

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS-SICAR »

Siège social : Immeuble Ettanmia –Médenine 4119

La société de Développement et d'Investissement du Sud publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 3 juin 2004. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes, Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003

(Exprimé en dinars Tunisien)

| ACTIFS | NOTES | 2003 | 2002 | CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | NOTES | 2 003 | 2 002 |
|---|-----------|-------------------|-------------------|---|-----------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS IMMOBILISES | | | | CAPITAUX PROPRES | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 1 425 | 1 425 | Capital social | | 8 169 600 | 6 535 680 |
| Moins : Amortissements | | -1 425 | -1 281 | Réserves | | 216 122 | 188 000 |
| | 3 | 0 | 144 | Autres capitaux propres | | 1 076 732 | 1 047 565 |
| Immobilisations corporelles | 4 | 633 965 | 668 008 | Résultats reportés | | 224 196 | 53 793 |
| Moins : Amortissements | | -228 094 | -197 417 | TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT | 11 | 9 686 650 | 7 825 038 |
| | | 405 871 | 470 591 | RESULTAT DE L'EXERCICE | | 72 404 | 562 444 |
| Immobilisations financières | 5 | 10 517 715 | 9 821 553 | TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION | | 9 759 054 | 8 387 482 |
| Moins: Provisions | | -202 180 | -202 180 | PASSIFS | | | |
| | | 10 315 535 | 9 619 373 | PASSIFS NON COURANTS | | | |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | | 10 721 406 | 10 090 108 | Emprunts | | 2 556 131 | 2 564 007 |
| Autres actifs non courants | 6 | 13 216 | 0 | Fonds 21/21 | | 935 509 | 947 760 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 10 734 622 | 10 090 108 | FOPRODI | | 115 650 | 115 650 |
| ACTIFS COURANTS | | | | Fonds gérés | | 160 000 | 0 |
| Clients et comptes rattachés | | 10 829 | 10 829 | TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | 12 | 3 767 290 | 3 627 417 |
| Moins : Provisions | | 0 | 0 | PASSIFS COURANTS | | | |
| | 7 | 10 829 | 10 829 | Fournisseurs et comptes rattachés | | 0 | 0 |
| Autres actifs courants | 8 | 799 961 | 717 786 | Avances sur cession de participations | 13 | 982 405 | 807 000 |
| Placements et autres actifs financiers | 9 | 2 458 255 | 1 394 887 | Autres passifs courants | 14 | 461 869 | 238 799 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 10 | 966 951 | 847 088 | Concours bancaires et autres passifs financiers | | 0 | 0 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 4 235 996 | 2 970 590 | TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 1 444 274 | 1 045 799 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 14 970 618 | 13 060 698 | TOTAL DES PASSIFS | | 5 211 564 | 4 673 216 |
| | | | | TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 14 970 618 | 13 060 698 |

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2003

(Exprimé en dinars Tunisien)

| DESIGNATION | NOTES | 2003 | 2002 |
|--|-----------|----------------|----------------|
| Revenus des titres de part | | 227 561 | 213 160 |
| Produits de placement | | 199 234 | 116 453 |
| Autres produits d'exploitation | | 1 895 | 79 733 |
| TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS | | 428 690 | 409 346 |
| CHARGES D'EXPLOITATIONS | | | |
| Charges de personnel | | 206 677 | 168 494 |
| Dotations aux amortissements et provisions | | 49 245 | 48 435 |
| Autres charges d'exploitation | | 149 094 | 162 893 |
| TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS | | 405 016 | 379 822 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 23 674 | 29 524 |
| Charges financières nettes | | -7 149 | -5 009 |
| Autres gains ordinaires | | 62 445 | 573 606 |
| Autres pertes ordinaires | | -4 566 | -33 677 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS | | 74 404 | 564 444 |
| Impôts sur les bénéfices | | -2 000 | -2 000 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS | | 72 404 | 562 444 |
| Eléments extraordinaires | | 0 | 0 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 15 | 72 404 | 562 444 |
| Effets des modifications comptables | | -7 135 | 0 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE | | 65 269 | 562 444 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE 2003/2002

(Exprimé en dinars Tunisien)

| DESIGNATION | 2003 | 2002 |
|---|-----------------|-------------------|
| Flux d'exploitation | | |
| Résultat net | 72 404 | 562 444 |
| Ajustements pour : | | |
| Amortissements et provisions | 49 245 | 48 435 |
| Autres gains ordinaires | 4 565 | 0 |
| Variation des : | | |
| Créances | 0 | 0 |
| Autres actifs | -82 175 | -61 564 |
| Fournisseurs et autres dettes | -104 741 | -133 408 |
| Plus moins valus de cession | -53 578 | -571 231 |
| Flux de trésorerie d'exploitation | -114 280 | -155 324 |
| Flux d'investissement | | |
| Acquisition d'immobilisations corp et incorp | -22 905 | -125 482 |
| Cession d'immobilisations corp et incorp | 147 902 | 688 999 |
| Acquisition d'immobilisations financières | -819 560 | -3 484 854 |
| Cession d'immobilisations financières | 10 043 | 455 641 |
| Décassements affectés aux frais préliminaires | -16 406 | 0 |
| Flux de trésorerie d'investissement | -700 926 | -2 465 696 |
| Flux de financement | | |
| Dividendes | -315 615 | -323 993 |
| Encaissement Emission d'actions | 1 944 650 | 0 |

SODIS-SICAR-(suite)

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Encaissement FOPRODI | 0 | 115650 |
| Encaissements des avances sur cession des participations | 175 405 | 170 000 |
| Encaissements parvenus des fonds a capital risques | 0 | 1 398 720 |
| Encaissements revenu revenant a la BEI et FONDS GERES | 177 080 | 7 876 |
| Decaissements FNE | -12 251 | -6 369 |
| Décaissements FOPRODI | 0 | -225 000 |
| Alimentation du fonds social | 29 167 | 1 484 |
| Flux de trésorerie de financement | 1 998 436 | 1 138 368 |
| VARIATION DE TRESORERIE | 1 183 230 | -1 482 652 |
| Trésorerie au début | 2 241 976 | 3 724 628 |
| Trésorerie à la fin | 3 425 206 | 2 241 976 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2004**1-1- Présentation des comptes et des états financiers :**

Les états financiers de la société « SODIS-SICAR » arrêtés au 31 décembre 2003 ont été établis conformément aux dispositions de la norme comptable générale du nouveau système comptable des entreprises.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie ont été présentés selon le modèle autorisé.

1-2- Le système comptable

La comptabilité de la société « SODIS-SICAR » est tenue sur un outil informatique. Le logiciel comptable actuellement en place permet à la société de disposer du Grand livre, de la balance générale et de générer automatiquement les états financiers.

1-3- Principes et méthodes comptables :

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliquées par la société de Développement et d'Investissement du Sud « SODIS- SICAR » pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

1-3-1 Immobilisations :**a- Immobilisations corporelles et incorporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées aux prix d'achat TVA comprise du fait que le taux de déduction de la TVA est très faible.

Les cessions des immobilisations corporelles et incorporelles sont comptabilisées en diminution des immobilisations pour la valeur brute. La différence entre la valeur comptable nette à la date de cession et le prix de cession enregistrée au compte « Produits nets sur cession des immobilisations » ou au compte « charges nettes sur cession des immobilisations ».

La société pratique la méthode d'amortissement linéaire de ces immobilisations.

b- Immobilisations financières

Etant une société d'investissement à capital risque, la SODIS- SICAR procède à la prise de participation dans des sociétés situées notamment dans les zones du sud tunisien. Sa participation est matérialisée par une convention de participation avec accord de rétrocession.

Les immobilisations financières sont enregistrées aux coûts d'acquisition.

Les actions partiellement libérées sont présentées conformément à la norme comptable relative aux placements –NC- paragraphe 11. Les actions gratuites reçues par la société postérieurement à l'acquisition des immobilisations financières ne sont pas constatées au bilan de la société.

Les provisions sont estimées à la date de clôture de l'exercice, sur la base de la situation financière de la société émettrice. Le complément de provision est enregistré au compte « Dotation aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières », les reprises sur provisions sont comptabilisées au compte « Reprises sur provisions pour dépréciation des éléments financiers ».

Les avances reçues par la SODIS-SICAR sur cession de ses prises de participation sont enregistrées au compte « avances sur cession de participation » au niveau du passif courant.

Dans le cadre du projet de développement du secteur privé – Deuxième volet (Tunisie) – EUROMED (Prêt conditionnel sur capitaux à risque), un contrat de financement a été signé en 1997 entre la Banque Européenne d'Investissement « B.E.I » et SODIS – SICAR ayant pour objet la participation de la SODIS-SICAR au programme de financement du secteur financier financé par la Commission Européenne.

En outre, la SODIS – SICAR a signé en 1999 une convention avec le ministère des finances portant sur la gestion du « FOPRODI ».

SODIS-SICAR-(suite)

1-3-2- Charges reportées :

Les frais préliminaires ainsi que les charges à répartir sont résorbées sur une durée maximale de 3 ans.

1-3-3- Unité monétaire :

Les comptes de la société « SODIS – SICAR » sont arrêtés et présentés en Dinar tunisien.

1-3-4- Continuité de l'exploitation :

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2003 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

NOTE 3- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles ont connu une diminution de 144 DT pour la valeur nette ; en passant de 144 DT au 31-12-2002 à un solde nul à la clôture de l'exercice 2003, représentant la dotation d'amortissement de la période.

NOTE 4- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève à 405.871 DT au 31-12-2003 contre 470.591 DT au 31-12-2002 enregistrant une diminution de 64.720 DT détaillée comme suit :

| | |
|---------------------------------------|----------------|
| ▪ Acquisition Equipements de bureau | 1.706 |
| ▪ Acquisition matériels de transport | 5.800 |
| ▪ Acquisition Matériels Informatiques | 15.398 |
| ▪ Cession terrain | -41.713 |
| ▪ Cession matériels de transport | -15.234 |
| ▪ Amortissement | -30.677 |
| Total | -64.720 |

Le tableau ci-après retrace les différents mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles intervenues au cours de l'exercice 2003 :

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS AU 31/12/2003

| Désignation | Valeur Brute 01/01/03 | Acquisitions 2003 | Cessions 2003 | Valeur Brute au 31/12/2003 | Amt 2002 | Dotation d'amort | Annulations | VCN au 31/12/2003 |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------|----------------------------|----------------|------------------|----------------|-------------------|
| Immobilisations incorporelles | | | | | | | | |
| . Logiciels | 1 425 | 0 | 0 | 1 425 | 1 281 | 144 | 0 | 0 |
| Total (1) | 1 425 | 0 | 0 | 1 425 | 1 281 | 144 | 0 | 0 |
| Immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| . Terrains | 337 145 | 0 | 41 713 | 295 432 | 0 | 0 | 0 | 295 432 |
| . Constructions | 6 025 | 0 | 0 | 6 025 | 4 820 | 151 | | 1 054 |
| . Agencement&aménagement | 38 084 | 0 | 0 | 38 084 | 23 129 | 3 406 | | 11 549 |
| . Installations générale | 1 143 | | | 1 143 | 1 143 | 0 | 0 | 0 |
| . Matériel de transport | 207 179 | 5 800 | 15 234 | 197 745 | 105 756 | 38 060 | -15 234 | 69 163 |
| . Matériel informatique | 38 782 | 15 398 | 0 | 54 180 | 32 342 | 2 001 | 0 | 19 837 |
| . Equipements de bureau | 39 650 | 1 706 | 0 | 41 356 | 29 157 | 3 363 | 0 | 8 836 |
| Total (2) | 668 008 | 22 904 | 56 947 | 633 965 | 196 347 | 46 981 | -15 234 | 405 871 |
| Total (1)+(2) | 669 433 | 22 904 | 56 947 | 635 390 | 197 628 | 47 125 | -15 234 | 405 871 |

NOTE 5- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières s'élèvent à 10.517.715 DT au 31-12-2003 contre 9.821.553 DT au 31-12-2002 enregistrant une augmentation de 696.162 DT qui se détaille comme suit :

Participations :

- | | | |
|---------------------|------------|-------------------|
| ▪ SOGENAS | 500.000 DT | 550 000 DT |
| ▪ A B COMMUNICATION | 50.000 DT | |

Participation dans le cadre des projets 21-21

- | | | |
|--------------------------------------|-----------|------------------|
| ▪ Unité de fabrication de pâtisserie | 8.580 DT | 69.560 DT |
| ▪ Unité de sport nautique | 7.899 DT | |
| ▪ Boulangerie | 10.010 DT | |
| ▪ Salle de sport | 7.212 DT | |
| ▪ Jardin d'enfants | 6.630 DT | |
| ▪ Pressing | 7.540 DT | |
| ▪ Cabinet de médecine dentaire | 12.589 DT | |
| ▪ Projet agricole | 9.100 DT | |

Remboursement 21-21

Reclassement prêts à plus d'un an

Prêts personnel accordés en 2003

- | | | |
|------------------------|-----------|-------------------|
| ▪ Prêt Houcine Chniter | 20.000 DT | -11.362 DT |
| ▪ Prêt Habib Hechmi | 5.000 DT | 67.219 DT |
| | | 50.000 DT |

SODIS-SICAR-(suite)

| | | |
|-----------------------------------|-----------|--------------------------|
| ▪ Prêt Sihem Zidane | 10.000 DT | |
| ▪ Prêt Nadia Khemiri | 10.000 DT | |
| ▪ Prêt Lotfi Sghaier | 5.000 DT | |
| Reclassement Prêt à moins d'un an | | -28.838 DT |
| Versement anticipé sur prêt Lotfi | | -417 DT |
| Total | | <u>696.162 DT</u> |

A ce niveau il y a lieu de signaler que les immobilisations financières à la clôture de l'exercice 2003 contiennent des soldes anciens provisionnés tel que :

- Participations relativement anciennes et totalement provisionnées pour 183.180 DT.
- Prêts anciens totalement provisionnés pour 19.000 DT.

L'état de portefeuille de la société au 31-12-2003 se présente comme suit :

| Raison sociale | Valeur brute au 31-12-2003 | Valeur brute au 31-12-2002 | Variation |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| ▪ Banque du sud | 1 856 133 | 1 856 133 | |
| ▪ Céramique du sud | 537 666 | 537 666 | |
| ▪ Djerba Thermalisme | 400 000 | 400 000 | |
| ▪ Sud - SICAR | 200 000 | 200 000 | |
| ▪ SOGEM | 110 000 | 110 000 | |
| ▪ Polyclinique Les Palmiers | 250 000 | 250 000 | |
| ▪ SCAM | 130 000 | 130 000 | |
| ▪ GRAMASUD | 100 000 | 100 000 | |
| ▪ Hotel DIANA Club | 350 000 | 350 000 | |
| ▪ Société de Parc d'Activités Economiques de Zarzis | 300 000 | 300 000 | |
| ▪ SODET SUD | 200 000 | 200 000 | |
| ▪ Hôtel ABIR | 230.000 | 230.000 | |
| ▪ STAR TOURISME | 900.000 | 900.000 | |
| ▪ IDEAL FOOD | 315.650 | 315.650 | |
| ▪ EL WIFAK LEASING | 2.600.000 | 2.600.000 | |
| ▪ YASMINA PARK | 120.000 | 120.000 | |
| ▪ SOGENAS | 600.000 | 100.000 | 500.000 |
| ▪ Compagnie Internationale des fruits | 200.000 | 200.000 | |
| ▪ Amen agricole | 50.000 | 50.000 | |
| ▪ SIM SUD | 245.000 | 245.000 | |
| ▪ A B Communication | 50.000 | 0 | 50.000 |
| ▪ Autres participations | 183.180 | 183.180 | |
| Total | <u>9.927.629</u> | <u>9.377.629</u> | <u>550.000</u> |
| ▪ Participation « 21-21 » | 483.122 | 424.924 | 58.198 |
| Total brut | <u>10.410.751</u> | <u>9.802.553</u> | <u>608.198</u> |

NOTE 6- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

La valeur de cette rubrique s'élève au 31-12-2003 à 13.216 DT contre un solde nul à l'issue de l'exercice précédent, il s'agit des frais sur augmentation de capital

NOTE 7- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur de la rubrique est inchangée au 31-12-2003 et totalise 10.829 DT représentant des créances sur loyers et comportant des soldes anciens non provisionnés.

NOTE 8- AUTRES ACTIFS COURANTS

La valeur de la rubrique au 31-12-2003 est de 799.961DT contre 717.786 DT aux termes de l'exercice 2002. Le détail de la rubrique est comme suit :

| | | 2003 | 2002 |
|---|-----|-----------------------|-----------------------|
| ▪ Personnel et comptes rattachés | (1) | 15.255 | 64.427 |
| ▪ Etat impôts et taxes | (2) | 188.836 | 116.372 |
| ▪ Créance sur cession d'immobilisations | (3) | 96.000 | 75.000 |
| ▪ Produits à recevoir | (4) | 223.645 | 114.408 |
| ▪ Débiteurs et créditeurs divers | (5) | 275.000 | 346.500 |
| ▪ Organismes sociaux | | 0 | 1.079 |
| ▪ Charges constatée d'avance | | 1.225 | 0 |
| Total | | <u>799.961</u> | <u>717.786</u> |

A ce niveau il est à noter que :

(1) Le solde de « personnel et comptes rattachés » a diminué par rapport à l'exercice précédent de 49.172 DT il s'agit essentiellement d'un reclassement des prêts à plus d'un an qui ont été enregistrés dans le compte personnel et comptes rattachés.

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

| | |
|----------------------------------|---------|
| ▪ Troisième acompte provisionnel | 177.064 |
| ▪ Impôt sur le bénéfice | -2.000 |
| ▪ Retenue opérée par des tiers | 13.772 |

SODIS-SICAR-(suite)

(3) Le solde de créance sur cession d'immobilisation a augmenté par rapport à l'exercice précédent d'un montant de 21.000 DT, il s'agit essentiellement des créances sur cession des terrains

(4) Ce solde s'analyse comme suit :

| | |
|------------------------------------|------------|
| a. Solde ancien | 20.315 DT |
| b. Dividende et produit à recevoir | 203.330 DT |

Le solde ancien est relatif à des frais d'étude de la société « SIM » pour 5.000 DT, et des salaires d'un personnel de la SODIS-SICAR détaché auprès d'un ministère et non encore réglé pour 15.315 DT.

(5) Le compte débiteur divers correspond à un montant restant à régler sur la vente d'un terrain Zarzis.

NOTE 9- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

La valeur de la rubrique au 31-12-2003 est de 2.458.255 DT se détaillant ainsi :

| Désignation | 2003 | 2002 |
|------------------|------------------|------------------|
| ◇ Actions | 1.228.255 | 1.158.255 |
| ▪ BTEI | 1 055 385 | 985 385 |
| ▪ BS | 27 008 | 27 008 |
| ▪ STAR | 140 210 | 140 210 |
| ▪ BH | 5 652 | 5 652 |
| ◇ Bons de trésor | 1.230.000 | 236.632 |
| ▪ BH | 230 000 | 81.200 |
| ▪ STB | 0 | 1.553 |
| ▪ Amen Bank | 1000 000 | 76.000 |
| ▪ BNA | 0 | 7.879 |
| ▪ BIAT | 0 | 70.000 |
| Total | 2 458 255 | 1.394.887 |

Il est à noter que les actions n'ont pas été valorisées au cours boursier du mois décembre 2003.

NOTE 10- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur de la rubrique au 31-12-2003 est de 966.951 DT se détaillant comme suit :

| Désignation | 2003 | 2002 |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ▪ Banques | 512.591 | 323.579 |
| ▪ Compte courant postal | 453.077 | 522.835 |
| ▪ Caisse | 1 283 | 674 |
| Total | <u>966.951</u> | <u>847.088</u> |

NOTE 11- CAPITAUX PROPRES

Le solde de cette rubrique au 31-12-2003 totalise 9.759.054 DT contre 8.387.482 DT au 31-12-2002 enregistrant une variation positive de 1.371.572 DT détaillée comme suit :

| Désignation | 2003 | 2002 |
|---|------------------|------------------|
| ▪ Capital | 6.169.600 | 6.535.680 |
| ▪ Réserves | 216.122 | 188.000 |
| ▪ Réserves à régime spécial | 963.528 | 963.528 |
| ▪ Autres capitaux propres | 113.204 | 84.037 |
| ▪ Résultats reportés | 224.196 | 53.793 |
| Total capitaux propres avant résultat | 9.686.650 | 7.825.038 |
| ▪ Résultat net de l'exercice | 72.405 | 562.444 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 9.759.054 | 8.387.482 |

La variation des capitaux propres qui est de 1.371.572 DT s'explique ainsi :

| | |
|---|-------------------------|
| Résultat de l'exercice 2003 | 72.405 |
| Libération du premier quart de l'augmentation du capital | 1.633.920 |
| Distribution Dividendes 2002 | -326.784 |
| Dons sur fond social | -2.800 |
| Intérêt/ fond social | 1.965 |
| Effet de modification comptable touchant les résultats reportés | -7.134 |
| | <u>1.371.572</u> |

NOTE 12- PASSIFS NON COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2003 les passifs non courants de la société « SODIS-SICAR » s'élèvent à 3.767.290 DT et ils se détaillent comme suit :

- Fonds provenant de la BEI dans le cadre de financement du secteur privé soit : 2.556.131DT ;
- Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement du projet 21-21 soit : 935.509 DT ;
- Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement des projets de développement soit : 115.650 DT.
- Fonds gérés provenant de la société EL WIFACK Leasing pour un montant de 160.000 DT.

NOTE 13- AVANCES SUR CESSION DE PARTICIPATIONS

A la date de clôture de l'exercice 2003 les avances sur cession de participation totalisent 982.405 DT, dont le détail est comme suit :

SODIS-SICAR-(suite)

| | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Participations « DIANA CLUB » | 70.000 DT |
| Participations « SOGENAS » | 100.000 DT |
| Participations « Céramiques du Sud » | 537.000 DT |
| Participations « Gramasud » | 100.000 DT |
| Participation Hotel Abir | 46.000 DT |
| Participation Star Tourisme | 89.900 DT |
| Participation Med Invest | 35.000 DT |
| Avance sur Amen Agricole | 4.505 DT |
| | 982.405 DT |

NOTE 14- AUTRES PASSIFS COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2003 les autres passifs courants de la société « SODIS-SICAR » totalisent 461.869 DT et se détaillent comme suit :

| | | |
|-----------------------------------|-----|------------|
| Associés opération sur le capital | (1) | 310.730 DT |
| Associés dividendes à payer | (2) | 95.126 DT |
| Etat impôts et taxes | | 11.565 DT |
| Créditeurs divers | | 24.956 DT |
| CNSS | | 11.454 DT |
| Assurance | | 495 DT |
| Charge à payer | | 6.530 DT |
| Compte d'attente | | 1.013 DT |

461.869 DT

Il s'agit des versements anticipés sur augmentation du capital.

(1) Le compte « Associés dividendes à payer » comprend des dividendes qui remonte à l'exercice 1998 et antérieur pour un montant de 34.888 DT et qui sont prescrit.

NOTE 15- ETATS DE RESULTATS

Le résultat net de l'exercice 2003 est bénéficiaire de 72.404 DT contre un résultat net bénéficiaire de 562.444 DT à la clôture de l'exercice 2002 ; soit une diminution de 490.040 DT, qui s'explique essentiellement par la diminution des autres gains ordinaires de 511.161 DT.

Le détail des produits d'exploitation au 31-12-2003 est comme suit :

| | | |
|-----------------------------------|---------|----------------|
| - Revenus des titres et des parts | | 227.561 |
| ▪ Med Invest | 18.814 | |
| ▪ B.S | 138.975 | |
| ▪ STARTourisme | 10.527 | |
| ▪ SOGENAS | 45.000 | |
| ▪ Autres | 11.245 | |
| ▪ SUD SICAR | 3.000 | |
| - Produit des placements | | 199.234 |
| ▪ BTEI | 176.786 | |
| ▪ BH | 5.406 | |
| ▪ AB | 16.217 | |
| ▪ BS | 500 | |
| ▪ BNA | 325 | |

Le détail des autres gains ordinaires au 31-12-2003 est ainsi :

| | |
|---|--------|
| - Plus values sur cessions des terrains | 52.579 |
| - Autres gains ordinaires | 9.866 |

NOTE 15- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie de la SODIS-SICAR a connu une augmentation de 1.183.230 DT par rapport à l'exercice 2002 et ce en passant de 2.241.976 DT au 31-12-2002 pour atteindre 3.425.206 DT à la clôture de l'exercice 2003.

Cette augmentation provient de l'effet conjugués des flux de trésorerie provenant des activités de financement (1.998.436DT), des flux de trésorerie affectés à l'investissement (-700.926 DT) et des flux de trésorerie affectés à l'exploitation (- 114.280 DT).

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE 2003

Messieurs,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la **société de Développement et d'investissement du sud « SODIS – SICAR »** arrêté au 31 décembre 2003, totalisant la somme de **14.970.618 DT**, l'état de résultat dégageant un bénéfice net de **72.404DT** et l'état de flux de trésorerie enregistrant une variation positive de **1.183.230 DT**.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société. Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après sur la base de nos travaux d'audit.

Nous avons mis en oeuvre les procédures d'audit, conformément aux normes de révision généralement admises et qui ont comporté une analyse des procédures de contrôle interne, nous permettant ainsi d'apprécier la validité des évaluations et jugements traduits dans les états financiers et également les contrôles par sondages et la vérification des documents comptables que nous avons considéré nécessaires, eu égard, aux règles de diligences normales.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, fournissent un fondement raisonnable à notre opinion.

SODIS-SICAR-(suite)

Les états financiers (bilan, état de résultat, état des flux de trésorerie et notes aux états financiers) qui vous sont présentés ont été établis selon la forme préconisée par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

A notre avis et compte tenu des diligences que nous avons mis en oeuvre, selon les recommandations de la profession nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers tels qu'ils sont présentés aux pages suivantes du présent rapport sont réguliers et sincères et qu'ils présentent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la **Société de développement et d'investissement du sud « SODIS-SICAR »** au 31 décembre 2003 ainsi que le résultat de ces opérations a cette date.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société fournies dans le rapport du conseil d'administration sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Tunis, le 30 Mars 2003

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

RAPPORT SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

Messieurs,

L'article sus mentionné vise les conventions conclues par le président ou le directeur général, les directeurs généraux adjoints et les membres du conseil d'administration avec la société ou avec les tiers. Celles ci concernent les opérations suivantes :

- Les prêts, avances, subventions, garanties et sûretés sous quelle que forme qu'elles soient au profit des tiers, actionnaires, dirigeants, membres du conseil d'administration et aux conjoints, ascendants, descendants des personnes si dessus citées, ainsi qu'à toute personne interposée.
- La cession des fonds de commerce ou de l'un des éléments qui les composent.
- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont le plafond est fixé par les statuts.
- La location gérance des fonds de commerce.

En application des dispositions de cet article nous avons constaté que la SODIS-SICAR a obtenu un prêt de 160.000 DT de la société EL WIFACK Leasing sous forme d'un fond géré.

D'autre part, et en dehors de cette opération, nous n'avons pas été informés sur d'autres opérations conclues par votre société pouvant rentrer dans le cadre de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 30 Mars 2003

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI