

ETATS FINANCIERS**AVIS DES SOCIETES****SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST (SODINO-SICAR)**

Siège social : Avenue Taïeb M'Hiri – Bâtiment Société de la Foire de Siliana – 6100 SILIANA

La société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO – SICAR » publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 24 juin 2005. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes, Mr HAMMI LOTFI.

BILAN ARRETE AU 31/12/2004
(exprimé en Dinars)

ACTIFS	Notes	31/12/2004	31/12/2003
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilises			
Immobilisations Incorporelles	A.1	1 010	1 010
Moins Amortissements		-1 010	-1 010
Immobilisations Corporelles	A.2	192 660	172 956
Moins Amortissements		-115 169	-94 295
Immobilisations Financières	A.3	4 409 320	3 883 525
Moins Provisions		-930 440	-753 465
		3 478 880	3 130 060
Total des Actifs Immobilisés		3 556 371	3 208 721
Autres Actifs Non Courants	A.4	6 033	12 067
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 562 404	3 220 788
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Autres Actifs Courants	A.5	628 720	592 349
Moins Provision		-6 097	-6 097
		622 623	586 252
Placement financiers		5 459 255	4 509 307
Moins Provisions		-68 129	-99 963
Liquidités et équivalents de liquidités	A.6 A.7	5 391 126 235 847	4 409 344 1 557 933
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		6 249 596	6 553 529
TOTAL DES ACTIFS		9 812 000	9 774 317

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2004	31/12/2003
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social souscrit et appelé		7 500 000	6 000 000
Capital souscrit non appelé		4 500 000	-
Actionnaires capital souscrit non appelé		- 4 500 000	-
Actionnaires Capital Versé			1 268 465
Réserves		683 021	683 021
Résultats Reportés		-423 001	-341 773
Total des Capitaux Propres			
Avant Résultat de l'Exercice	B.1	7 760 020	7 609 713
Résultat de l'Exercice		-256 195	-81 227

SODINO -SICAR - (Suite)-

TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION		7 503 825	7 528 486
<u>PASSIFS</u>			
<u>Passifs Non Courants</u>			
Financement 21-21		601 900	785 990
Financement FOPRODI		712 500	466 250
Emprunt B.E.I.		607 650	641 147
Avances sur cession d'actions		90 386	88 571
Total des Passifs Non Courants	B.2	2 012 436	1 981 958
<u>Passifs Courants</u>			
Fournisseurs et Comptes Rattaches	B.3	15 466	20 987
Autres Passifs Courants	B.4	82 738	109 181
Autres passifs Financiers	B.5	197 535	133 705
Total des Passifs Courants		295 739	263 873
TOTAL DES PASSIFS		2 308 175	2 245 831
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		9 812 000	9 774 317

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2004Etabli selon la méthode autorisée
(exprimé en Dinars)

DESIGNATION	Note	31/12/2004	31/12/2003
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus des participations		43 763	77 253
Revenus des placements		259363	311 200
Etudes et prestations de services		17 476	18 261
Total des Produits d'Exploitation	C.1	320 602	406 714
CHARGES D'EXPLOITATION			
Charges sur opérations financières	C.2	-189	2 342
Achats non stockés de fournitures et services	C.3	107 148	92 755
Charges du Personnel	C.4	283 444	236 570
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	C.5	172 046	156 687
Autres Charges d'Exploitation	C.6	14 362	14 222
Total des Charges d'Exploitation		576 811	502 576
RESULTAT D'EXPLOITATION		-256 209	-95 862
Autres gains ordinaires		2 006	16 647
Autres Charges ordinaires		-373	-12
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôts		-254 576	-79 227
Impôts sur les Bénéfices		-1 619	-2 000
Résultat des Activités Ordinaires Apres Impôts		-256 195	-81 227
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-256 195	-81 227
Effets des modifications comptables (net d'Impôts)			
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		-256 195	-81 227

SODINO -SICAR - (Suite)-

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
ARRETE AU 31/12/2004**

	NOTES	31/12/2004	31/12/2003
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		-256 195	-81 227
Ajustements pour :			
- Amortissements et provisions		172 046	156 687
- Variation des Créances et autres actifs	D 1	-36 369	-78 228
- Variation des fournisseurs et autres dettes	D 2	-31 963	13 189
- Variation autres passifs financiers	D 3	63 830	12 383
- Reclassement Exigible BEI et FOPRODI (Principal)		-57 246	
- Plus values de cession des Immobilisations Corp. & Incorp.			-9 735
- Charges réparties			-18 100
Flux de trésorerie affectés à l'exploitation		-145 897	-5 031
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles		-19 703	-50 411
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles			17 350
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières			
* Participations	D 4	-645 000	-966 000
* Prêts 21-21			-143 181
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
* Participations	D 4	100 825	136 180
* Prêts 21-21		18 379	19 229
Variation des avances sur cession d'actions reçues		1 815	-6 181
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements		-543 685	-993 014
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Libération de capital		231 535	1 268 465
Encaissement Commission sur prêts 21-21			-18 138
Variation des placements courants	D 5	-949 948	-728 598
Encaissements sur financement FOPRODI		270 000	333 000
Remboursement 21-21		-184 091	
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-632 504	1 822 740
VARIATION DE TRESORERIE		-1 322 086	824 695
Trésorerie début de l'exercice		1 557 933	733 238
Trésorerie Fin de l'exercice		235 847	1 557 933

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2004

I. PRESENTATION DE LA SOCIETE

La **Société de développement du Nord Ouest** a été créée sous la forme d'une société anonyme suivant acte sous seing privé en date du 04 Mai 1996 enregistré à Tunis en date du 27 Mai 1996, avec un capital initial de **4.000.000 Dinars** divisé en 400.000 actions de valeur nominale de 10 Dinars chacune.

Le capital de la **SODINO** a été porté à **6 000 000 Dinars** divisé en 600 000 actions de valeur nominale de 10 Dinars par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 03 Mai 2001.

L'assemblée générale extraordinaire du 30 Décembre 2002 a décidé d'augmenter le capital de la **SODINO** en le portant de **6 000 000 Dinars** à **12 000 000 Dinars** par la création de 600.000 actions nouvelles de valeur nominale de 10 Dinars chacune à souscrire en numéraires, libérées du quart à la souscription.

SODINO -SICAR - (Suite)-

La société a pour objet, conformément à l'article 3 de ses statuts :

- La participation, pour son propre compte ou pour le compte de tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment des entreprises promues par les nouveaux promoteurs tels que définis par le code d'incitation aux investissements ; des entreprises implantées dans les zones de développement régional, telles que fixées par le dit code ; des entreprises objets d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques et bénéficiant de mesures de redressement conformément à la législation en vigueur ; et les entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques ;
- La réalisation de toute opération ayant un rapport direct ou indirect avec son objet.

L'activité de la **SODINO** se limite à la région du Nord Ouest c'est à dire les gouvernorats de Béja, Jendouba, Le Kef et Siliana.

Par ailleurs, la **SODINO** est gérée par un conseil d'administration composé de 12 membres.

II. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

2.1- Composition des états financiers :

Les états financiers de la **SODINO** arrêtés au 31 décembre 2004, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- l'intelligibilité ;
- la pertinence ;
- la fiabilité ;
- et la comparabilité.

Ces caractéristiques sont considérées en tenant compte de deux contraintes : l'équilibre avantages - coûts et l'importance relative.

* **Le Bilan** fournit l'information sur la situation financière de la **SODINO** et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

* **L'Etat de résultat** fournit les renseignements sur la performance de la **SODINO**. La méthode de présentation retenue des produits et charges est celle **autorisée** : selon leur nature.

Le choix de la présentation selon cette méthode tient compte de la culture comptable en vigueur et des spécificités sectorielles et organisationnelles de la **SODINO**.

* **L'Etat des flux de trésorerie** renseigne sur la manière avec laquelle la **SODINO** a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissement ou de décaissement passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

2.2- Respect des normes comptables Tunisiennes :

Les états financiers de la **SODINO**, arrêtés au 31 décembre 2004, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables Tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence n'existe entre les normes Tunisiennes et les principes comptables retenus par la **SODINO** pour l'élaboration de ses états financiers.

III. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Pour l'élaboration de ses états financiers au 31 décembre 2004, la **SODINO** a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultants des **conventions comptables** prévues par le cadre conceptuel sont utilisés pour la préparation et la présentation des états financiers.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers dans les notes suivantes :

3.1- Immobilisations Incorporelles :

Les éléments incorporels de la **SODINO** qui constituent des éléments d'actifs sont ceux ayant un potentiel de générer des avantages économiques futur au bénéfice de la **SODINO**.

Ils sont pris en compte aux états financiers conformément à la norme comptable N°6 et comprennent les logiciels informatiques dissociés du matériel et acquis pour l'usage interne de la **SODINO**.

Le facteur qui est pris en considération pour estimer la durée d'utilisation de ces immobilisations incorporelles est essentiellement l'effet de l'obsolescence.

Compte tenu de ce facteur, les logiciels ont été amortis sur une durée de 3 ans.

SODINO -SICAR - (Suite)-

3.2- Immobilisations Corporelles :

Les immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif du bilan au 31 décembre 2004 sont celles qui répondent aux critères de classement établis par la norme comptable N°5.

Elles sont initialement évaluées à leur **coût d'acquisition**, en cas d'acquisition à titre onéreux, et à leur **coût de production** quant elles sont produites par la **SODINO**. Les immobilisations acquises à titre gratuit sont évaluées à leur **valeur vénale**.

Sont inclus dans le coût d'acquisition, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les autres frais directs engagés pour mettre le bien à l'état et à l'endroit où il se trouve.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation corporelle que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition ou à la mise en état d'utilisation de ce bien.

Les dépenses postérieures relatives à une immobilisation corporelle déjà prise en compte sont ajoutées à la valeur comptable du bien quant elles permettent :

- d'allonger la durée d'utilisation ou d'augmenter la capacité du bien ;
- d'obtenir une amélioration substantielle de la qualité de la production du bien ;
- d'obtenir une réduction substantielle des frais d'exploitation initialement prévus.

La méthode d'amortissement adoptée est l'**amortissement constant** (linéaire) qui conduit à une charge constante sur la durée d'utilisation du bien. Les taux retenus sont les suivants :

- Matériel Roulant :	20%
- Agencements, aménagements et installations :	10 % et 20%
- Equipements de bureau :	10%
- Matériel de Bureau :	10 % et 20%

Le matériel informatique a fait l'objet d'un amortissement dégressif au taux de 37,5%.

Quant aux immobilisations dont la valeur d'acquisition ne dépasse pas 200 Dinars sont amorties intégralement, conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 16 Janvier 1990.

3.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières de la **SODINO** comportent les participations, les dépôts et cautionnements et les prêts à plus d'un an.

Les participations sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

Les participations de la **SODINO** sont prises en compte et évaluées en respectant les dispositions de la norme comptable N°7. Ainsi, elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

A la date d'inventaire, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, laquelle est fonction de l'utilité que la participation représente pour la **SODINO**.

Pour cette estimation, les éléments suivants sont pris en considération : actif net, rentabilité et perspectives de rentabilité, perspectives de réalisation, conjoncture économique, ainsi que les motifs d'appréciation sur lesquels repose la transaction d'origine.

La comparaison entre le montant comptabilisé à l'entrée dans le patrimoine et la valeur d'usage fait apparaître des plus ou moins values.

Les plus-values ou moins-values dont il s'agit sont globales par catégories de titres de même nature et conférant les mêmes droits.

Seules les moins-values affectent le résultat de l'exercice et sont comptabilisées sous forme d'une provision pour dépréciation. Aucune compensation n'est pratiquée avec les plus-values des titres en hausse.

La **SODINO** a signé avec l'Etat Tunisien plusieurs conventions de financement et de gestion des participations, notamment :

- le Fonds de Développement et de Décentralisation Industrielle « FOPRODI » ;
- le Fonds de Promotion de l'Agriculture ;
- Le Fonds National de l'Emploi « 21-21 » ;
- le Fonds de l'Investissement dans la Technologie de l'Information « FITI » ;

La **SODINO** a, en outre, signé avec la Banque Européenne d'Investissement « B.E.I. » une convention de financement et de gestion de ligne de crédit destinée à financer une partie des investissements en fonds propres réalisés par les institutions agréées dans des entreprises Tunisiennes relevant des secteurs productifs et des services.

Les participations de la **SODINO**, financées aussi bien sur fonds propres que sur lignes de crédits ou fonds spéciaux sont inscrits au nom de la **SODINO** et par conséquent, figurent à l'actif de ses états financiers.

La contre partie des participations financées sur lignes de crédit ou fonds spéciaux est inscrite au passif des états financiers, parmi les passifs non courants.

Les provisions pour dépréciation des investissements financiers, constatées à la date du 31 décembre 2004, couvrent le risque de dépréciation des participations de la **SODINO** financées sur fonds propres.

3.4- Evénements postérieurs à la date de clôture :

SODINO -SICAR - (Suite)-

Les événements survenant après la date de clôture de l'exercice (31 décembre) sont ceux, favorables ou défavorables, qui se produisent entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers. Ces événements sont pris en compte dans les états financiers de la **SODINO** en application des recommandations de la norme comptable N°14 comme suit :

- Pour les événements liés à des conditions existant à la date de clôture (qui constituent un élément complémentaire d'appréciation de la valeur de l'actif ou du passif à la date de clôture), les états financiers sont ajustés en vue de fournir une information complémentaire ou rectificative.
- Pour les événements non liés à des conditions existant à la date de clôture de l'exercice, il n'est pas procédé à la modification des comptes. Une mention est portée au niveau des notes aux états financiers.

3.5- Engagements hors bilan :

Conformément aux recommandations de la norme comptable N°14, les éventualités de survenance d'événements futurs de nature à affecter la fiabilité et la pertinence des états financiers sont traduits dans ces états par des provisions ou par la production d'informations complémentaires aux notes aux états financiers.

Les éventualités résultent d'un droit ou d'une obligation contractuelle, dont les effets sur la valeur ou la composition de l'actif de la **SODINO** sont subordonnés à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures, sont considérés comme des engagements à porter au niveau des notes aux états financiers. Cette mention porte sur :

- la nature de l'éventualité ;
- les incertitudes qui affectent l'issue, et
- l'estimation de leur incidence financière.

3.6- Les comptes de charges et de produits :

Les revenus de la **SODINO** sont constitués :

- des produits des participations ;
- des produits des placements
- et des produits des études et commissions.

Les produits des participations de la **SODINO** sont constatés à l'encaissement.

NOTES A L'ACTIF**Note A.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles de la **SODINO** totalisent au 31 Décembre 2004 une valeur brute de 1.010 Dinars et sont complètement amorties.

Sous cette rubrique figurent le logiciel de comptabilité et de gestion du bureau d'ordre acquis par la **SODINO** respectivement en 1996 et 1998.

Note A.2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles totalisent au 31/12/2004 un **montant brut de 192 660 Dinars**, contre **172 956 Dinars** l'exercice précédent, et sont détaillées par rubrique comme suit :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
Matériel de transport de fonction	66 144	66 144	
Matériel de transport de service	52 567	34 567	18 000
Agencements et aménagements	11 402	11 402	
Installations	7 514	7 514	
Mobilier de bureau	20 394	18 690	1 704
Matériel de bureau	11 029	11 029	
Matériel Informatique	23 610	23 610	
TOTAUX	192 660	172 956	19 704

La variation des immobilisations corporelles en 2004, soit **19 704 Dinars**, se détaille comme suit :

Matériel de transport de service :	18 000 DT
▪ Acquisition voiture FIAT :	18 000 DT
Mobilier de Bureau :	1 704 DT
▪ Elément de bureau	945 DT
▪ Réfrigérateur	279 DT
▪ Siège PDG	480 DT

SODINO -SICAR - (Suite)-

Les amortissements cumulés des immobilisations corporelles totalisant au 31.12.2004 un solde de **115 169 Dinars** sont détaillés, par poste, dans le tableau suivant :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
Matériel de transport de fonction	26 741	13 512	13 229
Matériel de transport de service	26713	22 004	4 709
Agencements et aménagements	11682	10 814	868
Installations	2752	2 752	0
Mobilier de bureau	16 359	15 717	642
Matériel de bureau	8 478	7 848	630
Matériel Informatique	22 444	21 648	796
TOTAUX	115 169	94 295	20 874

Note A.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Sous cette rubrique figurent les participations inscrites au nom de la SODINO, les prêts accordés sur fonds 21-21 et les dépôts et cautionnement pour une **valeur brute** totale de **4 409 320 Dinars**

La variation des soldes des immobilisations financières entre 2004 et 2003 se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
Participations	3 812 775	3 268 600	544 175
Prêts 21-21	596 265	614 645	-18 380
Dépôts et cautionnements	280	280	
Valeur Brute	4 409 320	3 883 525	525 795
Provision / Participations	-930 440	-753 465	-176 975
TOTAUX	3 478 880	3 130 060	348 820

La variation des soldes des prêts 21-21 entre 2003 et 2004 se détaille comme suit :

Solde au 31/12/2003 :	614.645 DT
Remboursements encaissés : (Voir annexe page 39)	- 18.380 DT
Solde au 31/12/2003 :	596 265 DT

La variation des soldes des participations entre 2003 et 2004 se détaille comme suit :

PARTICIPATION	2003	LIBERATION	CESSION	2004
SMVDA ETTATAOUER II	12 000			12 000
SMVDA AOUILIA	39 250			39 250
STE Z'BIDA	6 000			6 000
Centrale Laitière VAGA	252 500		-26 000	226 500
STE ABIT (Ben Abda)	61 000			61 000
STE ABIT (Béjaoui)	191 400			191 400
STE SOTUFAF	100 000			100 000
STE FRUINOR	15 000			15 000
HEXA BYTE	83 300		-16 700	66 600
FOPRODI / HEXA BYTE	66 500		-13 500	53 000
SFFYN SAMI	60 000			60 000
STE NORD TOURISME	124 000			124 000
STE LE FRIGO	54 500		-4 125	50 375
FOPRODI / STE LE FRIGO	19 000			19 000
Centrale Laitière LE SERS	156 350			156 350
SKPCM	4 800			4 800
T.G.A	140 000			140 000
HUILERIE NORD OUEST	43 750		-6 250	37 500
FOPRODI / HUILERIE NORD OUEST	43 750		-6 250	37 500
MOZAR	30 000			30 000

SODINO -SICAR - (Suite)-

M.M.T	107 000		-21 500	85 500
STE VONORD	229 000			229 000
CYNEX AGRITECH	200 000			200 000
BEST CAR (Salah Bahri)	84 000			84 000
BEST CAR (Ibtissem Bahri)	84 000			84 000
CYNEX INTERWAY	150 000			150 000
GATT	28 500			28 500
WINTECH (Med Jouini)	50 000			50 000
WINTECH (Salim Jouini)	533 000		-6 500	526 500
Clinique des engins de Béja	150 000			150 000
MMT MARBRES	150 000			150 000
SMVDA ESSAIDIA		75 000		75 000
STE TUNISIE FONDERIE		250 000		250 000
STE TUNISIE FONDERIE FOPRODI		180 000		180 000
STE HUILERIE ZAAFRANA		50 000		50 000
STE HUILERIE ZAAFRANA FOPRODI		90 000		90 000
TOTAUX	3 268 600	645 000	-100 825	3 812 775

La répartition, au 31/12/2004, des participations selon les sources de financement se présente comme suit :

PARTICIPATION	VALEUR BRUTE			FOPRODI	TOTAL
	F. Propres	B.E.I	TOTAL		
SMVDA ETTATAOUER II	12 000		12 000		12 000
SMVDA AOUILIA	39 250		39 250		39 250
STE Z'BIDA	6 000		6 000		6 000
Centrale Laitière VAGA	113 250	113 250	226 500		226 500
STE ABIT (Ben Abda)	61 000		61 000		61 000
STE ABIT (Béjaoui)	191 400		191 400		191 400
STE SOTUFAF	100 000		100 000		100 000
STE FRUINOR	15 000		15 000		15 000
HEXA BYTE	33 300	33 300	66 600	5 3000	119 600
SFFYN SAMI	60 000		60 000		60 000
STE NORD TOURISME	124 000		124 000		124 000
STE LE FRIGO	30 964	19 411	50 375	19000	69 375
Centrale Laitière LE SERS	156 350		156 350		156 350
SKPCM	4 800		4 800		4 800
T.G.A	140 000		140 000		140 000
HUILERIE NORD OUEST	11 250	26 250	37500	37 500	75000
MOZAR	30 000		30 000		30 000
M.M.T	42 750	42 750	85500		85500
STE VONORD	114 500	114 500	229 000		229 000
CYNEX AGRITECH	100 000	100 000	200 000		200 000
BEST CAR (Salah Bahri)	42 000	42 000	84 000		84 000
BEST CAR (Ibtissem Bahri)	42 000	42 000	84 000		84 000
CYNEX INTERWAY	75 000	75 000	150 000		150 000
GATT	28 500		28 500		28 500
WINTECH (Med Jouini)	43 500		43 500		43 500
WINTECH (Salim Jouini)	200 000		200 000	333 000	533 000
Clinique des engins de Béja	150 000		150 000		150 000
MMT MARBRES	150 000		150 000		150 000
SMVDA ESSAIDIA	75 000		75 000		75 000
STE TUNISIE FONDERIE	250 000		250 000	180 000	430 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	50 000		50 000	90 000	140 000
TOTAUX	2 491 814	608 461	3 100 275	712 500	3 812 775

SODINO -SICAR - (Suite)-

Quant à la valeur nette comptable des participations, elle se détaille comme suit :

PARTICIPATION	VALEUR BRUTE	PROVISION 2004	VNC 2004
SMVDA ETTATAOUER II	12 000	12 000	
SMVDA AOUILIA	39 250	39 250	
STE Z'BIDA	6 000	6 000	
Centrale Laitière VAGA	226 500		226 500
STE ABIT (Ben Abda)	61 000		61 000
STE ABIT (Béjaoui)	191 400		191 400
STE SOTUFAF	100 000	87 520	12 480
STE FRUINOR	15 000	15 000	
HEXA BYTE	66 600		66 600
FOPRODI / HEXA BYTE	53 000		53 000
SFFYN SAMI	60 000	59 500	500
STE NORD TOURISME	124 000	124 000	
STE LE FRIGO	50 375	21 475	28 900
FOPRODI / STE LE FRIGO	19 000		19 000
Centrale Laitière LE SERS	156 350	156 350	
SKPCM	4 800	4 800	
T.G.A	140 000	112 310	27 690
HUILERIE NORD OUEST	37 500		37 500
FOPRODI / HUILERIE NORD OUEST	37 500		37 500
MOZAR	30 000	26 735	3 265
M.M.T	85 500		85 500
STE VONORD	229 000	114 500	114 500
CYNEX AGRITECH	200 000	70 000	130 000
BEST CAR (Salah Bahri)	84 000		84 000
BEST CAR (Ibtissem Bahri)	84 000		84 000
CYNEX INTERWAY	150 000	75 000	75 000
GATT	28 500	6 000	22 500
WINTech (Med Jouini)	50 000		50 000
WINTech (Salim Jouini)	526 500		526 500
Clinique des engins de Béja	150 000		150 000
MMT MARBRES	150 000		150 000
SMVDA ESSAIDIA	75 000		75 000
STE TUNISIE FONDERIE	250 000		250 000
STE TUNISIE FONDERIE FOPRODI	180 000		180 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	50 000		50 000
STE HUILERIE ZAAFRANA FOPRODI	90 000		90 000
TOTAUX	3 812 775	930 440	2 882 335

Les provisions sur les participations intéressent les participations financées sur les fonds propres de la **SODINO**.

Par ailleurs, l'exercice 2004 a enregistré le non recouvrement de certaines échéances de rétrocession d'actions. Celle ci s'élèvent à **138 790 Dinars** et se détaillent comme suit :

SODINO -SICAR - (Suite)-

PARTICIPATION	IMPAYES			PROVISION / FONDS PROPRES			Participation / Fonds propres	VCN/ Fonds Propres
	Anter. à 2004	2004	TOTAL	Anter. à 2004	2004	TOTAL		
SMVDA ETTATAOUER II	12 000		12 000	12 000		12 000	12 000	0
SMVDA AOUILIA	29 400	9 800	39 200	39 250		39 250	39 250	0
STE Z'BIDA	6 000		6 000	6 000		6 000	6 000	0
STE SOTUFAF	72 310	14 690	87 000	87 520		87 520	100 000	12 480
STE FRUINOR	15 000		15 000	15 000		15 000	15 000	0
SFFYN SAMI	60 000		60 000	59 500		59 500	60 000	500
STE NORD TOURISME	37 200	12 400	49 600	124 000		124 000	124 000	0
STE LE FRIGO	12 375	17 000	29 375		21 475	21 475	30 964	9 489
Centrale Laitière LE SERS	156 350		156 350	156 350		156 350	156 350	0
SKPCM	4 800		4 800	4 800		4 800	4 800	0
T.G.A	140 000		140 000	112 310		112 310	140 000	27 690
MOZAR	30 000		30 000	26 735		26 735	30 000	3 265
CYNEX AGRITECH	35 000	35 000	70 000	35 000	35 000	70 000	100 000	30 000
CYNEX INTERWAY	21 500	21 500	43 000	75 000		75 000	75 000	0
GATT	3 000	3 000	6 000		6 000	6 000	28 500	22 500
VONORD		25 400	25 400		114 500	114 500	114 500	
TOTAUX	634 935	138 790	773 725	753 465	176 975	930 440	1 036 364	105 924

Note A.4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Cette rubrique enregistre le montant des dépenses engagées durant l'exercice 2004 pour la réalisation de l'opération d'augmentation du capital.

Le montant ainsi comptabilisé s'élève à **18 100 DT**. Il a été résorbé sur trois exercices, la résorption au titre de l'exercice 2004 s'élève à **6 034 DT**, soit une valeur nette comptable de **6 033 DT**.

Note A.5- AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 31 Décembre 2004 une valeur brute de **628 720 Dinars** contre **592 349 Dinars** à la clôture de l'exercice précédent.

Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION	NOTE
Prêts au personnel	38 374	38 222	152	A.5.1
Etat Impôts et taxes	558 818	488 484	70 334	A.5.2
Débiteurs Divers	13 324	65 643	-52 319	A.5.3
Charges constatées d'avance	16 341		16 341	
Produits à Recevoir	1 363		1 363	
Avances aux fournisseurs	500		500	
Sous Total Valeur Brute	628 720	592 349	36 371	
Provision	-6 097	-6 097		
TOTAUX	622 623	586 252	72 742	

A.5.1- Prêts au personnel :

Sous cet intitulé figurent les soldes des prêts sur fonds social accordés au personnel. Ces soldes se détaillent comme suit :

SODINO -SICAR - (Suite)-

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
Prêt Fonds social Chabbouh Kahled	4 636	5 900	-1 264
Prêt Fonds social Jery Samir	7 586	6 848	738
Prêt Fonds social Houda Hassayoun	4 636	5 900	-1 264
Prêt Fonds social Fathallah Mahfoudh	3 184	5 306	-2 122
Prêt Fonds social Ridha M'Rabet	4 741	6 006	-1 265
Prêt Fonds social Afifa Ben Younes	5 795	7 059	-1 264
Prêt Fonds social Aroua Yakoubi	7 796	1 203	6 593
TOTAUX	38 374	38 222	152

A.5.2- Etat, Impôts et Taxes :

Cette rubrique totalise au 31/12/2004 un solde de **558 818 Dinars** ventilé comme suit :

Solde au 31/12/2003	488 484 DT
Retenues à la source au titre des capitaux mobiliers 2004 :	71 953 DT
Impôt sur les sociétés 2004 :	- 1 619 DT

Solde au 31/12/2004 : **558 818 DT**

A.5.3- Débiteurs divers :

Le solde de cette rubrique s'inscrit au 31/12/2004 à une valeur nette comptable de **13 324 Dinars** contre **65 643 Dinars** au 31/12/2003. Cette variation s'analyse comme suit :

DESIGNATION	31/12/2004		
	V. Brute	Provision	V.C.N
Société ABIT	354		354
Centrale Laitière Le Sers	997	997	
Said Boujbal	5 100	5 100	
Autres débiteurs divers	6 210		6 210
SCBM	427		427
GATT	236		236
TOTAUX	13 324	6 097	7 227

Note A.6- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Cette rubrique présente au 31/12/2004 une valeur nette comptable de **5 391 126 Dinars** contre **4 409 344 Dinars** au 31/12/2003. Elle s'analyse comme suit :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
Titres cotés en bourse	469 252	480 654	-11 402
Emprunt obligataire	20 000	340 000	-320 000
Placements financiers	4 970 000	3 571 900	1 398 100
Intérêts courus sur placements	1 450	116 753	-115 303
Produits constatés d'avance	-1 447		-1 447
Valeur Brute	5 459 255	4 509 307	949 948
			0
Provision / Titres de placement	-68 129	-99 963	31 834
TOTAUX	5 391 126	4 409 344	981 782

SODINO -SICAR - (Suite)-

Au 31/12/2004, la comparaison des cours boursiers à la valeur comptable des titres cotés en bourse a fait ressortir une perte latente de **68 129 Dinars**.

DESIGNATION	Valeur d'achat	- values Eventuelles	V.C.N. 31/12/04
STEQ	16 812	3 899	12 913
SOTUMAG	10 350	3 464	6 886
STIP	1 138	482	656
ELECTROSTAR	7 390	2 310	5 080
TUNIS AIR	12 747		12 747
SIAME	52 782	8 180	44 602
SFBT	26 745	8 452	18 293
SPDIT	113 491	17 957	95 534
AMEN LEASE	4 689	2 664	2 025
STB	131 929	20 563	111 366
CIL	2 128	158	1 970
TUNISIE LEASING	13 102		13 102
BTEI	50 077		50 077
UB INTERNATIONALE OBLIGATAIRE	25 872		25 872
TOTAUX	469 252	68 129	401 123

Note A.7- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

Cette rubrique présente au 31 décembre 2004 un solde débiteur de **235 847 Dinars**, ventilée par poste comme suit :

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Chèques à encaisser	63721	75 738	-12 017
BNA Lafayette	19266	10 072	9 194
BNA Lafayette Compte Bloqué /BEI	53162		53 162
BTS	587		587
Banque Nationale Agricole			0
BIAT Ibn Jazzar	75213	20 259	54 954
AMEN BANK Savary	319	18 988	-18 669
STUSID Siège	2218		2 218
BTS Indisponible		115 767	-115 767
BNA Lafayette Indisponible		450 288	-450 288
BIAT Indisponible		91 125	-91 125
BS Indisponible		87 500	-87 500
STUSID Indisponible		248 785	-248 785
Banque de Tunisie Indisponible		50 000	-50 000
STB Indisponible		87 500	-87 500
BH Indisponible		87 500	-87 500
BTL Indisponible		50 000	-50 000
Centre Chèques postaux 21-21		164 201	-164 201
Compte courant Universelle de Bourse	21162	204	20 958
Compte courant SICOFI	167		167
Caisse	32	6	26
TOTAUX	235 847	1 557 933	-1 322 086

SODINO -SICAR - (Suite)-

NOTES AU PASSIF**Note B.1- CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION****B.1.1- Capital social :**

Le capital actuel de la **SODINO** s'élevait au 31/12/2002 à **6 000 000 Dinars** divisé en 600 000 actions de valeur nominale de 10 Dinars chacune.

L'assemblée générale extraordinaire du 30 Décembre 2002 a décidé une augmentation du capital de **6 000 000 Dinars** par l'émission de 600 000 actions nouvelles en numéraires libérées du quart.

B.1.2- Réserves :

Les réserves de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2004 à **683.020,825 DT**, sans variation par rapport au 31/12/2003. Elles se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
Réserve légale	49 089	49 089	
Réserves ordinaires	573 698	573 698	
Réserve pour Fonds social	60 234	60 234	
TOTAUX	683 021	683 021	0

Note B.2- PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2004 à **2 012 436 Dinars**, contre **1 981 958 Dinars** au 31/12/2003, et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
Financement 21-21	601 900	785 990	-184 090
Financement FOPRODI	712 500	466 250	246 250
Emprunt BEI	607 650	641 147	-33 497
Avances sur cession d'actions	90 386	88 571	1 815
TOTAUX	2 012 436	1 981 958	30 478

1- La variation du financement 21-21 correspond aux remboursements par la SODINO au profit du Trésor Général

2- La variation du financement FOPRODI se détaille comme suit :

Solde au 31/12/2003:	466 250 DT
Libération participation TUNISIE FONDERIE	180 000 DT
Libération participation HUILERIE ZAAFRAN	90 000 DT
Reclassement exigible / cession Huilerie du Nord ouest	- 6 250 DT
Reclassement exigible / cession HEXA BYTE	-13 500 DT
Reclassement exigible / cession FRIGO	-4 000 DT

Solde au 31/12/2004 : **712 500 DT**

3- La variation de l'emprunt B.E.I se détaille comme suit :

Solde au 31/12/2003:	641 147 DT
Reclassement exigible / cession VAGA	- 9 250 DT
Reclassement exigible / cession MMT	- 10 750 DT
Reclassement exigible / cession HEXA BYTE	- 8 350 DT
Redressement exigible / cession FRIGO	- 772 DT
Redressement exigible / cession Huilerie Nord Ouest	- 4 375 DT

Solde au 31/12/2004 : **607 650 DT**

SODINO -SICAR - (Suite)-

4- Les avances sur cession d'actions représentent les avances sur rétrocession d'actions versées par les promoteurs des projets auxquels participe la **SODINO**. Ces avances se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
STE SOTUFAF	12 480	12 480	
SFFYN SAMI	500	500	
STE T.G.A	33 126	33 126	
STE MOZAR	3 265	3 265	
CYNEX AGRITECH	39 200	39 200	
GATT	1 815		1 815
TOTAUX	90 386	88 571	1 815

Note B.3- FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Cette rubrique présente au 31 décembre 2004 un solde de **15 446 Dinars** contre **20 987 Dinars** à la clôture de l'exercice précédent, ventilée par poste comme suit :

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003	VARIATION
Fournisseurs Factures non Parvenues	14 766	20 987	-6 221
OK restaurant	700		700
TOTAUX	15 466	20 987	5 521

Note B.4- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 31 décembre 2004 un solde de **82 738 Dinars** contre **109 181 Dinars** à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Personnel Charges à payer	18 371	25 654	-7 283
Provision pour Congés Payés	10 204	15 191	-4 987
Etat Impôts et Taxes	4 038	12 454	-8 416
Actionnaires Dividendes à payer	22 525	22 675	-150
CNSS et CNRPS & Ass. Groupe	23 082	21 062	2 020
Créditeurs divers	857	8 757	-7 900
Compte de régularisation Passif / Fonds social	3 563	3 388	175
Compte d'attente	98		98
TOTAUX	82 738	109 181	-26 443

Note B.5- AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2004 à **197 535 Dinars**.

Ce poste se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Exigible / emprunt BEI	119 810	86 313	33 497
VONORD 2001	20 000	20 000	
VONORD 2002	10 500	10 500	
LE FRIGO 2002	3 088	3 088	
MMT 2002	10 750	10 750	
VAGA 2003	2 500	2 500	

SODINO -SICAR - (Suite)-			
MMT 2003	10 750	10 750	
BEST CAR 2003	16 000	16 000	
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	4 375	4 375	
HEXA BYTE 2003	8 350	8 350	
LE FRIGO	772		772
MMT	10 750		10 750
HEXA BYTE 2004	8 350		8 350
VAGA 2004	9 250		9 250
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	4 375		4 375
Exigible / FOPRODI	47 500	23 750	23 750
LE FRIGO 2002	4 000	4 000	
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	6 250	6 250	
HEXA BYTE 2003	13 500	13 500	
FRIGO 2001	3000		3 000
FRIGO 2004	1000		1 000
HEXA BYTE 2004	13500		13 500
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	6250		6 250
Cote part BEI / + Val. Cession	19 326	14 105	5 221
VONORD 2001	1 875	1 875	
VONORD 2002	1 766	1 766	
MMT 2002	1 759	1 759	
LE FRIGO 2002	865	865	
Redressement Cote part 2002	-816	-816	
VAGA 2003	331	331	
MMT 2003	2 094	2 094	
BEST CAR 2003	1 120	1 120	
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	350	350	
HEXA BYTE 2003	947	947	
LE FRIGO 2003	647	647	
VONORD 2003	3 167	3 167	
MMT 2004	2906		2 906
VAGA 2004	1551		1 551
FRIGO 2001	59		59
HEXA BYTE 2004	1725		1 725
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	983		983
Régularisation + values 2002	-2003		-2 003
Cote part FOPRODI / + Val. Cession	3249	1 887	1 362
LE FRIGO 2002	989	989	
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	225	187	38
HEXA BYTE 2003	131	109	22
LE FRIGO 2003	722	602	120
LE FRIGO 2001	191		191
LE FRIGO 2004	91		91
HEXA BYTE 2004	499		499
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	401		401
Cote part BEI / Dividendes	7 650	7 650	
MMT 2002	3 375	3 375	
MMT 2003	4 275	4 275	
TOTAUX	197 535	133 705	63 830

SODINO -SICAR - (Suite)-

NOTES AU COMPTES DE RESULTAT**Note C.1.- REVENUS**

Le revenu total hors taxes sur le chiffre d'affaire de l'année 2004 s'élève à **320 602 Dinars** hors TVA, détaillée comme suit :

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Revenu des Participations	43 763	77 253	-33 490
Plus Values sur cessions d'actions	17 641	44 555	-26 914
Jetons de présence	20 720	25 573	-4 853
Dividendes		7 125	-7 125
Intérêts de Retard/ Créances /Participations	5 402		5 402
Revenu des Placements et opérations financière	259 363	311 200	-51 837
Produits des Billets de trésorerie	18 679	15 052	3 627
Produits Bons de trésor		1 362	-1 362
Produits Comptes à terme	112 855	39 778	73 077
Produits Emprunts obligataires	22 378	24 806	-2 428
Produits Bons de trésor Assimilables	26 113	119 672	-93 559
Produits Certificats de dépôt			
Dividendes des titres de placement	27 247	53 960	-26 713
Plus values sur titres de placement	12 213		12 213
Produits comptes de placement	30 881	26 578	4 303
Produits BTC	4 824	23 469	-18 645
Intérêts créditeurs		944	-944
Produits des prêts 21-21	3 339	4 823	-1 484
Produits fonds social	834	756	78
Etudes et prestations de services	17 476	18 261	-785
Revenus conventions d'assistance	12 900	9 660	3 240
Revenus convention de gestion 21-21		1 432	-1 432
Commissions sur projets financés FOPRODI	4576	7 169	-2 593
TOTAUX	320 602	406 714	-86 112

Note C.2.- CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES

Sous cette rubrique figurent les charges financières supportées par la **SODINO** au cours de l'exercice 2004. Ces charges s'élèvent à **189 Dinars** et sont détaillées comme suit :

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Opérations sur titres	2731	1 492	1 239
Frais sur titres de participation	1482	950	532
Frais sur titres de placement	2410	972	1 438
Pertes sur cession titres de placement		6	-6
Récupérations frais / titres de participation	-1161	-436	-725
Services bancaires	-2920	850	-3 770
Commissions bancaires	474	428	46
Agios débiteurs	82	1 002	-920
Intérêts des comptes courants	11		11
Récupérations Commissions bancaires	-3487	-580	-2 907
TOTAUX	-189	2 342	-2 531

SODINO -SICAR - (Suite)-

Note C.3- ACHATS NON STOCKES DE FOURNITURES ET SERVICES EXTERIEURS

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Achats non stockés de fournitures	5 592	15 591	-9 999
Jouraux , revues et documentation	1 595		1 595
Achat carburant	3 532		3 532
Loyers et charges locatives	29 306	26 236	3 070
Entretiens et réparations	5 216	3 052	2 164
Assurances	4 339	4 645	-306
Honoraires & Services extérieurs	18 998	10 961	8 037
Publicités et relations publiques	11 155	5 901	5 254
Déplacements, Missions et Réceptions	15 582	16 899	-1 317
Frais postaux et de télécommunication	12 191	9 470	2 721
Etudes recherches et services extérieurs	1 666		1 666
Achats Divers	396		396
Récupération frais accidents Auto	-120		-120
Transfert de charges (Jetons de Présence)	-2 300		-2 300
TOTAUX	107 148	92 755	14 393

Note C.4- CHARGES DU PERSONNEL

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Salaires et compléments de salaires	132 467	113 957	18 510
Primes et gratifications	112 886	82 844	30 042
Congés payés	-4 986	2 215	-7 201
Charges patronales CNSS, CNRPS et ATMP	33 420	28 280	5 140
Assurance Groupe	9 657	9 274	383
TOTAUX	283 444	236 570	46 874

Note C.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Résorption des Charges réparties	6 033	6 033	
Amortissement des immobilisations Corporelles	20 873	23 821	-2 948
Dotations aux amortissements	26 906	29 854	-2 948
Provisions sur titres de participation	176 975	149 250	27 725
Provisions sur titres de placement	19 020	10 415	8 605
Reprise / Provision sur titres de participation		-3 240	3 240
Reprise / Provision sur titres de placement	-50 855	-29 592	-21 263
Dotations aux Provisions	145 140	126 833	18 307
TOTAUX	172 046	156 687	15 359

Note C.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Jetons de présence	3 200	5 400	-2 200
T.F.P	4 847	4 127	720
FOPROLOS	2 424	2 063	361
T.C.L	500	477	23

SODINO -SICAR - (Suite)-

Droits de timbre et d'enregistrement	2200	925	1 275
Taxes sur les véhicules	980	1 220	-240
Pénalités de retard	211	10	201
TOTAUX	14 362	14 222	140

NOTES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**Note D.1- VARIATION DES CREANCES ET AUTRES ACTIFS**

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Prêts au personnel	38 374	38 222	152
Etat Impôts et taxes	558 818	488 484	70 334
Débiteurs Divers	13 324	65 645	-52 321
Charges constatées d'avance	16 341		16 341
Produits à Recevoir	1 363		1 363
Avances aux fournisseurs	500		500
TOTAUX	628 720	592 351	36 369

Note D.2- VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Fournisseurs Factures non Parvenues	15 466	20 987	-5 521
Personnel Charges à payer	18 371	25 654	-7 283
Provision pour Congés Payés	10 204	15 190	-4 986
Etat Impôts et Taxes	4 038	12 454	-8 416
Actionnaires Dividendes à payer	22 525	22 675	-150
CNSS et CNRPS	23 082	21 062	2 020
Créditeurs divers	857	8 757	-7 900
Compte de régularisation Passif / Fonds social	3 563	3 388	175
Compte d'attente	98		98
TOTAUX	98 204	130 167	-31 963

Note D.3- VARIATION AUTRES PASSIFS FINANCIERS

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Exigible / emprunt BEI	119 810	86 313	33 497
VONORD 2001	20 000	20 000	
VONORD 2002	10 500	10 500	
LE FRIGO 2002	3 088	3 088	
MMT 2002	10 750	10 750	
VAGA 2003	2 500	2 500	
MMT 2003	10 750	10 750	
BEST CAR 2003	16 000	16 000	
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	4 375	4 375	
HEXA BYTE 2003	8 350	8 350	
LE FRIGO	772		772
MMT	10 750		10 750
HEXA BYTE 2004	8 350		8 350
VAGA 2004	9 250		9 250
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	4 375		4 375

SODINO -SICAR - (Suite)-

Exigible / FOPRODI	47 500	23 750	23 750
LE FRIGO 2002	4 000	4 000	
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	6 250	6 250	
HEXA BYTE 2003	13 500	13 500	
FRIGO 2001	3000		3 000
FRIGO 2004	1000		1 000
HEXA BYTE 2004	13500		13 500
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	6250		6 250
Cote part BEI / + Val. Cession	19 326	14 105	5 221
VONORD 2001	1 875	1 875	
VONORD 2002	1 766	1 766	
MMT 2002	1 759	1 759	
LE FRIGO 2002	865	865	
Redressement Cote part 2002	-816	-816	
VAGA 2003	331	331	
MMT 2003	2 094	2 094	
BEST CAR 2003	1 120	1 120	
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	350	350	
HEXA BYTE 2003	947	947	
LE FRIGO 2003	647	647	
VONORD 2003	3 167	3 167	
MMT 2004	2906		2 906
VAGA 2004	1551		1 551
FRIGO 2001	59		59
HEXA BYTE 2004	1725		1 725
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	983		983
Régularisation + values 2002	-2003		-2 003
Cote part FOPRODI / + Val. Cession	3250	1 887	1 363
LE FRIGO 2002	989	989	
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	225	187	38
HEXA BYTE 2003	131	109	22
LE FRIGO 2003	722	602	120
LE FRIGO 2001	191		191
LE FRIGO 2004	92		92
HEXA BYTE 2004	499		499
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	401		401
Cote part BEI / Dividendes	7 650	7 650	
MMT 2002	3 375	3 375	
MMT 2003	4 275	4 275	
TOTAUX	197 535	133 705	63 830

Note D.4- ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS SUR PARTICIPATIONS

PARTICIPATION	Décaissement	Encaissement
Centrale Laitière VAGA		26 000
HEXA BYTE		16 700
FOPRODI / HEXA BYTE		13 500
STE LE FRIGO		4 125
HUILERIE NORD OUEST		6 250

SODINO -SICAR - (Suite)-

FOPRODI / HUILERIE NORD OUEST		6 250
M.M.T		21 500
WINTECH		6 500
SMVDA ESSAIDIA	75 000	
STE TUNISIE FONDERIE	250 000	
STE TUNISIE FONDERIE FOPRODI	180 000	
STE HUILERIE ZAAFRANA	50 000	
STE HUILERIE ZAAFRANA FOPRODI	90 000	
TOTAUX	645 000	100 825

Note D.5- VARIATION DES PLACEMENTS COURANTS

DESIGNATION	31/12/04	31/12/03	VARIATION
Titres cotés en bourse	469 252	480 654	-11 402
Emprunt obligataire	20 000	340 000	-320 000
Placements financiers	4 970 000	3 571 900	1 398 100
Intérêts courus sur placements	1 450	116 753	-115 303
Produits constatés d'avance	-1 447		-1 447
TOTAUX	5 459 255	4 509 307	949 948

Annexe 1 : Tableau de suivi des Participations 21-21 au 31 Décembre 2004

N° du Compte	Participation	Solde au 31 Décembre 2004	Solde au 31 Décembre 2003	Variation
2 641 110 001	KHANBOUCHI WASSIM 13MD	11 818,183	11 818,183	0,000
2 641 120 001	AJROUDI FAOUZI 12740D	7 776,270	8 654,659	-878,389
2 641 120 002	ZOUABI ADEL 11700D	10 940,260	10 940,260	0,000
2 641 130 001	MEHDI OUASLATI 9100 D	8 745,454	8 745,454	0,000
2 641 130 002	MASTOURI KAMEL 8320 D	7 779,740	7 779,740	0,000
2 641 150 001	ANDOULSI BADREDINE 6760D	4 214,032	4 740,784	-526,752
2 641 150 002	OLFA SAYARI 8138D	8 138,000	8 138,000	0,000
2 641 210 002	ZOGLHAMI HAYKEL 11180D	11 180,000	11 180,000	0,000
2 641 210 003	RADHOUEI HAYKEL 3796D	3 598,806	3 598,806	0,000
2 641 210 004	MANAI MED ELHEDI 7280D	6 633,691	6 633,691	0,000
2 641 210 005	SLAHDINE LAABIDI 11615 D	8 476,009	8 476,009	0,000
2 641 210 007	GHAZOUANI MOEZ 12663.3 D	9 209,682	9 209,682	0,000
2 641 210 008	KHALFAOUI ABDELAZIZ 4498D	4 381,168	4 381,168	0,000
2 641 220 001	CHEFAI RAFIK 13 MD	6 077,929	8 103,901	-2 025,972
2 641 220 002	KARIM ZOUABI 5122 D	4 390,291	4 390,291	0,000
2 641 220 003	MOOTI FAYCEL 12987D	12 987,000	12 987,000	0,000
2 641 240 001	OUESLATI ABIR 3250D	3 040,286	3 040,286	0,000
2 641 250 001	KHALFAOUI HEDI 7020D	4 649,730	5 142,190	-492,460
2 641 250 002	GHAZOUANI RAFIK 10920D	8 682,210	8 682,210	0,000
2 641 250 003	ARFAOUI ILYES 6526.780D	3 305,784	4 407,703	-1 101,919
2 641 250 004	ELOUERGHY AFEF 13MD	13 000,000	13 000,000	0,000
2 641 250 005	KHALFAOUI MOKTAR 3120D	2 081,143	2 593,253	-512,110
2 641 250 006	HAMDY HATEM 13MD	10 805,197	10 805,197	0,000
2 641 350 001	KLAI NOZHA 3900D	1 207,097	1 207,097	0,000
2 641 420 001	JAIDI TAREK 7020D	6 108,310	6 108,310	0,000
2 641 420 002	DHAOUEDI LOTFI 12740D	12 574,545	12 574,545	0,000
2 641 420 003	BLALI AFIF 11700D	11 700,000	11 700,000	0,000
2 641 430 001	HARZLI SOFIENE 4290D	3 287,148	3 287,148	0,000

SODINO -SICAR - (Suite)-				
2 641 430 002	FERCHICHI ABDELKADER 11700D	11 548,052	11 548,052	0,000
2 641 430 003	SLAHDINE JBALI 6526D	6 441,247	6 441,247	0,000
2 641 430 004	RIahi SAMIR 12220D	12 220,000	12 220,000	0,000
2 641 430 005	LOTFI KHADHAR 8970D	8 734,559	8 734,559	0,000
2 641 450 001	BOUBAKER LAMIA 7800D	6 280,515	6 280,515	0,000
2 641 450 002	NOUR ELFALA AKAICHI 9880D	9 880,000	9 880,000	0,000
2 641 450 003	CHERIFA CHERNI 11700 D	7 141,560	9 116,884	-1 975,324
2 641 450 004	MOHAMED CHOUKAIRI KOUKI	10 660,000	10 660,000	0,000
2 641 450 005	EL BAHY KHLIFI 3640D	3 309,089	3 309,089	0,000
2 641 450 006	MEHDI GZOUNI 9100D	9 100,000	9 100,000	0,000
2 641 450 007	RADHOUAN CHAHLA 9750D	9 750,000	9 750,000	0,000
2 641 450 008	MEJRI ATEF 13000D	13 000,000	13 000,000	0,000
2 641 450 009	SALMA RIAHI 13000 MD	12 662,338	12 662,338	0,000
2 641 450 010	AYADI SAMI 3094 D	3 094,000	3 094,000	0,000
2 641 450 011	HASSEN BALTI 6240D	4 295,064	5 348,571	-1 053,507
2 641 450 012	MOHAMED ALI SOUDANI 9550 D	9 550,000	9 550,000	0,000
N° du Compte	Participation	Solde au 31 Décembre 2004	Solde au 31 Décembre 2003	Variation
2 641 450 013	SALLAMI HASSEN 6500D	6 500,000	6 500,000	0,000
2 641 450 014	LOTFI KOUKI 5837 D	4 603,835	5 508,156	-904,321
2 641 450 015	FETHI HKIMI 13MD	11 148,286	12 832,500	-1 684,214
2 641 450 016	SALWA AZIZI 6814.340 D	6 719,223	6 719,223	0,000
2 641 450 017	TISSAOUI HAMADI 8338 D	8 338,000	8 338,000	0,000
2 641 450 018	WALID ALLEGUI 12480D	12 480,000	12 480,000	0,000
2 641 450 019	BELHI RAOUF 3120 D	2 350,138	2 836,366	-486,228
2 641 450 020	HOSNI BEN YOUSSEF 11700D	11 700,000	11 700,000	0,000
2 641 450 021	MOURAD JBALI 12914D	12 914,000	12 914,000	0,000
2 641 450 022	FATNASSI KAMEL 6240D	6 158,961	6 240,000	-81,039
2 641 450 023	BARBOUCHE HAMED 12220 D	9 522,082	11 426,495	-1 904,413
2 641 450 024	SOUAD NAIEM 12984 D	12 984,000	12 984,000	0,000
2 641 450 025	HAMADI RADHIA 10140 D	9 876,624	9 876,624	0,000
2 641 450 026	AHMED BOUTERAA 13 MD	12 324,676	12 324,676	0,000
2 641 450 027	KARIM SALIM BRINI 8943 D	8 943,000	8 943,000	0,000
2 641 450 028	MONIA KOUKI 13000 D	13 000,000	13 000,000	0,000
2 641 450 029	HICHEM NASRI 3640 D	3 640,000	3 640,000	0,000
2 641 450 030	SAMIR KHEMIRI 13 MD	10 298,704	12 324,676	-2 025,972
2 641 450 031	TALBI TAOUFIK 13 MD	13 000,000	13 000,000	0,000
2 641 450 032	BEN EZZINE CHIHEB 11340D	9 076,366	10 778,182	-1 701,816
2 641 450 033	HAMADI YAAKOUBI 5980 D	5 980,000	5 980,000	0,000
2 641 450 034	HASSEN KLAI 8320D	8 320,000	8 320,000	0,000
2 641 450 035	OUERTANI WALID 11700 D	11 700,000	11 700,000	0,000
2 641 450 036	RADHIA MHAMRDI 12148 D	11 890,566	12 148,000	-257,434
2 641 450 037	RADHIA RAJHI 9100 D	9 100,000	9 100,000	0,000
2 641 450 038	ABIDI CHEDLYIA 4160 D	4 101,408	4 160,000	-58,592
2 641 450 039	BECHIRA MASSAOUDI 6750 D	6 750,000	6 750,000	0,000
2 641 450 040	YEMEN BOULEHMI 9100D	8 390,908	9 100,000	-709,092
Total		596 265,166	614 644,720	-18 379,554

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2004

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers ci-joints de la SODINO arrêtés au 31 Décembre 2004 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

SODINO -SICAR - (Suite)-

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

01- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, les états financiers ci-joint et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine de la SODINO ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date en conformité avec les principes comptables généralement admis.

Tunis, le 17 Mai 2005
P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Messieurs,

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous vous informons que votre direction ne nous a informé d'aucune convention conclue avec l'un des administrateurs et que nos travaux de vérification n'ont pas révélé l'existence d'opérations rentrant dans ce cadre.

Par ailleurs des dons d'une valeur de 2 188 Dinars ont été accordés au cours de l'exercice 2004.

Tunis, le 17 Mai 2005
P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI