	252 277	289 297	333 843	362 038	390 560
Total des actifs immobilisés	1 776 154	1 739 831	1 917 085	2 151 990	2 055 931	2 116 388
<i>Autres actifs non courants</i>	0	1 610	1 610	1 610	1 610	1 610
Total des actifs non courants	1 776 154	1 741 441	1 918 695	2 153 600	2 057 541	2 117 998
Actifs courants						
Stock	1 829 377	1 272 923	1 735 451	2 358 624	2 638 411	2 903 759
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Stocks nets	1 829 377	1 272 923	1 735 451	2 358 624	2 638 411	2 903 759
Clients et comptes rattachés	2 825 092	3 335 117	5 196 647	7 392 781	9 304 826	11 231 418
- Provisions	0	-17 700	-44 250	-79 650	-118 000	-159 300
Clients nets	2 825 092	3 317 417	5 152 397	7 313 131	9 186 826	11 072 118
Autres actifs courants	1 227 472	833 190	1 507 497	1 715 026	2 551 088	2 686 337
- Provisions	0	0	0	0	0	0
Autres actifs courants nets	1 227 472	833 190	1 507 497	1 715 026	2 551 088	2 686 337
Placements et autres actifs financiers	240 605	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000
Liquidités et équivalents de liquidités	341 657	3 746 420	3 187 186	3 118 836	3 252 142	4 310 175
Total des actifs courants	6 464 203	9 419 950	11 832 531	14 755 617	17 878 467	21 222 389
Total des actifs	8 240 357	11 161 391	13 751 226	16 909 217	19 936 007	23 340 387

p : prévisionnel

* Le périmètre de consolidation pris en considération tient compte de la société mère SERVICOM et des deux filiales, SERVITRA et SERVITRADE seulement.

¹ Retraitées pour tenir compte des immobilisations acquises par leasing (Intégration du montant de l'encours du leasing)

Capitaux propres et passifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Capitaux propres						
Capital social	1 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Réserves consolidés	811 219	3 435 921	3 529 859	4 061 036	4 939 671	6 346 000
Résultat consolidé	226 456	111 907	499 521	975 008	1 558 929	2 132 134
Total des capitaux propres Consolidés	2 395 675	5 905 828	6 387 381	7 394 044	8 856 600	10 836 134
Réserves - part des SICAR	0	319 784	298 641	276 836	244 215	160 200
Réserves - part des autres actionnaires	88 435	100 241	111 958	128 704	160 895	206 455
Résultat - part des SICAR	0	46 275	81 322	89 487	76 185	46 479
Résultat - part Autres actionnaires	-36 019	3 329	22 275	32 191	45 559	58 927
Total des capitaux propres	2 448 091	6 375 458	6 901 577	7 921 262	9 383 454	11 308 195
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts ¹	1 354 718	1 210 144	1 205 768	1 248 295	1 080 511	1 227 472
Provisions	0	0	0	0	0	0
Total des passifs non courants	1 354 718	1 210 144	1 205 768	1 248 295	1 080 511	1 227 472
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	2 149 516	1 927 162	3 185 385	4 257 200	5 214 489	6 181 803
Autres passifs courants	765 234	107 437	441 794	728 060	924 414	1 157 273
Concours bancaires & autres passifs financiers	1 522 798	1 541 190	2 016 703	2 754 400	3 333 140	3 465 644
Total des passifs courants	4 437 548	3 575 789	5 643 882	7 739 660	9 472 043	10 804 720
Total des passifs	5 792 266	4 785 933	6 849 650	8 987 955	10 552 554	12 032 192
Total des capitaux propres et des passifs	8 240 357	11 161 391	13 751 226	16 909 217	19 936 007	23 340 387

p : prévisionnel

¹ Retraitées pour tenir compte des dettes leasing (Intégration du montant de l'encours du leasing)

7.6.2.2. Etats de résultat prévisionnels consolidés

(En DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Produits d'exploitation	7 981 637	11 000 000	17 500 000	25 150 000	31 200 000	37 300 000
Coûts directs	6 167 158	8 595 799	13 599 676	19 647 022	24 425 953	29 059 145
Marge brute	1 814 479	2 404 201	3 900 324	5 502 979	6 774 047	8 240 855
Total Autres charges	593 164	438 860	585 997	725 170	822 734	916 438
Valeur ajoutée brute	1 221 315	1 965 341	3 314 327	4 777 809	5 951 313	7 324 417
Charges de personnel	648 062	954 376	1 401 438	1 709 015	1 983 399	2 311 330
Intéressement personnel	0	3 048	47 338	114 012	161 440	208 864
EBITDA	573 253	1 007 917	1 865 551	2 954 782	3 806 474	4 804 223
Dotations aux amortissements et aux provisions	319 627	519 782	750 414	935 525	1 040 724	1 288 368
EBIT	253 625	488 135	1 115 137	2 019 257	2 765 751	3 515 855
Charges financières	246 443	505 912	314 748	536 135	583 072	659 277
Produits des placements	171 857	204 512	10 000	10 000	10 000	10 000
Gains et pertes ordinaires	13 262	0	0	0	0	0
Résultat avant impôt	192 301	186 735	810 389	1 493 122	2 192 678	2 866 578
Impôts sur le résultat ordinaire	1 864	25 224	207 271	396 436	512 005	629 038
Résultat net	190 437	161 511	603 118	1 096 686	1 680 673	2 237 540
Part des SICAR dans le Résultat	0	46 275	81 322	89 487	76 185	46 479
Part des Autres minoritaires dans le Résultat	-36 019	3 329	22 275	32 191	45 559	58 927
Résultat Consolidé part du groupe	226 456	111 907	499 521	975 008	1 558 929	2 132 134

p : prévisionnel

7.6.2.3. Etats des flux prévisionnels consolidés

(En DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION						
Résultat net	190 437	161 511	603 118	1 096 686	1 680 673	2 237 540
Réajustement pour :						
* Amortissements & Provisions :	24 658	188 223	451 776	749 694	976 526	1 280 677
* Variations des :						
- Stocks	-631 154	556 454	-462 528	-623 173	-279 787	-265 348
- Créances	-304 813	-510 025	-1 861 530	-2 196 134	-1 912 045	-1 926 592
- Autres actifs	-655 952	394 282	-674 307	-207 529	-836 062	-135 249
- Fournisseurs & autres dettes	224 017	-880 148	1 592 579	1 358 083	1 153 641	1 200 174
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation	-1 152 807	-89 703	-350 892	177 627	782 946	2 391 202
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS						
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisation Corporelle		-153 662	-565 460	-904 653	-813 922	-1 271 312
+ Encaissement provenant de cession d'immobilisation corporelle	342 973					
- Décaissement provenant d'Immobilisations financières	-130 815		-37 020	-44 546	-28 195	-28 522
+ Encaissement provenant d'immobilisations financières		17 852				
+ Encaissement provenant des prêts						
- Décaissement provenant des prêts	-12 963	-9 395	0	0	0	0
Total flux de trésorerie liés aux activités d'Investissement	199 195	-145 205	-602 480	-949 199	-842 117	-1 299 834
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT						
+ Encaissement des emprunts	0	255 633	0	0	0	69 961
- Remboursement des emprunts	-311 650	0	-81 375	-34 474	-244 783	0
- Dividendes distribués	-149 150	-134 354	0	0	-141 480	-235 800
+ Encaissement suite à l'émission d'actions		3 500 000				
Total flux de trésorerie liés aux activités de financement	-460 800	3 621 280	-81 375	-34 474	-386 263	-165 839
VARIATION DE TRESORERIE	-1 414 412	3 386 371	-1 034 747	-806 046	-445 434	925 529
Trésorerie au début de l'exercice	233 271	-1 181 141	2 205 230	1 170 483	364 436	-80 998
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-1 181 141	2 205 230	1 170 483	364 436	-80 998	844 531

p : prévisionnel

7.6.3. INDICATEURS DE GESTION CONSOLIDES PREVISIONNELS

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Produits d'exploitation	7 981 637	11 000 000	17 500 000	25 150 000	31 200 000	37 300 000
Coûts directs	6 167 158	8 595 799	13 599 676	19 647 022	24 425 953	29 059 145
Marge brute	1 814 479	2 404 201	3 900 324	5 502 979	6 774 047	8 240 855
Charges de personnel *	648 062	957 424	1 448 776	1 823 027	2 144 839	2 520 194
Résultat d'exploitation	253 625	488 135	1 115 137	2 019 257	2 765 751	3 515 855
Résultat net	190 437	161 511	603 118	1 096 686	1 680 673	2 237 540
Total Bilan	8 240 357	11 161 391	13 751 226	16 909 217	19 936 007	23 340 387
Capitaux propres avant affectation du résultat	2 448 091	6 375 458	6 901 577	7 921 262	9 383 454	11 308 195
Passifs non courants	1 354 718	1 210 144	1 205 768	1 248 295	1 080 511	1 227 472
Passifs courants	4 437 547	3 575 791	5 643 883	7 739 663	9 472 044	10 804 722
Total des passifs	5 792 265	4 785 935	6 849 651	8 987 958	10 552 555	12 032 194
Actifs non courants	1 776 154	1 741 441	1 918 695	2 153 600	2 057 541	2 117 998
Actifs courants	6 464 203	9 419 950	11 832 531	14 755 617	17 878 467	21 222 389
Stocks nets	1 829 377	1 272 923	1 735 451	2 358 624	2 638 411	2 903 759
Clients et comptes rattachés	2 825 092	3 317 417	5 152 397	7 313 131	9 186 826	11 072 118
Autres actifs courants	1 227 472	833 190	1 507 497	1 715 026	2 551 088	2 686 337
Placements et autres actifs financiers	240 605	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000
Fournisseurs et comptes rattachés	2 149 516	1 927 162	3 185 385	4 257 200	5 214 489	6 181 803
Autres passifs courants	765 233	107 439	441 795	728 063	924 415	1 157 275
Placements et Liquidités	582 262	3 996 420	3 437 186	3 368 836	3 502 142	4 560 175
Capitaux propres avant résultat	2 257 654	6 213 947	6 298 459	6 824 576	7 702 781	9 070 655
Capitaux permanents	3 802 809	7 585 602	8 107 345	9 169 557	10 463 965	12 535 667

p : prévisionnel

* y compris l'intéressement.

7.6.4. RATIOS FINANCIERS CONSOLIDES PREVISIONNELS

	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Ratios de structure						
Actifs non courants / Total Bilan	21,6%	15,6%	14,0%	12,7%	10,3%	9,1%
Actifs courants / Total Bilan	78,4%	84,4%	86,0%	87,3%	89,7%	90,9%
Stocks / Total Bilan	22,2%	11,4%	12,6%	13,9%	13,2%	12,4%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	29,7%	57,1%	50,2%	46,8%	47,1%	48,4%
Capitaux propres avant affectation / Passifs N.courants	180,7%	526,8%	572,4%	634,6%	868,4%	921,3%
Capitaux permanents/Total bilan	46,1%	68,0%	59,0%	54,2%	52,5%	53,7%
Passifs non courants / Total Bilan	16,4%	10,8%	8,8%	7,4%	5,4%	5,3%
Passifs courants / Total Bilan	53,9%	32,0%	41,0%	45,8%	47,5%	46,3%
Passifs / Total Bilan	70,3%	42,9%	49,8%	53,2%	52,9%	51,6%
Ratios de solvabilité						
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	64,4%	84,0%	85,1%	86,4%	89,7%	90,2%
Ratios de gestion						
Charges de personnel / Produits d'exploitation	8,1%	8,7%	8,3%	7,2%	6,9%	6,8%
Résultat d'exploitation/produits d'exploitation	3,2%	4,4%	6,4%	8,0%	8,9%	9,4%
Produits d'exploitation/capitaux propres avant affectation	326,0%	172,5%	253,6%	317,5%	332,5%	329,8%
Ratios de rentabilité						
Résultat net/Capitaux propres avant résultat	8,4%	2,6%	9,6%	16,1%	21,8%	24,7%
Résultat net/Capitaux permanents	5,0%	2,1%	7,4%	12,0%	16,1%	17,8%
Résultat net/produits d'exploitation	2,4%	1,5%	3,4%	4,4%	5,4%	6,0%
Ratios de liquidité						
Ratio de liq. générale: actifs courant/passifs courants	145,7%	263,4%	209,7%	190,6%	188,7%	196,4%
Ratio de liq. réduite : (actifs courants - stocks)/passifs courants	104,4%	227,8%	178,9%	160,2%	160,9%	169,5%
Ratio de liq. immédiate : Placements et liquidités/passifs courants	13,1%	111,8%	60,9%	43,5%	37,0%	42,2%
FR - BFR - TN (en DT)						
Fonds de roulement	2 026 655	5 844 161	6 188 650	7 015 957	8 406 424	10 417 669
Besoin en fonds de roulement	3 207 797	3 638 929	5 018 165	6 651 518	8 487 421	9 573 136
Trésorerie nette	-1 181 142	2 205 232	1 170 485	364 439	-80 997	844 533

p : prévisionnel

7.6.5. MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDEE PREVISIONNELLE

MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT PREVISIONNELLE (En DT)	2 007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Résultat net	190 437	161 511	603 118	1 096 686	1 680 673	2 237 540
Dotations aux amortissements et aux provisions	319 627	519 782	750 414	935 525	1 040 724	1 288 368
Marge brute d'autofinancement	510 064	681 293	1 353 532	2 032 211	2 721 397	3 525 908

p : prévisionnel

7.6.6. AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PREVISIONNELLES CONSOLIDEES* DE LA PERIODE ALLANT DE 2008 A 2012



BDO AFRIC AUDIT

Immeuble « ENNOUR BUILDING » 3^{ème} étage -
Centre Urbain Nord - 1082 - Tuna Mahrajène,
Tél : 71 754 909 - 71 755 839
Fax : 71 753 153
E-mail : bdo.africaudit@comnet.tn

Cabinet Abderraouf AJRA

12 av Toutami NEGRA, 3100 KAIRCOUN
Tel 77 273 045 - 77 272 967
Fax : 77 274 782
E - mail : aajrapartners@herakby.tn

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN D'INFORMATIONS FINANCIERES CONSOLIDES PREVISIONNELLES

MONSIEUR LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA SOCIETE SERVICOM SA,

Dans le cadre de l'introduction en bourse de la société SERVICOM SA et en notre qualité de Commissaire aux Comptes de la société, nous avons examiné la projection ci-jointe des états financiers consolidés de ladite société pour la période 2008 – 2012, selon les Normes Internationales d'Audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Cette projection et les hypothèses présentées sur la base desquelles elle a été établie, relèvent de la responsabilité de la Direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur cette projection.

Cette projection a été établie en consolidant les états financiers prévisionnels des sociétés :

- SERVICOM SA tels qu'arrétés par son conseil d'administration du 18 septembre 2008
- SERVITRA SA tels qu'arrétés par son conseil d'administration du 20 octobre 2008, et
- SERVITRADE SA tels qu'arrétés par son conseil d'administration du 20 octobre 2008.

Les hypothèses retenues par la direction pour l'établissement de ces états financiers consolidés prévisionnels sont principalement les suivantes :

- Le périmètre de consolidation a été limité aux seules sociétés mentionnées ci-dessus. Il est à noter que la société SERVICOM SA détient deux autres filiales à savoir SERVIPRINT SA et SIRTTP'SERVICOM SARL.
- Les transactions entre les sociétés du groupe ont été considérées comme non significatives et n'ont pas été éliminées.

* Le périmètre de consolidation pris en considération tient compte de la société mère SERVICOM et des deux filiales, SERVITRA et SERVITRADE seulement.

Cette projection a été préparée dans le cadre du prospectus d'admission de la société SERVICOM SA au marché alternatif de la cote de la bourse, sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur des événements futurs et des actions de la direction générale qui ne se produiront peut-être pas. En conséquence, les lecteurs sont avertis que cette projection ne peut pas être utilisée pour d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour la projection, étant toutefois rappelé qu'elle repose sur des hypothèses théoriques à caractère aléatoire.

A notre avis, cette projection est correctement préparée sur la base des hypothèses décrites.

Même si les événements sous-tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer de la projection de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis, le 4 novembre 2008

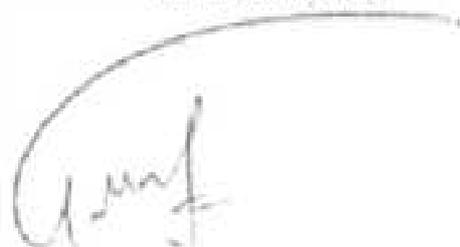
Les Commissaires aux Comptes

BDO AFRIC AUDIT

Adnène ZGHIDI



Abderraouf AJRA



L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 25/09/2008 a décidé d'augmenter le capital social de 1 000 000DT en numéraire pour le porter de 1 358 000DT à 2 358 000DT par la création de 1 000 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1DT. Le prix d'émission a été fixé par cette Assemblée Générale Extraordinaire à 3,500DT, soit 1DT de nominal et de 2,500DT de prime d'émission à libérer intégralement à la souscription.

Toutefois et compte tenu de la conjoncture économique actuelle affectant la réalisation de certains projets, les actionnaires de SERVICOM ont décidé d'appliquer une décote supplémentaire sur le prix initialement fixé. Ainsi, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009 a décidé d'annuler l'augmentation de capital telle qu'elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25/09/2008 et d'augmenter le capital social en numéraire par émission de 1 000 000 d'actions au prix d'émission de 3,250 DT l'action, soit un nominal de 1 DT et une prime d'émission de 2,250DT.

Ainsi, et compte tenu de nouveau prix d'émission, les bilans et les états des flux de trésorerie individuels et consolidés prévisionnels se présentent comme suit :

I. Bilans prévisionnels individuels :

Actifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
<u>Actifs non courants</u>						
<i>Actifs immobilisés</i>						
Immobilisations Incorporelles	2 585	4 085	4 085	4 085	4 085	4 085
- Amortissements	-1 250	-2 487	-3 460	-3 960	-4 085	-4 085
	1 335	1 598	625	125	0	0
Immobilisations corporelles	933 305	642 974	549 668	524 630	629 004	770 204
- Amortissements	-37 905	-68 592	-121 592	-201 943	-299 766	-417 173
	895 400	574 382	428 076	322 687	329 238	353 031
Immobilisations financières	743 520	401 850	1 379 662	2 257 474	2 336 098	2 414 722
- Provisions	0	0	0	0	0	0
	743 520	401 850	1 379 662	2 257 474	2 336 098	2 414 722
Total des actifs immobilisés	1 640 255	977 830	1 808 363	2 580 286	2 665 336	2 767 753
<i>Autres actifs non courants</i>	-	-	-	-	-	-
Total des actifs non courants	1 640 255	977 830	1 808 363	2 580 286	2 665 336	2 767 753
<u>Actifs courants</u>						
Stock	1 352 432	525 096	533 699	554 466	669 863	785 260
- Provisions	0	0	0	0	0	0
	1 352 432	525 096	533 699	554 466	669 863	785 260
Clients et comptes rattachés	2 292 400	1 551 781	1 939 726	2 327 671	3 103 562	3 879 452
- Provisions	0	0	0	0	0	0
	2 292 400	1 551 781	1 939 726	2 327 671	3 103 562	3 879 452
Autres actifs courants	860 867	324 726	505 634	37 894	353 276	0
- Provisions	0	0	0	0	0	0
	860 867	324 726	505 634	37 894	353 276	0
Placements et autres actifs financiers	240 605	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000
Liquidités et équivalents de liquidités	248 505	246 420	2 705 346	2 390 466	2 117 848	2 695 278
Total des actifs courants	4 994 809	2 898 023	5 934 405	5 560 497	6 494 549	7 609 990
Total des actifs	6 635 064	3 875 853	7 742 768	8 140 783	9 159 885	10 377 743

Capitaux propres et passifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Capitaux propres						
Capital social	1 358 000	1 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Autres capitaux propres (réserves facultatives+primes d'émission)	765 588	765 588	3 015 588	3 015 588	3 015 588	3 015 588
Réserves légales	69 766	84 028	93 869	109 192	132 333	171 542
Résultats reportés	0	136 623	186 977	291 140	298 189	509 174
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	2 193 354	2 344 239	5 654 434	5 773 920	5 804 110	6 054 304
Résultat de l'exercice	285 239	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784
Total des capitaux propres avant affectation	2 478 593	2 404 434	5 773 920	5 945 590	6 290 104	6 824 088
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts	773 801	444 395	270 239	146 651	129 150	137 925
Provisions	0	0	0	0	0	0
Total des passifs non courants	773 801	444 395	270 239	146 651	129 150	137 925
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	1 601 325	994 173	1 555 118	1 846 917	2 488 823	3 094 017
Autres passifs courants	621 066	23 801	91 240	123 175	150 583	213 064
Concours bancaires & autres passifs financiers	1 160 277	9 050	52 250	78 450	101 225	108 650
Total des passifs courants	3 382 668	1 027 024	1 698 608	2 048 542	2 740 631	3 415 731
Total des passifs	4 156 469	1 471 419	1 968 847	2 195 193	2 869 781	3 553 656
Total des capitaux propres et des passifs	6 635 062	3 875 853	7 742 767	8 140 783	9 159 885	10 377 744

II. Etats des flux de trésorerie prévisionnels individuels :

En DT	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION						
Résultat net	285 239	60 195	119 486	171 670	485 994	769 784
Réajustement pour :						
* Amortissements & Provisions :	46 492	31 924	53 974	80 850	97 948	117 406
* Variations des :						
- Stocks	-168 034	827 336	-8 603	-20 767	-115 397	-115 397
- Créances	222 675	740 619	-387 945	-387 945	-775 891	-775 890
- Autres actifs	-306 276	536 141	-180 908	467 740	-315 382	353 276
- Autres passifs	-335 271	-597 265	67 439	31 935	27 408	62 481
- Fournisseurs & autres dettes	-126 161	-607 152	560 945	291 799	641 906	605 194
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation	-381 336	991 798	224 388	635 282	46 586	1 016 854
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS						
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles	-55 225	-40 700	-179 800	-111 800	-116 200	-141 200
+ Encaissement provenant de cession d'immobilisations corporelles	0	0	0	0	0	0
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisations financières	-526 706	-145 022	-977 812	-877 812	-78 624	-78 624
+ Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	0	1 692	0	0	0	0
- Encaissement provenant des prêts	0	485 000	0	0	0	0
- Décaissement provenant des prêts	-13 393	-9 395	0	0	0	0
Total Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements	-595 324	291 575	-1 157 612	-989 612	-194 824	-219 824
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT						
+ Encaissement des emprunts	1 187 277	0	142 150	39 450	17 100	16 200
- Remboursement des emprunts	-4 500	-1 151 102	0	0	0	0
- Dividendes distribués	-149 150	-134 354	0	0	-141 480	-235 800
+ Encaissement suite à l'émission d'actions	0	0	3 250 000	0	0	0
Total flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 033 627	-1 285 456	3 392 150	39 450	-124 380	-219 600
VARIATION DE TRESORERIE	56 967	-2 083	2 458 926	-314 880	-272 618	577 430
Trésorerie au début de l'exercice	191 536	248 503	246 420	2 705 346	2 390 466	2 117 848
Trésorerie à la clôture de l'exercice	248 503	246 420	2 705 346	2 390 466	2 117 848	2 695 278

III. Bilans prévisionnels consolidés :

Actifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Actifs non courants						
<i>Actifs immobilisés</i>						
Immobilisations Incorporelles	2 705	19 705	29 705	39 705	49 705	59 705
- Amortissements	-1 370	-5 316	-14 789	-27 122	-39 706	-49 706
	1 335	14 389	14 916	12 583	9 999	9 999
Immobilisations corporelles	1 547 580	1 682 632	2 238 092	3 132 745	3 936 667	5 197 979
- Amortissements	-42 890	-209 467	-625 220	-1 327 181	-2 252 773	-3 482 150
	1 504 690	1 473 165	1 612 872	1 805 564	1 683 894	1 715 829
Immobilisations financières	270 129	252 277	289 297	333 843	362 038	390 560
- Provisions	0	0	0	0	0	0
	270 129	252 277	289 297	333 843	362 038	390 560
Total des actifs immobilisés	1 776 154	1 739 831	1 917 085	2 151 990	2 055 931	2 116 388
<i>Autres actifs non courants</i>	0	1 610	1 610	1 610	1 610	1 610
Total des actifs non courants	1 776 154	1 741 441	1 918 695	2 153 600	2 057 541	2 117 998
Actifs courants						
Stock	1 829 377	1 272 923	1 735 451	2 358 624	2 638 411	2 903 759
- Provisions	0	0	0	0	0	0
	1 829 377	1 272 923	1 735 451	2 358 624	2 638 411	2 903 759
Clients et comptes rattachés	2 825 092	3 335 117	5 196 647	7 392 781	9 304 826	11 231 418
- Provisions	0	-17 700	-44 250	-79 650	-118 000	-159 300
	2 825 092	3 317 417	5 152 397	7 313 131	9 186 826	11 072 118
Autres actifs courants	1 227 472	833 190	1 507 497	1 715 026	2 551 088	2 686 337
- Provisions	0	0	0	0	0	0
	1 227 472	833 190	1 507 497	1 715 026	2 551 088	2 686 337
Placements et autres actifs financiers	240 605	250 000	250 000	250 000	250 000	250 000
Liquidités et équivalents de liquidités	341 657	246 420	2 937 186	2 868 836	3 002 142	4 060 175
Total des actifs courants	6 464 203	5 919 950	11 582 531	14 505 617	17 628 467	20 972 389
Total des actifs	8 240 357	7 661 391	13 501 226	16 659 217	19 686 007	23 090 387

Capitaux propres et passifs (en DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
Capitaux propres						
Capital social	1 358 000	1 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000	2 358 000
Réserves consolidés	811 219	935 921	3 279 859	3 811 036	4 689 671	6 096 000
Résultat consolidé	226 456	111 907	499 521	975 008	1 558 929	2 132 134
Total des capitaux propres Consolidés	2 395 675	2 405 828	6 137 381	7 144 044	8 606 600	10 586 134
Réserves - part des SICAR	0	319 784	298 641	276 836	244 215	160 200
Réserves - part des autres actionnaires	88 435	100 241	111 958	128 704	160 895	206 455
Resultat - part des SICAR	0	46 275	81 322	89 487	76 185	46 479
Resultat - part Autres actionnaires	-36 019	3 329	22 275	32 191	45 559	58 927
Total des capitaux propres	2 448 091	2 875 458	6 651 577	7 671 262	9 133 454	11 058 195
Passifs						
Passifs non courants						
Emprunts	1 354 718	1 210 144	1 205 768	1 248 295	1 080 511	1 227 472
Provisions	0	0	0	0	0	0
Total des passifs non courants	1 354 718	1 210 144	1 205 768	1 248 295	1 080 511	1 227 472
Passifs courants						
Fournisseurs et comptes rattachés	2 149 516	1 927 162	3 185 385	4 257 200	5 214 489	6 181 803
Autres passifs courants	765 233	107 439	441 795	728 063	924 415	1 157 275
Concours bancaires & autres passifs financiers	1 522 798	1 541 190	2 016 703	2 754 400	3 333 140	3 465 644
Total des passifs courants	4 437 547	3 575 791	5 643 883	7 739 663	9 472 044	10 804 722
Total des passifs	5 792 265	4 785 935	6 849 651	8 987 958	10 552 555	12 032 194
Total des capitaux propres et des passifs	8 240 356	7 661 393	13 501 227	16 659 220	19 686 008	23 090 389

IV. Etats des flux de trésorerie prévisionnels consolidés :

(En DT)	2007	2008p	2009p	2010p	2011p	2012p
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION						
Résultat net	190 437	161 511	603 118	1 096 686	1 680 673	2 237 540
Réajustement pour :						
* Amortissements & Provisions :	24 658	188 223	451 776	749 694	976 526	1 280 677
* Variations des :						
- Stocks	-631 154	556 454	-462 528	-623 173	-279 787	-265 348
- Créances	-304 813	-510 025	-1 861 530	-2 196 134	-1 912 045	-1 926 592
- Autres actifs	-655 952	394 282	-674 307	-207 529	-836 062	-135 249
- Fournisseurs & autres dettes	224 017	-880 148	1 592 579	1 358 083	1 153 641	1 200 174
Total Flux de trésorerie liés à l'exploitation	-1 152 807	-89 703	-350 892	177 627	782 946	2 391 202
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS						
- Décaissement provenant de l'Acquisition d'Immobilisation Corporelle		-153 662	-565 460	-904 653	-813 922	-1 271 312
+ Encaissement provenant de cession d'immobilisation corporelle	342 973					
- Décaissement provenant d'Immobilisation financière	-130 815		-37 020	-44 546	-28 195	-28 522
+ Encaissement provenant d'immobilisation financière		17 852				
+ Encaissement provenant des prêts						
- Décaissement provenant des prêts	-12 963	-9 395	0	0	0	0
Total flux de trésorerie liés aux activités d'Investissement	199 195	-145 205	-602 480	-949 199	-842 117	-1 299 834
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT						
+ Encaissement des emprunts	0	255 633	0	0	0	69 961
- Remboursement des emprunts	-311 650	0	-81 375	-34 474	-244 783	0
- Dividendes distribués	-149 150	-134 354	0	0	-141 480	-235 800
+ Encaissement suite à l'émission d'actions			3 250 000			
Total flux de trésorerie liés aux activités de financement	-460 800	121 280	3 168 625	-34 474	-386 263	-165 839
VARIATION DE TRESORERIE	-1 414 412	-113 629	2 215 253	-806 046	-445 434	925 529
Trésorerie au début de l'exercice	233 271	-1 181 141	-1 294 770	920 483	114 436	-330 998
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-1 181 141	-1 294 770	920 483	114 436	-330 998	594 531



Cabinet d'Expertise & Conseil

Kaïs BOUHAJJA

Expert Comptable
Commissaire aux comptes

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Monsieur le Président Directeur Général de la société SERVICOM

En exécution de la mission de due diligence comptable, financière et fiscale qui nous a été confiée par votre Direction Générale en date du 14 mai 2008 en vue d'une introduction sur le marché alternatif de la société SERVICOM, nous avons mis en œuvre les procédures convenues et indiquées ci-dessous relatives à nos travaux pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 dont les résultats sont présentés ci après.

Les procédures suivantes ont été mises en œuvre dans le seul but de vous aider à mieux apprécier les éléments et les postes comptables de SERVICOM :

1. Revue et analyse des données comptables servant de base à l'établissement des états financiers de l'exercice 2007 ;
2. Analyse de la formation du résultat et identification des éléments exceptionnels ou non récurrents ;
3. Analyse de la structure financière ;
4. Détermination des actifs réalisables ;
5. Identification des passifs latents ;
6. Examen des rapports du commissaire aux comptes ;
7. Examen des données comptables et financières présentées au niveau du rapport de gestion relatif à l'exercice 2007 ;
8. Relevé exhaustif des écarts par rapport aux règles et pratiques comptables et élaboration des recommandations pour les ajustements nécessaires ;
9. Analyse de la situation fiscale et des risques fiscaux pour les exercices non prescrits.
10. Analyse de la situation sociale et des risques sociaux pour les exercices non prescrits.
11. Revue des écritures de consolidation du Groupe SERVICOM.

Le présent rapport récapitule les résultats et conclusions de nos travaux qui ont portés sur trois sociétés du Groupe SERVICOM : la société mère SERVICOM, la société SERVITRA et la société SERVITRADE. Il est structuré en deux (2) parties : La première partie porte sur la présentation générale du Groupe SERVICOM. La seconde partie porte sur les résultats des travaux de due diligence et les ajustements nécessaires.

Nous restons à votre entière disposition pour vous fournir toutes explications complémentaires et vous prions d'agréer, Monsieur le Président Directeur Général, l'expression de notre considération distinguée.

Tunis, le 18 juillet 2008

Kaïs BOUHAJJA

Imm Malek Center, App A5/3, Boulevard de la terre,
Centre Urbain Nord, 1003 Tunis, Tunisie
Tel/Fax : (+216) 71 948 503 / e-mail: kais.bouhajja@planet.tn
MF 979698/J/A/P/000

SERVICOM

Société Anonyme au capital de 1 358 000 dinars divisé en 1 358 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées
Siège social : Cité ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan
Tél: (216) 77 273 459 / Fax : (216) 77 273 460 / E mail : contacts@servi.com.tn
Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Kairouan, le 11/10/2008
Registre de Commerce : B111212003
Objet social : l'installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes

Offre à prix ferme de 1 000 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne de 1,358 MD à 2,358 MD à un prix de 3,250 dinars l'action (nominal 1 dinar et une prime d'émission de 2,250 dinars)

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009
Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Kairouan, le 15/04/2009

VISA DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER N° 09/0647 DU 20 AVRIL 2009

NOTICE LEGALE PUBLIEE AU JORT N° 51 DU 28/04/2009

LES FONDS PROVENANT DE LA SOUSCRIPTION SERONT DEPOSES AU COMPTE INDISPONIBLE N° 01-905-032-1196-0005-72-32

OUVERT AUPRES DE L'ATB AGENCE MUTU INTERNATIONALE

DEMANDE DE SOUSCRIPTION N°

Catégories de la demande (1)

Catégorie A Institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au plus 117 900 actions.

Catégorie B Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères sollicitant au plus 11 790 actions.

Je soussigné,

Identité du demandeur :

Nom & prénom : (1)	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	.....
Nationalité :	.....		
Pièce d'identité : (1)	<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport	.....
N°	Délivrée le:	/.....	/.....	à
Profession/activité :	.....		
Adresse :	.....	Code postal :	.....	Pays :.....
				Tél :

Agissant pour le compte (1) :

De moi même

Du mandant en qualité de:

Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente

Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente.

Identité du mandant :

Mineur	Nom et prénom
	Date de naissance
F.C.P ou Fonds étrangers	Dénomination
	Référence du Gestionnaire
Personne physique	Nom et prénom : <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr

	Pièce d'identité : CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport <input type="checkbox"/>
	N°..... délivrée le
	à
Personne morale	Dénomination
	N° du R.C

Autres renseignements :

Adresse :Code postal Pays Tél

Nationalité :

Activité ou profession :

Demande par la présente la souscription (2) àactions SERVICOM au prix d'émission de 3,250 dinars.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus d'offre publique à prix ferme d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse, et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'accepte de souscrire au nombre d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

en espèces

par chèque n° Tiré sur Agence

par virement en date du effectué sur mon compte n° ouvert chez agence

La somme de (en toutes lettres) représentant le montant de ma demande de souscription et autorise l'intermédiaire en bourse à souscrire en mes lieu et place , aux lieu et place de mon mandant (1) aux actions qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités conséquentes.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession
Le second servant de souche
Tunis, le

**Cachet et signature
De l'intermédiaire en bourse**

Signature du demandeur (3)

(1) Cochez la case appropriée

(2) Remplir la ligne appropriée

(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

COPIE

SERVICOM

Société Anonyme au capital de 1 358 000 dinars divisé en 1 358 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées
Siège social : Cité ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan
Tél: (216) 77 273 459 / Fax : (216) 77 273 460 / E mail : contacts@servi.com.tn
Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Kairouan, le 11/10/2008
Registre de Commerce : B111212003
Objet social : l'installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes

Offre à prix ferme de 1 000 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne de 1,358 MD à 2,358 MD à un prix de 3,250 dinars l'action (nominal 1 dinar et une prime d'émission de 2,250 dinars)

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009
Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Kairouan, le 15/04/2009

VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER N° 09/0647 DU 20 AVRIL 2009

NOTICE LEGALE PUBLIÉE AU JORT N° 51 DU 28/04/2009

LES FONDS PROVENANT DE LA SOUSCRIPTION SERONT DÉPOSÉS AU COMPTE INDISPONIBLE N° 01-905-032-1196-0005-72-32
OUVERT AUPRES DE L'ATB AGENCE MUTU INTERNATIONALE

DEMANDE DE SOUSCRIPTION N°

Catégories de la demande (1)

Catégorie A Institutionnels tunisiens et/ou étrangers sollicitant au plus 117 900 actions.

Catégorie B Personnes physiques et/ou morales tunisiennes et/ou étrangères sollicitant au plus 11 790 actions.

Je soussigné,

Identité du demandeur :

Nom & prénom : (1)	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	.....
Nationalité :	.....		
Pièce d'identité : (1)	<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport	
N°	Délivrée le :	..... / .....	à .....	.....
Profession/activité :	.....		
Adresse :	Code postal :	Pays :	Tél :	.....

Agissant pour le compte (1) :

De moi même

Du mandant en qualité de:

Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente

Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie en bonne et due forme est jointe à la présente.

Identité du mandant :

Mineur	Nom et prénom
	Date de naissance
F.C.P ou Fonds étrangers	Dénomination
	Référence du Gestionnaire
Personne physique	Nom et prénom : <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr

	Pièce d'identité : CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport <input type="checkbox"/>
	N°..... délivrée le à
Personne morale	Dénomination
	N° du R.C

Autres renseignements :

Adresse :Code postal Pays Tél

Nationalité :

Activité ou profession :

Demande par la présente la souscription (2) àactions SERVICOM au prix d'émission de 3,250 dinars.

Je reconnais avoir reçu une copie du prospectus d'offre publique à prix ferme d'actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne et d'admission au marché alternatif de la cote de la Bourse, et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'accepte de souscrire au nombre d'actions qui me sera accordé par la commission de dépouillement tout en reconnaissant avoir pris connaissance que la quantité que j'ai demandée pourrait être réduite à la quantité attribuée par ladite commission. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

en espèces

par chèque n° Tiré sur Agence

par virement en date du effectué sur mon compte n° ouvert chez
agence

La somme de (en toutes lettres) représentant le montant de ma demande de souscription et autorise l'intermédiaire en bourse à souscrire en mes lieu et place , aux lieu et place de mon mandant (1) aux actions qui me seront attribuées par la commission de dépouillement et à accomplir les formalités conséquentes.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession
Le second servant de souche
Tunis, le

**Cachet et signature
De l'intermédiaire en bourse**

Signature du demandeur (3)

(1) Cochez la case appropriée

(2) Remplir la ligne appropriée

(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

SERVICOM

Société Anonyme au capital de 1 358 000 dinars divisé en 1 358 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées
Siège social : Cité ishbilila Route de Tunis 3100 Kairouan
Tél: (216) 77 273 459 / Fax : (216) 77 273 460 / E mail : contacts@servi.com.tn
Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Kairouan, le 11/10/2008
Registre de Commerce : B111212003
Objet social : l'installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes

Offre à prix ferme de 1 000 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne de 1,358 MD à 2,358 MD à un prix de 3,250 dinars l'action (nominal 1 dinar et une prime d'émission de 2,250 dinars)

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009
Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Kairouan, le 15/04/2009

VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER N° 09/0647 DU 20 AVRIL 2009

NOTICE LEGALE PUBLIÉE AU JORT N° 51 DU 28/04/2009

LES FONDS PROVENANT DE LA SOUSCRIPTION SERONT DÉPOSÉS AU COMPTE INDISPONIBLE N° 01-905-032-1196-0005-72-32
OUVERT AUPRES DE L'ATB AGENCE MUTU INTERNATIONALE

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Etabli conformément à l'article 176 Alinéa 3 nouveau du code des sociétés commerciales

Je soussigné

Nom, Prénom :

Représentant l'intermédiaire en bourse

R.C Adresse

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment rempli et signé par moi-même.

Déclare souscrire (en toutes lettres)

(en chiffres) actions nouvelles entièrement libérées, portant jouissance en dividende à partir du 01-01-2008.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé sa ou leur décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

en espèces

par chèque n° Tiré sur Agence

par virement en date du effectué sur notre compte n° ouvert chez agence

La somme de (en toutes lettres)

(en chiffres) représentant le montant des actions souscrites à raison de 3,250 dinars par action, soit un (1) dinar de nominal majoré d'une prime d'émission de 2,250 dinars par action.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession
Le second servant de souche
Tunis, le

Signature (2)

(1) Cochez la case appropriée

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

SERVICOM

Société Anonyme au capital de 1 358 000 dinars divisé en 1 358 000 actions de valeur nominale 1 dinar, entièrement libérées
 Siège social : Cité ishbilia Route de Tunis 3100 Kairouan
 Tél: (216) 77 273 459 / Fax : (216) 77 273 460 / E mail : contacts@servi.com.tn
 Statuts déposés aux greffes du tribunal de première instance de Kairouan, le 11/10/2008
 Registre de Commerce : B111212003
 Objet social : l'installation d'équipements de télécommunications et tous les travaux annexes

Offre à prix ferme de 1 000 000 actions nouvelles émises dans le cadre d'une augmentation de capital en numéraire par appel public à l'épargne de 1,358 MD à 2,358 MD à un prix de 3,250 dinars l'action (nominal 1 dinar et une prime d'émission de 2,250 dinars)

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 07/04/2009
 Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire aux greffes du tribunal de première instance de Kairouan, le 15/04/2009

VISA DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER N° 09/0647 DU 20 AVRIL 2009

NOTICE LEGALE PUBLIÉE AU JORT N° 51 DU 28/04/2009

LES FONDOS PROVENANT DE LA SOUSCRIPTION SERONT DÉPOSÉS AU COMPTE INDISPONIBLE N° 01-905-032-1196-0005-72-32
 OUVERT AUPRES DE L'ATB AGENCE MUTU INTERNATIONALE

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Etabli conformément à l'article 176 Alinéa 3 nouveau du code des sociétés commerciales

Je soussigné

Nom, Prénom :

Représentant l'intermédiaire en bourse

R.C Adresse

Agissant pour le compte des clients m'ayant chargé de la souscription pour compte, dont les identités figurent sur l'état ci-joint, dûment rempli et signé par moi-même.

Déclare souscrire (en toutes lettres)

(en chiffre) actions nouvelles entièrement libérées, portant jouissance en dividende à partir du 01-01-2008.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de la part d'un ou de certains de mes clients au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé sa ou leur décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je verse (1)

en espèces

par chèque n° Tiré sur Agence

par virement en date du effectué sur notre compte n° ouvert chez agence

La somme de (en toutes lettres)

(en chiffre) représentant le montant des actions souscrites à raison de 3,250 dinars par action, soit un (1) dinar de nominal majoré d'une prime d'émission de 2,250 dinars par action.

Fait en double exemplaires, dont un en ma possession
 Le second servant de souche
 Tunis, le

Signature (2)

(1) Cochez la case appropriée

(2) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et Approuvé »

ETAT DES SOUSCRIPTEURS

- Intermédiaire en bourse
- Banque

Nom et prénom Dénomination sociale	Nature Juridique (1)	Référence		Nationalité	Adresses	Nombre d'actions souscrites	Montants
		Nature de la référence (2)	Numéro				
Total							

Utiliser les abréviations suivantes :

<p>(1) PP : Personne physique PM : Personne morale F : fonds</p>	<p>(2) CIN : Carte d'Identité Nationale DN : Date de naissance RC : Registre de commerce Au : Autre (à préciser)</p>
---	--

Tunisie, le

Cachet et signature

ANNEXE 2 : LISTE DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE

Amen Invest

9, Rue du Lac NEUCHATEL les Berges du Lac- 1053 Tunis.
Tél : 71 965 400/ 71 965 410
Fax : 71 965 426

Arab Financial Consultants

4, Rue 7036 Menzah IV - 1004 Tunis.
Tél : 71 754 720 / 71 238 019
Fax : 71 234 672

AXIS Capital Bourse

67, Avenue Mohamed V- 1002 Tunis.
Tél : 71 845 518 / 71 845 232
Fax : 71 846 522

BEST INVEST

Rue J.J. Rousseau, Centre Babel bloc C 1er Etage,
Montplaisir - 1002 Tunis
Tél : 71 845 931 / 71 841 709
Fax : 71 843 613

BNA-Capitaux

27 Bis, Rue du Liban Lafayette - 1002 Tunis.
Tél : 71 788 228 - 71 788 433
Fax : 71 786 239

COFIB-CAPITAL FINANCES

25, Rue du Docteur Calmette Mutuelleville - 1002 Tunis.
Tél : 71 846 225 / 71 840 253
Fax : 71 843 778

Compagnie Gestion et Finance

Immeuble GAT, 1er Etage 92-94 Av Hédi Chaker - 1002 Tunis.
Tél : 71 788 870 / 71 788 280
Fax : 71 798 314

Compagnie Générale d'Investissement

16, Avenue Jean Jaurès - 1001 Tunis.
Tél : 71 252 044
Fax : 71 252 024

Financière de Placement et de Gestion

70/72, Av Habib Bourguiba - 1000 Tunis.
Tél : 71 131 910
Fax : 71 240 736

FINACORP

Angle rue Lac Lochness- rue du lac Widermere 3^{ème} étage, Les
Berges du Lac- 1053 Tunis.
Tél. 71 860 822
Fax. 71 860 749

Intermédiaire International

1, Rue Kamel Attaturk 3^{ème} étage - 1001 Tunis.
Tél : 71 349 710 / 71 346 571
Fax : 71 333 754

MAC.SA

Green Center Bloc C 2^{ème} étage - rue du Lac Constance, les
Berges du Lac- 1053 Tunis.
Tél : 71 964 102
Fax : 71 960 959

Maxula Bourse

Rue du Lac Léman. Centre Nawrez Bloc B6 bureau 22 - les
Berges du Lac - 2045 Tunis.
Tél : 71 960 530 / 71 960 292
Fax : 71 960 565

SIFIB-BH

Angle 1, Rue 8000, 11 Avenue Khaireddine Pacha - 1002 Tunis
Tél : 71 848 429 / 71 842 160
Fax : 71 841 635

Société de Bourse de Tunisie

Place 7 Novembre 1987 Chez la BT - 1001 Tunis.
Tél : 71 332 188
Fax : 71 349 312

Société de Conseil et d'Intermédiation Financière

11, Av Abderrahmane Azzam Complexe Khaireddine Pacha,
Bloc A, Appt A 11 - 1002 Tunis.
Tél : 71 843 655/ 71 845 927
Fax : 71 849 417

Société Financière de Gestion

12, Rue d'Athènes - 1000 Tunis ;
Tél : 71 259 310 / 71 336 508
Fax : 71 259 221

Société Internationale d'Intermédiation et de Conseil en Finance et Investissement

Rue 8300 Immeuble CIMEF 2^{ème} étage- Montplaisir, 1002
Tunis.
Tél : 71 282 728 / 71 283 031
Fax : 71 283 522

STB-CAPITALIS

34, Rue Hédi Karray - El Menzeh IV- 1004 Tunis.
Tél : 71 717 510 / 71 719 999
Fax : 71 718 450

Attijari Intermédiation

Résidence OMAR Bloc A 2^{ème} étage, Montplaisir Ennassim -
1073 Tunis.
Tél : 71 842 751 / 71 840 463
Fax : 71 847 366

Tunisie Valeurs

17, rue de Jérusalem - 1002 Tunis
Tél : 71 799 676 / 71 794 822
Fax : 71 795 641

Tuniso-Saoudienne d'intermédiation

32, Rue Hédi Karray Immeuble STUSID BANK- 4^{ème} étage, Cité
Mahragène - 1082 Tunis.
Tél : 71 751 277 / 71 235 132
Fax : 71 753 079

UBCI FINANCE

3, rue Jenner, Place d'Afrique (ancienne Place Jeanne d'Arc) -
1002 Tunis.
Tél : 71 843 988 / 71 848 230
Fax : 71 840 557

Union Financière

Boulevard 7 Novembre, Immeuble Maghrébia Tour A, 4^{ème}
étage BP66 - 1080 Tunis.
Tél : 71 941 385 / 71 940 533
Fax : 71 940 528