

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS

**Société de Développement Economique de Kasserine
-SODEK SICAR-**

Siège social : Avenue Sufetula -1279 Kasserine-

La Société de Développement Economique de Kasserine -SODEK SICAR-, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils sont soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire tenue en date du 24 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes « la Société d'Audit et de Management » (Mr. Med Naceur GHARSALLI).

BILANS COMPARES ARRETES AU 31/12/2008

| ACTIFS | NOTES | 2008 | 2007 |
|---|-------|----------------------|----------------------|
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 | 1 568,300 | 0,000 |
| Moins : amortissements | | -123,160 | 0,000 |
| | | 1 445,140 | 0,000 |
| Immobilisations corporelles | 2 | 35 815,249 | 9 497,700 |
| Moins : amortissements | | -9 049,844 | -4 305,285 |
| | | 26 765,405 | 5 192,415 |
| Immobilisations financières | 3 | 866 000,000 | 816 000,000 |
| Versements restant à effectuer | | -99 500,000 | -99 500,000 |
| Moins : provisions | | -150 294,000 | -150 294,000 |
| | | 616 206,000 | 566 206,000 |
| | | | |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | | 644 416,545 | 571 398,415 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 644 416,545 | 571 398,415 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | |
| - | | | |
| Autres actifs courants | 4 | 168 656,616 | 156 287,369 |
| Placements et autres actifs financiers | 5 | 405 080,250 | 496 962,040 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 6 | 2 648,056 | 1 744,978 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 576 384,922 | 654 994,387 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 1 220 801,467 | 1 226 392,802 |

| PASSIFS | NOTES | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|-------|---------------|---------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | | |
| Capital social | | 1 000 000,000 | 1 000 000,000 |
| Réserves | 7 | 75 829,666 | 75 829,666 |
| Résultats reportés | 8 | -175 427,196 | -167 817,553 |
| Modifications comptables | | 525,000 | 0,000 |

| | | | |
|--|-----------|----------------------|----------------------|
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE | | 900 927,470 | 908 012,113 |
| Résultat de l'exercice | | -25 994,626 | -7 609,643 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION | | 874 932,844 | 900 402,470 |
| <u>PASSIFS</u> | | | |
| - | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| - | | | |
| Concours sur les ressources FOPRODI | | 221 500,000 | 221 500,000 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 221 500,000 | 221 500,000 |
| - | | | |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Autres passifs courants | 9 | 9 962,875 | 9 929,332 |
| Avance sur rétrocession de participation | 10 | 114 405,748 | 94 561,000 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 124 368,623 | 104 490,332 |
| | | | |
| TOTAL DES PASSIFS | | 345 868,623 | 325 990,332 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 1 220 801,467 | 1 226 392,802 |

ETATS DE RESULTAT COMPARES ARRETES AU 31/12/2008

| LIBELLES | NOTES | 2008 | 2007 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| <u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u> | | | |
| Revenus des titres de placements | 11 | 24 726,913 | 27 685,935 |
| Etudes, commissions et prestations de services | 12 | 500,000 | 500,000 |
| TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION | | 25 226,913 | 28 185,935 |
| <u>CHARGES D'EXPLOITATION</u> | | | |
| Charges du personnel | 13 | 25 192,107 | 24 436,093 |
| Dotations aux amortissements | 14 | 4 867,719 | 926,470 |
| Autres charges d'exploitation | 15 | 20 912,103 | 13 010,715 |
| TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION | | 50 971,929 | 38 373,278 |
| <u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u> | | -25 745,016 | -10 187,343 |

| | | | |
|--|-----------|--------------------|-------------------|
| Autres gains ordinaires | | 0,390 | 2 827,700 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | -25 744,626 | -7 359,643 |
| Impôts sur les bénéfices | 16 | 250,000 | 250,000 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | -25 994,626 | -7 609,643 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | -25 994,626 | -7 609,643 |
| Effets des modifications comptables | | 525,000 | 0,000 |
| RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | | -25 469,626 | -7 609,643 |

**ETATS DE FLUX DE TRESORERIE COMPARES
ARRETES AU 31/12/2008**

| LIBELLES | NOTES | 2008 | 2007 |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION | | | |
| Encaissements reçus des clients | 17 | 590,300 | 24 999,970 |
| Encaissements reçus des SICAV | 18 | 9 311,478 | 0,000 |
| Plus values sur SICAV OBLIGATAIRE | | 1 476,188 | 2 811,614 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | 19 | -58 619,522 | -29 471,762 |
| Intérêts payés | 20 | -96,055 | -246,898 |
| Flux de trésorerie affectés à l'exploitation | | -47 337,611 | -1 907,076 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT | | | |
| Décaissement affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | 21 | -27 885,849 | -2 548,000 |
| Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières | 22 | -50 000,000 | -35 000,000 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement | | -77 885,849 | -35 000,000 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT | | | |
| Encaissements provenant des participations | 23 | 19 844,748 | 9 480,000 |
| Encaissements provenant des dépôts à terme | 24 | 14 400,000 | 0,000 |
| Décaissements suite à la rétrocession d'actions de participation | | 0,000 | -20 000,000 |

| | | | |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | 34 244,748 | -10 520,000 |
| Variation de trésorerie | 25 | -90 978,712 | -49 975,076 |
| Trésorerie au début de l'exercice | | 498 707,018 | 548 682,094 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | | 407 728,306 | 498 707,018 |

NOTE 1 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Cette rubrique enregistre un solde de 1.445,140 DT au 31/12/2008 qui se détaille ainsi :

| LIBELLES | MONTANTS |
|---------------------------------------|------------------|
| - Logiciel informatique | 1 568,300 |
| - Amortissement Matériel Informatique | -123,160 |
| TOTAL | 1 445,140 |

NOTE 2 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Cette rubrique enregistre un solde de 26.765,405 DT au 31/12/2008 qui se détaille ainsi :

| LIBELLES | MONTANTS |
|---------------------------------------|-------------------|
| - Matériel de transport | 26 200,300 |
| - Matériel de bureau | 3 229,200 |
| - Mobilier de bureau | 1 960,000 |
| - Matériel Informatique | 4 425,749 |
| S/TOTAL | 35 815,249 |
| - Amortissement Matériel de transport | 2 153,447 |
| - Amortissement Matériel de bureau | 1 838,786 |
| - Amortissement Mobilier de bureau | 1 507,858 |
| - Amortissement Matériel Informatique | 3 549,753 |
| S/TOTAL | 9 049,844 |
| TOTAL NET | 26 765,405 |

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Cette rubrique fait apparaître une valeur nette de 566.206,000 DT, à la fin de l'exercice 2007, contre une valeur nette de 616.206,000 DT au 31/12/2008 ainsi détaillée :

| LIBELLES | MONTANTS |
|--|-------------|
| - Titres de participation libérés | 545 000,000 |
| - Titres de participation libérés (FOPRODI) | 221 500,000 |
| - Titres de participation non libérés | 40 000,000 |
| - Titres de participation non libérés(FOPRODI) | 59 500,000 |

| | |
|--------------------------------------|--------------------|
| - Versement restant à effectuer | -99 500,000 |
| - Provisions/titres de participation | -150 294,000 |
| TOTAL | 616 206,000 |

NOTE 4 : AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants de la "SODEK" s'élèvent au 31/12/2008 à 168.656,616 DT détaillés ainsi :

| LIBELLES | MONTANTS |
|---|--------------------|
| - Etat, impôts sur les bénéfices (report) | 43 148,069 |
| - Avances sur rétrocessions de participations | 100 000,000 |
| - Débiteurs divers | 3 394,300 |
| - Revenus à recevoir sur placement | 7 614,247 |
| - Avances sur cessions d'actions FOPRODI | 14 500,000 |
| TOTAL | 168 656,616 |

NOTE 5 : PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Les "Placements et Autres Actifs Financiers" présentent un solde débiteur de 405.080,250 DT au 31 décembre 2008 accusant une diminution de 91.881,790 DT.

Cette rubrique se détaille ainsi :

| LIBELLES | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| - Placement SICAV-Obligataires | 155 080,250 | 246 962,040 |
| - Placement en bons de trésor à court terme | 250 000,000 | 250 000,000 |
| TOTAL | 405 080,250 | 496 962,040 |

NOTE 6 : LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à 2.648,056 DT enregistrant une variation positive de 903,078 DT par rapport à l'exercice clos au 31/12/2007.

| LIBELLES | 2008 | 2007 |
|-----------------|------------------|------------------|
| - Caisse | 205,385 | 26,980 |
| - Banque | 2 442,671 | 1 717,998 |
| TOTAL | 2 648,056 | 1 744,978 |

NOTE 7 : RESERVES

Au 31/12/2008, les réserves s'élèvent à 75.829,666 DT se détaillant ainsi:

| LIBELLES | MONTANTS |
|------------------------|-------------------|
| - Réserves légales | 7 253,711 |
| - Réserves statutaires | 66 575,955 |
| - Fonds social | 2 000,000 |
| TOTAL | 75 829,666 |

NOTE 8 : RESULTATS REPORTEES

| LIBELLES | MONTANTS |
|-----------------|---------------------|
| - Résultat 2004 | -41 121,845 |
| - Résultat 2005 | -81 846,664 |
| - Résultat 2006 | -44 849,04 |
| - Résultat 2007 | -7 609,64 |
| TOTAL | -175 427,196 |

NOTE 9 : AUTRES PASSIFS COURANTS

Au 31/12/2008, les Passifs Courants enregistrent un solde de 9.962,875 DT qui se détaille comme suit :

| LIBELLES | MONTANTS |
|------------------------------------|------------------|
| - Associés comptes courants | 55,600 |
| - Etat, impôts et taxes (Retenues) | 782,566 |
| - Charges à payer | 5 215,204 |
| - CNSS | 416,592 |
| - CNSS-Charges à payer | 1 196,932 |
| - Personnel- Charges à payer | 2 191,652 |
| - Timbres/factures | 0,600 |
| - TVA à payer | 103,729 |
| TOTAL | 9 962,875 |

NOTE 10 : AVANCES SUR RETROCESSIONS DE PARTICIPATIONS

| LIBELLES | MONTANTS |
|--|--------------------|
| - Avances sur rétrocessions des participations | 114 405,748 |
| TOTAL | 114 405,748 |

NOTE 11 : REVENUS DES TITRES DE PLACEMENTS

Cette rubrique présente un solde de 24.726,913 DT. Cette rubrique se détaille ainsi :

| LIBELLES | MONTANTS |
|---|-------------------|
| - Revenus sur titres de placement en SICAV obligataires | 9 311,478 |
| - Revenus dépôt à terme | 13 939,247 |
| - Plus-value sur cessions de SICAV obligataires | 1 476,188 |
| TOTAL | 24 726,913 |

NOTE 12 : ETUDES, COMMISSIONS ET PRESTATIONS DE SERVICES

| LIBELLES | MONTANTS |
|--|-----------------|
| - Etudes, commissions et prestations de services | 500,000 |
| TOTAL | 500,000 |

NOTE 13 : CHARGES DU PERSONNEL

| LIBELLES | MONTANTS |
|---------------------------------------|-------------------|
| - Salaires | 19 149,555 |
| - Indemnités représentatives de frais | 2 100,000 |
| - Cotisations CNSS | 3 242,552 |
| - Bons de restaurant | 700,000 |
| TOTAL | 25 192,107 |

NOTE 14 : DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

| LIBELLES | MONTANTS |
|--|------------------|
| - Dotations aux amort. des immobilisations corporelles | 4 867,719 |
| TOTAL | 4 867,719 |

NOTE 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

La rubrique "Autres Charges d'Exploitation" présente un solde global de 20.912,103 DT, qui se détaille comme suit :

| LIBELLES | MONTANTS |
|--|-----------------|
| - Achats fournitures de bureau | 345,810 |
| - Entretien et réparation | 53,000 |
| - Achats divers | 41,051 |
| - Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 3 399,776 |
| - Annonces et publications | 322,355 |
| - Relations publiques | 2 400,000 |
| - Frais de déplacement | 2 643,519 |
| - Frais de réceptions | 386,800 |
| - Redevances téléphoniques | 889,145 |
| - Frais postaux / affranchissement | 285,050 |

| | |
|---|-------------------|
| - Autres achats non stockés | 1 069,500 |
| - Frais financiers de fonctionnement | 96,055 |
| - TFP | 352,611 |
| - FOPROLOS | 176,126 |
| - Taxes revenant aux collectivités locales | 415,000 |
| - Droits d'enregistrement et de timbres | 45,300 |
| - Frais de transport | 165,850 |
| - Assurances | 1 589,574 |
| - Documentations | 55,680 |
| - Frais d'assistance et prestations de services | 5 944,300 |
| - Frais d'abonnement | 10,000 |
| - Taxes de circulation et transport | 100,000 |
| - Autres droits | 125,601 |
| TOTAL | 20 912,103 |

NOTE 16 : IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices dû par la "SODEK" au 31 Décembre 2008 est de 250,000 DT ;
il est calculé comme suit :

| LIBELLES | MONTANTS |
|------------------------------|----------------|
| - Chiffre d'affaires réalisé | 25 226,913 |
| Minimum d'impôt | 250,000 |
| TOTAL | 250,000 |

NOTE 17 : ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS

Les encaissements de commissions se détaillent comme suit :

| LIBELLES | MONTANTS |
|---------------------|----------------|
| - Sté AUTO HERMASSI | 590,300 |
| TOTAL | 590,300 |

NOTE 18 : ENCAISSEMENTS RECUS DES TITRES DE PLACEMENT :

Ces encaissements se détaillent comme suit :

| LIBELLES | MONTANTS |
|--|------------------|
| - Revenus sur titres de placements en SICAV-OBLIGATAIRES | 9 311,478 |
| TOTAL | 9 311,478 |

NOTE 19 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS ET AU PERSONNEL

Cette rubrique se détaille comme suit :

| LIBELLES | MONTANTS |
|---|-------------------|
| - Retenues / Revenus placement | 2 880,000 |
| - Avance / cessions actions FOPRODI | 8 500,000 |
| - Personnel, rémunérations dues | 12 952,328 |
| - Personnel, charges à payer | 2 177,952 |
| - Cotisations CNSS | 1 340,011 |
| - CNSS Charges à payer | 1 224,897 |
| - Débiteurs divers | 1 700,000 |
| - Charges à payer | 2 631,730 |
| - Achats fournitures de bureau | 345,810 |
| - Achats divers | 40,751 |
| - Autres achats non stockés | 1 069,500 |
| - Entretien matériel de transport | 33,000 |
| - Entretien matériel de bureau | 20,000 |
| - Assurance matériel de transport | 1 589,574 |
| - Documentations | 55,680 |
| - Frais assistance et prestations de services | 5 944,300 |
| - Rémunérations, intermédiaires et honoraires | 946,700 |
| - Annonces et publications | 322,354 |
| - Relations publiques | 2 400,000 |
| - Frais de transport | 165,850 |
| - Frais de déplacement | 2 523,519 |
| - Frais de réception | 386,800 |
| - Redevances téléphoniques | 693,361 |
| - Frais postaux | 285,050 |
| - Frais abonnement | 10,000 |
| - Indemnités représentatives PDG | 1 950,000 |
| - Cotisations CNSS | 1 985,701 |
| - Primes accidents de travail | 43,572 |
| - Acquisitions : Bons de restauration | 700,000 |
| - Retenus à la source en faveur de l'état | 3 075,181 |
| - TCL | 405,000 |
| - Droits d'enregistrements et de timbres | 45,300 |
| - Taxes de circulation matériel de transport | 100,000 |
| - Autres droits | 75,601 |
| TOTAL | 58 619,522 |

NOTE 20 : INTERETS PAYES

Ces intérêts concernent les agios trimestriels ainsi que les commissions prélevées par les banques pour la somme de 96,055 DT.

NOTE 21 : DECAISSEMENT AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

| LIBELLES | MONTANTS |
|-------------------------|-------------------|
| - Logiciel informatique | 1 568,000 |
| - Onduleur | 117,849 |
| - Matériel de transport | 26 200,000 |
| TOTAL | 27 885,849 |

NOTE 22 : DECAISSEMENTS AFFECTES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| LIBELLES | MONTANTS |
|--|-------------------|
| - Libération capital Sté AUTO HERMASSI | 50 000,000 |
| TOTAL | 50 000,000 |

NOTE 23 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES PARTICIPATIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

| LIBELLES | MONTANTS |
|---|-------------------|
| - Avances sur cession d'actions SOCOTRAL | 5 000,000 |
| - Avances sur cession d'actions GHAITH AGRICOLE | 4 320,000 |
| - Avances sur cession d'actions SOFAC | 7 500,000 |
| - Avances sur cession d'actions SAIFEDDINE SERVICES | 3 024,748 |
| TOTAL | 19 844,748 |

NOTE 24 : ENCAISSEMENTS PROVENANT DES PARTICIPATIONS

Cette rubrique se détaille comme suit :

| LIBELLES | MONTANTS |
|--|-------------------|
| - Encaissements provenant des dépôts à terme | 14 400,000 |
| TOTAL | 14 400,000 |

NOTE 25 : VARIATION DE TRESORERIE

| LIBELLES | MONTANTS |
|---|--------------------|
| - Trésorerie au début de l'exercice | 498 707,018 |
| - Trésorerie à la clôture de l'exercice | 407 728,306 |
| VARIATION | -90 978,712 |

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

Conformément à la mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons le plaisir de vous présenter notre rapport sur les états financiers de la société SODEK arrêtés au 31/12/2008.

Nous avons audité le bilan ci-joint de la société SODEK arrêté au 31/12/2008 ainsi que le compte de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société ; notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes et recommandations généralement admises. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans ces états et apprécier les principes comptables suivis.

Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Les états financiers de la SODEK arrêtés au 31 Décembre 2008 font apparaître un total net bilan de 1.220.801,467 DT et un résultat déficitaire de 25.994,626 DT.

A notre avis, compte tenu des diligences que nous avons accomplies selon les normes de la profession, nous certifions sans réserve que le bilan, l'état de résultat et l'état de flux annexés au présent rapport sont réguliers et sincères et reflètent fidèlement la situation financière de la société SODEK arrêtée au 31/12/2008.

Tunis, le 19 mai 2009

Le Gérant de la Société
GHARSALLI Med Naceur

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons qu'aucune convention conclue entre la société et l'un de ses administrateurs ne nous a été communiquée par les responsables de la société.

Au cours de nos investigations nous n'avons rencontré aucune opération rentrant dans le cadre des dispositions des textes précités.

Tunis, le 19 mai 2009

Le Gérant de la Société
GHARSALLI Med Naceur