

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

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest
-SODINO SICAR-**

Siège social : Av.Taieb M'hiri –Batiment Société des Foires de Siliana -6100 SILIANA-

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest -SODINO SICAR-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 19 juillet 2011. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr. Lotfi HAMMI.

| <u>Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2011</u> | | | |
|---|-------|-------------------|-------------------|
| (Exprimés en Dinars Tunisiens) | | | |
| <i>ACTIFS</i> | | | |
| DESIGNATION | NOTES | MONTANT | |
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | 1 845 | 1 845 |
| MOINS AMORTISSEMENTS | | -1 477 | -1 199 |
| | | 368 | 646 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | A1 | 23 827 436 | 13 794 650 |
| MOINS AMORTISSEMENTS | | -497 688 | -342 150 |
| | | 23 329 748 | 13 452 500 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | A2 | 24 472 024 | 19 561 324 |
| MOINS PROVISIONS | | -3 950 868 | -2 524 560 |
| | | 20 521 156 | 17 036 765 |
| AUTRES ACTIFS NON COURANT | | 8 500 | 17 000 |
| ACTIFS NON COURANTS | | 43 859 772 | 30 506 910 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| C lient | | 11 000 | |
| AUTRES ACTIFS COURANTS | A3 | 4 287 740 | 1 964 201 |
| MOINS PROVISIONS | | -7 115 | -7 115 |
| | | 4 280 625 | 1 957 086 |
| PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS | A4 | 13 883 796 | 22 159 490 |
| MOINS PROVISIONS | | -1 130 345 | -395 716 |
| | | 12 753 451 | 21 763 774 |
| LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES | A5 | 2 111 179 | 8 341 895 |
| ACTIFS COURANTS | | 19 156 255 | 32 062 756 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 63 016 027 | 62 569 666 |

Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2011

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES

| DESIGNATION | NOTES | MONTANT | |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| CAPITAL SOCIAL SOUSCRIT | | 48 000 000 | 48 000 000 |
| ACTIONNAIRES CAPITAL NON APPELE | | -12 000 000 | -12 000 000 |
| RESERVES | B1 | 702 506 | 699 506 |
| RESULTATS REPOTES | | -3 120 063 | -1 868 963 |
| Subvention d'investissement | | 2 324 804 | 1 039 477 |
| TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT | | 35 907 247 | 35 870 020 |
| RESULTATS DE L'EXERCICE | | -2 446 826 | -1 307 345 |
| TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION RESULTAT | | 33 460 422 | 34 562 675 |
| Part des autres actionnaires | | 2 384 043 | 3 532 776 |
| Total capitaux propres | | 35 844 465 | 38 095 451 |
| PASSIFS | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| FINANCEMENT 21-21 | | 555 724 | 555 724 |
| FINANCEMENT FOPRODI | | 9 412 190 | 6 543 190 |
| FINANCEMENT RITI | | 45 885 | 45 885 |
| FINANCEMENT BEI | | 271 582 | 271 582 |
| FINANCEMENT IRADA | | 5 850 000 | 7 500 000 |
| AVANCES SUR CESSION D'ACTIONS | | 266 787 | 237 787 |
| Cautions récues | | 1 742 801 | 1 744 801 |
| Provision pour risques et charges | | 9 699 | 9 699 |
| Emprunt | | 3 700 000 | |
| PASSIFS NON COURANTS | B2 | 21 854 668 | 16 908 667 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES | | 3 350 349 | 849 607 |
| AUTRES PASSIFS COURANTS | B3 | 1 370 549 | 6 272 491 |
| CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS | B4 | 595 997 | 443 450 |
| PASSIFS COURANTS | | 5 316 895 | 7 565 547 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 27 171 562 | 24 474 215 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASS | | 63 016 027 | 62 569 666 |

Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2011

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

| DESIGNATION | NOTES | MONTANT | |
|--|------------|------------|------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/10 |
| REVENUS DES LOYERS | | 122 744 | 17 683 |
| REVENUS DES PARTICIPATIONS | | 91 306 | 162 399 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | 509 003 | 383 858 |
| ETUDES ET PRESTAIONS DE SERVICES | | 86 416 | 139 812 |
| AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | | 0 | |
| JETON DE PRESENCE | | | |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | C.1 | 809 469 | 805 143 |
| CHARGES S/ OPERATIONS FINANCIERES | C.2 | -118 188 | 150 190 |
| ACHATS NON STOCKES FOURNITURES & SERVICE | C.3 | -139 405 | 174 356 |
| CHARGES DU PERSONNEL | C.4 | -630 808 | 492 813 |
| DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS .ET AUX PROVISIONS | C.5 | -2 325 253 | 1 277 437 |
| AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | C.6 | -98 444 | 109 377 |
| CHARGES D'EXPLOITATIONS | | -3 312 098 | 2 204 174 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | -2 502 629 | -1 399 032 |
| | | | |
| AUTRES GAINS ORDINAIRES | C.7 | 4 296 | 85 570 |
| AUTRES PERTES ORDINAIRES | | 0 | 5 |
| RESULTAT DES ACT. ORDINAIRES AVANT IMPOT | | -2 498 333 | -1 313 468 |
| IMPOTS SUR LES BENEFICES | | -1 421 | -1 070 |
| RESULTAT DE L'ACT. ORDINAIRES APRES IMP. | | -2 499 754 | -1 314 537 |
| EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES | | | |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MOD COMP | | -2 499 754 | -1 314 537 |
| Part des autres actionnaires dans le résultat | | -52 928 | -7 192 |
| Résultat consolidé | | -2 446 826 | -1 307 345 |

Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2011**(Exprimés en Dinars Tunisiens)**

| DESIGNATION | NOTES | MONTANT | |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| | | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
| <i>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</i> | | | |
| Résultat net | | -2 446 826 | -1 307 345 |
| Ajustements pour : | | | |
| -Part des minoritaire dans le résultat | | -52 928 | -7 192 |
| - Amortissements et provisions | | 2 325 253 | 1 277 437 |
| - Variation des Créances et autres actifs | | -2 232 857 | -1 469 222 |
| - Variation des fournisseurs et autres dettes | | 2 950 119 | 1 945 900 |
| - Variation autres actifs non courants | | | -25 500 |
| - Reclassement Exigible BEI et FOPRODI (Principal) | | 2 723 | 15 184 |
| -Reclassement IRADA | | | |
| - Plus values de cession des Immobilisations Corp. & Incorp. | | 143 992 | |
| Flux de trésorerie affectés à l'exploitation | | 689 476 | 429 264 |
| <i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i> | | | |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles | | -10 485 785 | -9 809 870 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles | | | |
| Décassements provenant de l'acquisition financières | | | |
| * Participations | | -5 089 500 | -4 975 648 |
| * Comptes courants associés | | -372 500 | -750 000 |
| * Cautionnement | | | |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | | | |
| * Participations | | 178 800 | 439 210 |
| * Prêts 21-21 | | | 219 |
| * Comptes courant associés | | 50 000 | 15 000 |
| Variation des avances sur cession d'actions reçues | | 29 000 | 79 321 |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements | | -15 689 985 | -15 001 768 |
| <i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i> | | | |
| <i>Caution reçues</i> | | -2 000 | 1 744 801 |
| <i>Subventions</i> | | 245 767 | 2 079 038 |
| Encaissement de la libération du capital | | | 18 000 000 |
| Emprunt | | 3 700 000 | |
| reserves pour fonds social | | 3 000 | 4 050 |
| Variation des placements courants | | 3 232 956 | -8 806 067 |
| Encaissements sur financement FOPRODI | | 2 882 000 | 2 324 400 |
| Encaissements sur financement RITI | | | |
| Décassement IRADA | | -2 500 000 | 7 500 000 |
| Encaissement IRADA | | 850 000 | |
| Remboursement 21-21 | | | -3 408 |
| Décassements sur financement FOPRODI ET BEI | | -7 761 | -110 049 |
| Variation des placements courants | | 365 237 | |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | 8 769 200 | 22 732 764 |
| VARIATION DE TRESORERIE | | -6 231 309 | 8 160 260 |
| Trésorerie début de l'exercice | | 8 341 895 | 181 636 |
| Trésorerie Fin de l'exercice | | 2 110 587 | 8 341 895 |

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2011

I Présentation du Groupe :

- 1- SODINO : La société mère, une société anonyme sous la forme d'une SICAR ayant pour activité la participation dans les projets à haut risque
- 2- SOPINO : La société filiale, une société anonyme ayant pour activité l'investissement dans la réalisation et l'aménagement des zones industriels

II - Détermination des intérêts du groupe:

- ✓ Intérêts du groupe dans SODINO = 100 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans SODINO = 0 %.
- ✓ Intérêts du groupe dans SOPINO = 49,998 %.
- ✓ Intérêts des minoritaires dans SOPINO = 50,002 %.

III - Principes & système comptables

- Les états financiers consolidés, couvrant la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2009, sont exprimés en dinars tunisiens, tenus et présentés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et de l'arrêté du ministre des finances du 01 décembre 2003, portant approbation des normes comptables n°35, 36, 37, 38, et 39

V I- Modalités de consolidation

- La société SODINO, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.
- La société SOPINO, contrôlée exclusivement, est intégrée globalement.

V - Méthodes et règles d'évaluation**5.1 Respect des normes comptables Tunisiennes :**

Les états financiers du **GROUPE**, arrêtés au 31 décembre 2011, 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 le GROUPE pour l'élaboration de ses états financiers.

IV. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Pour l'élaboration de ses états financiers au 31 décembre 2011, le GROUPE 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 résultant 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 :

6.1- Immobilisations Incorporelles :

Les éléments incorporels du **GROUPE** qui constituent des éléments d'actifs sont ceux ayant un potentiel de générer des avantages économiques futurs au bénéfice du **GROUPE**.

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.

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.

6.2- Immobilisations Corporelles :

Les immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif du bilan au 31 décembre 2011 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. Les immobilisations acquises à titre gratuit sont évaluées à leur **valeur vénale**.

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

| | |
|--|-------------|
| - Construction : | 2% |
| - Matériel Roulant : | 20% |
| - Agencements, aménagements et installations : | 10 % et 20% |
| - Equipements de bureau : | 10% |
| - Matériel de Bureau : | 10 % et 20% |

6.3- Immobilisations financières :

Les immobilisations financières 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 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 procure la participation.

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 société mère 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 » ;

Elle 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 société mère, financées aussi bien sur fonds propres que sur lignes de crédits ou fonds spéciaux sont inscrits au nom de celle ci et par conséquent, figurent à l'actif des 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 2011, couvrent le risque de dépréciation inhérent aux participations du **GROUPE** financées sur fonds propres.

VII - Informations relatives au périmètre de consolidation

La sélection des sociétés consolidables s'effectue principalement sur la base du pourcentage de contrôle.

Le périmètre de consolidation inclut toutes les entreprises contrôlées de manière exclusive ou conjointe et toutes les entreprises sous influence notable.

- Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantages de ses activités.
- Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.
- L'influence notable est présumée lorsqu'une société dispose directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale au cinquième des droits de vote de cette société

Le groupe est constitué de :

A- la société SODINO dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 100%.

B- la société SOPINO dont le groupe y détient un pourcentage de contrôle de 49,998%.

| Note A.1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
|--|-----------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
| | SODINO | SOPINO | | |
| Terrains | | 3 215 627 | 3 215 627 | 3 215 627 |
| Construction | 318 008 | 2 336 921 | 2 654 929 | 2 611 761 |
| Matériel de transport | 231 915 | 45 970 | 277 885 | 277 885 |
| Installations | 33 505 | 49 486 | 82 991 | 79 510 |
| Mobilier de bureau | 41 874 | 2 051 | 43 925 | 43 924 |
| Matériel de bureau | 14 564 | 197 | 14 761 | 14 761 |
| Matériel Informatique | 57 786 | 1 177 | 58 963 | 47 577 |
| Fourniture de bureau | 3 859 | | 3 859 | 3 859 |
| Constructions en cours | | 17 401 219 | 17 401 219 | 6 334 994 |
| Avance sur immobilisations en cours | | 73 278 | 73 278 | 1 164 753 |
| TOTAUX | 701 511 | 23 125 925 | 23 827 436 | 13 794 650 |

AMORTISSEMENT IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Construction | 37 631 | 157 381 | 195 012 | 95 935 |
| Matériel de transport Agencements, aménagements | 149 276 | 27 352 | 176 628 | 130 627 |
| Installations | 29047 | 5 084 | 34 131 | 31 021 |
| Mobilier de bureau | 33 185 | 816 | 34 001 | 31 112 |
| Matériel de bureau | 8897 | 197 | 9 094 | 8 199 |
| Matériel Informatique | 44837 | 126 | 44 963 | 41 397 |
| Fourniture de bureau | 3 859 | 0 | 3 859 | 3 859 |
| TOTAUX | 306 732 | 190 956 | 497 688 | 342 150 |

Note A.2-. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|--|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Immobilisation financière à statut juridique particulier (IKDAM I) | 250 000 | 0 | 250 000 | 250 000 |
| Participation IKDAM gestion | 99 900 | 0 | 99 900 | 99 900 |
| Participation SODET | 1 700 | 0 | 1 700 | 1 700 |
| Participation CEFIC | 1 000 | | 1 000 | 1 000 |
| CPG | 25 000 | | | |
| Participations | 24142255 | 0 | 24 142 255 | 20 575 055 |
| Prêts 21-21 | 556 218 | 0 | 556 218 | 556 218 |
| Dépôts et cautionnements | 928 | 0 | 928 | 928 |
| Versement restant à effectuer/participations | -605 000 | 0 | -605 000 | -1 923 500 |
| Caution | | 23 | 23 | 23 |
| Valeur Brute | 24 472 001 | 23 | 24 472 024 | 19 561 324 |
| Provision / Participations | -3 950 867 | 0 | -3 950 867 | -2 524 559 |
| TOTAUX | 20 521 134 | 23 | 20 521 157 | 17 036 765 |

Note A.3-. AUTRES ACTIFS COURANTS

| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|----------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Prêt au personnel | 88 726 | 34 133 | 122 859 | 83 304 |
| Etat impôt et taxes | 276 052 | 176 096 | 452 148 | 385 012 |
| Débiteurs divers | 41546 | 454 452 | 495 998 | 32 708 |
| Charges constatés d'avance | 5444 | 0 | 5 444 | 6 407 |
| Produit à recevoir | -270 | 0 | -270 | 34 156 |
| Crédit de TVA | 0 | 3 211 461 | 3 211 461 | 1 422 515 |
| Autres | | 100 | 100 | 100 |
| Valeur Brute | 411 498 | 3 876 242 | 4 287 740 | 1 964 201 |
| Provision | -7 115 | 0 | -7 115 | -7 115 |
| TOTAUX | 404 383 | 3 876 242 | 4 280 625 | 1 957 087 |

Note A.4- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Titres cotés en bourse | 939 253 | 0 | 939 253 | 939 253 |
| Placements financiers | 10701247 | 0 | 10 701 247 | 13 920 319 |
| Intérêts courus sur placements | 48347 | 0 | 48 347 | 62 231 |
| Compte courants | 1 883 200 | 0 | 1 883 200 | 6 560 700 |
| Placement SICAV | 0 | 311 749 | 311 749 | 676 987 |
| Valeur Brute | 13 572 047 | 311 749 | 13 883 796 | 22 159 490 |
| Provision / Titres de placement | -212595 | 0 | -212 595 | -207 216 |
| Provision sur compte courant associé | 0 | | 0 | |
| Provision / CCA | -917 750 | 0 | -917 750 | -188 500 |
| TOTAUX | 12 441 702 | 311 749 | 12 753 451 | 21 763 774 |

Note A5 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|-----------------------|------------------|----------|------------------|------------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Universelle de bourse | 360 | 0 | 360 | 36 |
| Chèques à encaisser | 0 | 0 | 0 | 3 737 |
| Banques | 2110819 | 0 | 2 110 819 | 8 338 122 |
| TOTAUX | 2 111 179 | 0 | 2 111 179 | 8 341 895 |

Note B1 Réserve

| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|--------------------------|----------------|------------|----------------|----------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Réserve légale | 49089 | 435 | 49 524 | 49 524 |
| Réserves ordinaires | 573698 | 0 | 573 698 | 573 698 |
| Réserve pourfonds social | 79 284 | 0 | 79 284 | 76 284 |
| Réserve | | | | |
| TOTAUX | 702 071 | 435 | 702 506 | 699 506 |

Note B.2- PASSIFS NON COURANTS

| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Financement 21-21 | 555 724 | 0 | 555 724 | 555 724 |
| Financement FOPRODI | 9 412 190 | 0 | 9 412 190 | 6 543 190 |
| Emprunt BEI | 271 582 | 0 | 271 582 | 271 582 |
| Avances sur cession d'actions | 266 787 | 0 | 266 787 | 237 787 |
| Financement IRADA Kef | 2925000 | | 2 925 000 | 3 750 000 |
| Financement IRADA Jendouba | 2925000 | | 2 925 000 | 3 750 000 |
| Financement RITI | 45 885 | 0 | 45 885 | 45 885 |
| Cautions recues | | 1 742 801 | 1 742 801 | 1 744 801 |
| Provision pour risque et charge | | 9 698 | 9 698 | 9 698 |
| Emprunt | | 3 700 000 | 3 700 000 | |
| TOTAUX | 16 402 168 | 5 452 499 | 21 854 667 | 16 908 667 |

Note B3 - AUTRES PASSIFS COURANTS

| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|---|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Produits constaté d'avance | | 1 084 558 | 1 084 558 | 1 081 005 |
| Personnel Charges à payer | 75 257 | 14 097 | 89 354 | 58 999 |
| Provision pour Congés Payés | 36 700 | 0 | 36 700 | 27 944 |
| Etat Impôts et Taxes | 47338 | 18 751 | 66 089 | 47 780 |
| CNSS et CNRPS & Ass. Groupe | 38876 | 4 901 | 43 777 | 40 528 |
| Créditeurs divers | 1 991 | 0 | 1 991 | 1 951 |
| Compte de régularisation Passif / Fonds | 9298 | 0 | 9 298 | 8 846 |
| Compte d'attente | 98 | 0 | 98 | 98 |
| Charge à payer | 0 | 8 465 | 8 465 | 5 340 |
| Intérêt couru et non échus | | 30 220 | 30 220 | |
| Compte courant associés | | 0 | 0 | 5 000 000 |
| TOTAUX | 209 558 | 1 160 991 | 1 370 549 | 6 272 491 |

| Note B.4- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS | | | | |
|--|-----------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
| | SODINO | SOPINO | | |
| <i>Exigible BEI</i> | 435689 | 0 | 435 689 | 435 689 |
| <i>Exigible FOPRODI</i> | 15 723 | 0 | 15 723 | 7 761 |
| <i>Exigible IRADA</i> | 143 992 | 0 | 143 992 | |
| <i>Banque</i> | 0 | 593 | 593 | |
| TOTAL | 595 404 | 593 | 595 997 | 443 450 |

| Note C.1-. REVENUS | | | | |
|--|-----------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| DESIGNATION | MONTANTS | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
| | SODINO | SOPINO | | |
| Revenus des Participations | 91 306 | 0 | 91 306 | 162 399 |
| Plus Values sur cessions d'actions | 84 306 | 0 | 84 306 | 152 699 |
| Jetons de présence | 7000 | 0 | 7 000 | 9 700 |
| Revenus des Placements et opérations financière | 416 766 | 92 237 | 509 003 | 485 249 |
| Produits des Billets de trésorerie | | | | |
| Produits Bons de trésor | | | | |
| Produits Bons de trésor court terme | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Produits Comptes à terme | 91196 | 0 | 91 196 | 152 928 |
| Plus value/titre Sicav | 43452 | 0 | 43 452 | 15 666 |
| Produit certificat de depot | 138958 | | | |
| Plus value/CCA | 29 424 | 0 | 29 424 | 795 |
| Dividendes des titres de placement | 100 021 | 92 237 | 192 258 | 286 062 |
| Plus values sur titres de placement | 1 | 0 | 1 | 24 314 |
| Produits comptes de placement | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Produits BTC | | | | |
| Intérêts créditeurs | 12 147 | 0 | 12 147 | 4 322 |
| Produits des prêts 21-21 | 0 | 0 | 0 | |
| Produits fonds social | 1439 | 0 | 1 439 | 1 163 |
| Plus value sur titre SICAV IRADA | 128 | | | |
| Etudes et prestations de services | 86 416 | 122 744 | 86 416 | 139 812 |
| Revenus conventions d'assistance | 40 690 | 0 | 40 690 | 60 630 |
| Commissions sur projets financés | 45 726 | | | |
| FOPRODI | | 0 | 45 726 | 79 182 |
| Loyer | | 122 744 | 122 744 | 17 683 |
| Autres Produits D'exploitation | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAUX | 594 488 | 337 726 | 809 470 | 805 143 |

| Note C.2-. CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES | | | | |
|--|-----------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| DESIGNATION | Montants | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
| | SODINO | SOPINO | | |
| Opérations sur titres | 40 970 | 40 422 | 81 392 | 148 251 |
| Frais sur titres de placement | 11 253 | 0 | 11 253 | 6 933 |
| Pertes sur cession titres de placement | 30 022 | 40 422 | 70 444 | 141 318 |
| Frais / titres de participation | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Récupération frais / titres de participation | -1734 | 0 | -1 734 | 0 |
| Récupération assurances auto | -670 | 0 | -670 | 0 |
| Moins value / réévaluation des placement | 2099 | | | |
| Services bancaires | 3 145 | 33 651 | 36 796 | 1 940 |
| Commissions bancaires | 2 964 | 0 | 2 964 | 1 293 |
| Intérêts des comptes courants | 181 | 0 | 181 | 390 |
| Intérêt sur emprunt | | 33 651 | | |
| | | | | |
| | | | | |
| TOTAUX | 44 115 | 74 073 | 118 188 | 150 190 |

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

| DESIGNATION | Montants | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Achats non stockés de fournitures | 2967 | 312 | 3 279 | 8 552 |
| Journaux, revues et documentation | 232 | 0 | 232 | 356 |
| Achat carburant | 21 412 | 3 194 | 24 606 | 26 923 |
| Loyers et charges locatives | 10 055 | 0 | 10 055 | 12 671 |
| Entretiens et réparations | 11087 | 0 | 11 087 | 10 452 |
| Assurances | 8415 | 0 | 8 415 | 7 197 |
| Honoraires & Services extérieurs | 19 721 | 0 | 19 721 | 27 441 |
| Publicités et relations publiques | 4193 | 0 | 4 193 | 25 182 |
| Déplacements, Missions et Réceptions | 13 569 | 0 | 13 569 | 13 785 |
| Frais postaux et de télécommunication | 23 455 | 0 | 23 455 | 25 011 |
| Etudes recherches et services extérieurs | 14513 | 0 | 14 513 | |
| Achats Divers | 639 | 0 | 639 | 12 661 |
| Eau et électricité | 3641 | 0 | 3 641 | 765 |
| Don | 2000 | | 2 000 | 3 360 |
| TOTAUX | 135 899 | 3 506 | 139 405 | 174 356 |

Note C.4- CHARGES DU PERSONNEL

| DESIGNATION | Montants | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Salaires et compléments de salaires | 288 172 | 71 726 | 359 898 | 249 436 |
| Primes et gratifications | 170780 | 0 | 170 780 | 154 725 |
| Congés payés | -892 | 2 857 | 1 965 | 16 162 |
| Charges patronales CNSS, CNRPS et ATMP | 75 666 | 11 983 | 87 649 | 64 616 |
| Assurance Groupe | 10514 | 0 | 10 514 | 7 872 |
| TOTAUX | 544 240 | 86 567 | 630 808 | 492 813 |

| Note C.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS | | | | |
|---|------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| DESIGNATION | Montants | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
| | SODINO | SOPINO | | |
| Dotations aux amortissements | 59 884 | 104 433 | 164 317 | 139 734 |
| Résorption des Charges répartir | 8500 | 0 | 8 500 | 14 482 |
| Amortissement des immobilisations | 51 384 | 104 433 | 155 817 | 125 251 |
| Dotations aux Provisions | 2 160 936 | 0 | 2 160 936 | 1 137 703 |
| Provision sur autres actifs courants | | | | |
| Provisions sur titres de participation | 1 433 508 | 0 | 1 433 508 | 941 850 |
| Provisions sur titres de placement | 5 378 | 0 | 5 378 | 77 950 |
| Provision compte courant associé | 729 250 | | 729 250 | 118 500 |
| Reprise / Provision sur titres de participation | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reprise / Provision sur titres de placement | -7 200 | 0 | -7 200 | -10 296 |
| Provision pour risques et cahrges | | 0 | 0 | 9 699 |
| TOTAUX | 2 220 820 | 104 433 | 2 325 253 | 1 277 437 |

Note C.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

| DESIGNATION | Montants | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Entretien et réparation | 0 | 3 023 | 3 023 | 710 |
| Loyer | | 0 | 0 | 0 |
| Frais de déplacement | | 5 765 | 5 765 | 0 |
| Publicité, publication, relation publique | 0 | 182 | 182 | 82 |
| Frais postaux | 0 | 1 491 | 1 491 | 1 433 |
| Commission bancaire | 0 | 21 182 | 21 182 | 126 |
| Jetons de présence | 24375 | 8 750 | 33 125 | 72 250 |
| T.F.P | 9080 | 695 | 9 775 | 7 642 |
| FOPROLOS | 4441 | 695 | 5 136 | 4 068 |
| T.C.L | 205 | 88 | 293 | 135 |
| Droits de timbre et d'enregistrement | 2225 | 615 | 2 840 | 5 865 |
| Taxes sur les véhicules | 1800 | 360 | 2 160 | 1 840 |
| Pénalités de retard | 248 | 0 | 248 | 0 |
| Assurance | 0 | 878 | 878 | 839 |
| Réception | 0 | 2 028 | 2 028 | 5 615 |
| Honoraires | 0 | 5 515 | 5 515 | 4 344 |
| Autres services extérieur | 0 | 4 803 | 4 803 | 4 427 |
| TOTAUX | 42 374 | 56 070 | 98 444 | 109 377 |

Note C.7- AUTRES GAINS ORDINAIRES

| DESIGNATION | Montants | | Consolidé 2011 | Consolidé 2010 |
|---|------------|--------------|----------------|----------------|
| | SODINO | SOPINO | | |
| Pénalité sur loyer | | 1 625 | 1 625 | 0 |
| Intérêt sur prêt | | 40 | 40 | 0 |
| Produit ordinaire | 131 | | 131 | 0 |
| Produit sur cession des immobilisations | | 0 | 0 | 85005 |
| Quote part subvention | | 2 658 | 2 658 | 563 |
| Différence de règlement | | | 0 | 2 |
| Pénalité de retard | | -159 | -159 | 0 |
| TOTAUX | 131 | 4 165 | 4 296 | 85 570 |

**RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU
31 DECEMBRE 2011**

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE SODINO,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers consolidés ci-joints, du groupe de la société SODINO, arrêtés au 31 Décembre 2011 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.

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- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière susceptible d'impacter notre opinion sur les états financiers consolidés.

02- OPINIONS SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, les états financiers ci-joints 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 du groupe ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2011 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

Tunis le, 2 Juillet 2012

**P/CEGAUDIT
HAMMI LOTFI**