

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS**

**Société de Développement et d'Investissement du Sud  
-SODIS SICAR-**

Siège social : Immeuble Ettanmia -4119 Ettanmia-

La Société de Développement et d'Investissement du Sud - SODIS SICAR -, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 30 mai 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Moncef Boussanouga ZAMMOURI.

**BILAN  
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

ACTIFS	N	2007	2006	VARIATION
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>				
. Immobilisations incorporelles		23 919	21 787	2 132
Moins : Amortissements		-21 226	-18 237	-2 989
	<b>1</b>	<b>2 693</b>	<b>3 550</b>	<b>-857</b>
. Immobilisations corporelles		804 624	849 342	-44 718
Moins : Amortissements		-242 236	-175 608	-66 628
	<b>2</b>	<b>562 388</b>	<b>673 734</b>	<b>-111 346</b>
. Immobilisations financières		13 133 009	12 207 052	925 957
Moins: Provisions		-1 170 180	-829 680	-340 500
	<b>3</b>	<b>11 962 829</b>	<b>11 377 372</b>	<b>585 457</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>12 527 910</b>	<b>12 054 656</b>	<b>473 254</b>
. Autres actifs non courants	<b>4</b>	0	0	0
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>12 527 910</b>	<b>12 054 656</b>	<b>473 254</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
. Clients et comptes rattachés		50 804	72 624	-21 820
Moins : Provisions		-21 114	-21 114	0
	<b>5</b>	<b>29 690</b>	<b>51 510</b>	<b>-21 820</b>
. Autres actifs courants		1 791 591	2 332 062	-540 471
Moins : Provisions		-18 771	-18 771	0
	<b>6</b>	<b>1 772 820</b>	<b>2 313 291</b>	<b>-540 471</b>
. Placements et autres actifs financiers		3 385 376	6 145 927	-2 760 551
Moins : Provisions		-33 654	-36 428	2 774
	<b>7</b>	<b>3 351 722</b>	<b>6 109 499</b>	<b>-2 757 777</b>
. Liquidités et équivalents de liquidités	<b>8</b>	2 773 047	916 845	1 856 202
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>7 927 279</b>	<b>9 391 145</b>	<b>-1 463 866</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>20 455 189</b>	<b>21 445 801</b>	<b>-990 612</b>

**BILAN**  
**ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>N</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>VARIATION</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
. Capital social		13 071 360	13 071 360	0
. Réserves		258 794	244 037	14 757
. Autres capitaux propres		1 130 055	1 130 357	-302
. Résultats reportés		280 398	151 542	128 856
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT</b>	<b>9</b>	<b>14 740 607</b>	<b>14 597 296</b>	<b>143 311</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>-180 223</b>	<b>143 614</b>	<b>-323 837</b>
<b>TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION</b>		<b>14 560 384</b>	<b>14 740 910</b>	<b>-180 526</b>
<b>PASSIFS</b>				
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
. Provisions pour risques et charges		0	0	0
. Emprunts		1 704 075	2 719 700	-1 015 625
. Fonds 21/21		450 547	458 685	-8 138
. FOPRODI		679 650	792 450	-112 800
. Fonds gérés		610 000	610 000	0
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>10</b>	<b>3 444 272</b>	<b>4 580 835</b>	<b>-1 136 563</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
. Fournisseurs et comptes rattachés		0	0	0
. Avances sur cession de participations	<b>11</b>	2 109 570	1 865 070	244 500
. Autres passifs courants	<b>12</b>	340 963	253 541	87 423
. Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>13</b>	0	5 446	-5 446
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>2 450 533</b>	<b>2 124 056</b>	<b>326 477</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>5 894 806</b>	<b>6 704 891</b>	<b>-810 085</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>20 455 189</b>	<b>21 445 801</b>	<b>-990 612</b>

**Etat de Résultat au 31-12-2007**

<b>DESIGNATION</b>	<b>N</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>VARIATION</b>
. Revenus des titres de part		158 564	293 026	-134 462
. Produits de placement		646 088	485 689	160 399
. Autres produits d'exploitation		27 930	47 940	-20 010
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS</b>		<b>832 582</b>	<b>826 655</b>	<b>5 927</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATIONS</b>				
. Charges de personnel		270 993	254 838	16 155
. Dotations aux amortissements et provisions		443 771	52 399	391 372
. Autres charges d'exploitation		228 962	300 524	-71 562
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS</b>		<b>943 726</b>	<b>607 761</b>	<b>335 965</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-111 144</b>	<b>218 894</b>	<b>-330 038</b>
. Charges financières nettes		64 251	133 067	-68 816
. Autres gains ordinaires		424	58 647	-58 224
. Autres pertes ordinaires		4 418	33	4 385
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS</b>		<b>-179 389</b>	<b>144 441</b>	<b>-323 831</b>

. Impôts sur les bénéfices		-834	-827	-7
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS</b>		<b>-180 223</b>	<b>143 614</b>	<b>-323 837</b>
. Eléments extraordinaires				
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>14</b>	<b>-180 223</b>	<b>143 614</b>	<b>-323 837</b>
. Effets des modifications comptables				0
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE</b>		<b>-180 223</b>	<b>143 614</b>	<b>-323 837</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE 2007**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

DESIGNATION	2007	2006	VARIATION
<b>Flux d'exploitation</b>			
. Résultat net	-180 223	143 614	-323 837
Ajustements pour :			
. Amortissements et provisions	443 771	52 399	391 372
. Autres gains ordinaires			
Variation des :			
. Créances	21 820	-31 995	53 815
. Autres actifs	-674 944	-422 079	-252 865
. Fournisseurs et autres dettes	87 423	-21 615	109 038
. Plus moins valus de cession		-58 647	58 647
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>-302 153</b>	<b>-338 323</b>	<b>36 170</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
. Décaissement affectés à l'acq. D'imm. Corporelles et incorporelles	-168 808	-397 842	229 034
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Corporelles et incorporelles	212 500	14 400	198 100
. Décaissements affectés aux frais préliminaires			
. Décaissements affectés à l'acq. D'imm. Financières	-2 137 475	-2 136 475	-1 000
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Financières	1 274 931	2 510 504	-1 235 573
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>-818 852</b>	<b>-9 413</b>	<b>-809 439</b>
<b>Flux de financement</b>			
. Distribution des dividendes		-258 098	258 098
. Encaissements suite à l'émission des actions	1 114 165	2 195 796	-1 081 631
. Encaissements des avances sur cession des participations	244 500	276 504	-32 004
. Encaissements /BEI/fop	244 500	919 500	-675 000
. Encaissements revenu revenant a la BEI et FONDS GERES		0	0
. Décaissements/FNE	-8 138	-10 217	2 079
. Décaissements FOPRODI/BEI	-1 372 925	-716 463	-656 462
. Encaissements parvenus des fonds à capital risque		0	0
. Alimentation du fonds social			0
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>222 102</b>	<b>2 407 022</b>	<b>-2 184 920</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-898 903</b>	<b>2 059 286</b>	<b>-2 958 189</b>
. Trésorerie au début	7 057 326	4 998 040	2 059 286
. Trésorerie à la fin	6 158 423	7 057 326	-898 903

**NOTE 1/ SYSTEMES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

**1-1- Présentation des comptes et des états financiers :**

Les états financiers de la société « SODIS-SICAR » arrêtés au 31 décembre 2007 ont été établis conformément aux dispositions de la norme comptable générale du système comptable des entreprises.

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

**1-2- 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 appliqués 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 leur valeur brute. La différence entre la valeur comptable nette à la date de cession et le prix de cession est 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.

La société a adopté les nouveaux taux d'amortissement prévus par le décret n° 2008-492 du 25 février 2008 du Ministre de finance.

**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 07- 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 et sur la base des impayés en principal. 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 ».

**1-3-2- Unité monétaire :**

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

**1-3-3- Continuité de l'exploitation :**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

**ACTIFS****NOTE 2- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles nettes ont connu une diminution de 857 DT qui se détaille comme suit :

. Acquisition d'un logiciel	2 132 DT
. Dotations aux amortissements	-2 989 DT

Variation -857 DT

**NOTE 3- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles nettes ont connu une diminution de 111 346 DT revenant de 673 734 DT au 31/12/2006 à la somme de 562 388 DT à la clôture de l'exercice 2007.

Cette variation s'analyse comme suit :

▪ Acquisitions de l'exercice	166 676 DT
▪ Cessions de l'exercice	-211 394 DT
▪ Reclassements de l'exercice	315 308 DT
▪ Reclassements de l'exercice	-315 308 DT
▪ Dotations aux amortissements de l'exercice	-66 628 DT
<b>Total</b>	<b><u>-111 346 DT</u></b>

Les opérations intervenues sur le poste « immobilisations corporelles » sont analysées comme suit :

- **Acquisitions :**

Les investissements s'élèvent à la clôture de l'exercice 2007 à la somme de 481 984 DT et concernent les postes suivants :

- Constructions (a)	104 258 DT
- Matériels Informatiques	4 648 DT
- Equipements de bureau	25 484 DT
- A.A.I / Construction	6 822 DT
- Installations et Aménagements Divers	25 464 DT

**Total** **166 676 DT**

(a) : Il s'agit l'acquisition d'un immeuble, (nouveau siège de la société à Médenine), auprès de la société SIM-SUD. Ce montant est relatif au paiement du 3° et 4° dernière tranche.

- Cession :

La cession s'élève au 31/12/2007 à la somme de 211 394 DT et correspondent à la vente d'un terrain sise à Tataouine.

- Amortissements :

Les dotations aux amortissements de l'exercice 2007 se sont élevées à 66 628 DT. A ce titre, nous nous sommes assurés que le montant figurant au tableau d'amortissement concorde avec celui porté au compte de charges, que les bases d'évaluation et les taux utilisés pour l'amortissement sont conformes aux taux prévus par le décret n° 2008-492 du 25 février 2008 du Ministre de finance. Le tableau ci-après, retrace les différents mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles intervenues au cours de l'exercice 2007 en valeurs brutes et en amortissements.

**TABLEAU RECAPITULATIF DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS  
AU 31/12/2007**

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				V.C.N
	V. BRUTES 01/01/2007	ACQUISITIONS 2007	CESSIONS Reclassement 2007	V. BRUTES 31/12/2007	AMORTISS 01/01/2007	DOTATIONS 2007	REPRISE SUR AMORT	AMORTISS 31/12/2007	AU 31/12/2007
Frais d'augmentation du capital	16 410	0	0	16 410	16 410	0	0	16 410	0
<b>TOTOL (1)</b>	<b>16 410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 410</b>	<b>16 410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 410</b>	<b>0</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>									
. Logiciels	21 787	2 132	0	23 919	18 237	2 989	0	21 226	2 693
<b>TOTAL (2)</b>	<b>21 787</b>	<b>2 132</b>	<b>0</b>	<b>23 919</b>	<b>18 237</b>	<b>2 989</b>	<b>0</b>	<b>21 226</b>	<b>2 693</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>									
.Terrains	211 394	0	-211 394	0	0	0	0	0	0
.Constructions	6 026	104 258	315 308	425 592	5 422	11 178	0	16 600	408 992
.Matériel Informatique	73 365	4 648	0	78 013	48 374	19 264	0	67 638	10 375
.Matériel de transport	120 278	0	0	120 278	42 642	23 037	0	65 679	54 599
.Equipement de bureau	62 242	25 484	0	87 726	41 246	8 865	0	50 111	37 615
.A .A. I / constructions	16 351	6 822	0	23 173	2 844	1 521	0	4 365	18 808
.Instal. Amé.Agence. Divers	44 378	25 464	0	69 842	35 080	2 763	0	37 843	31 999
.Immobilisations en cours	315 308	0	-315 308	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL (3)</b>	<b>849 342</b>	<b>166 676</b>	<b>-211 394</b>	<b>804 624</b>	<b>175 608</b>	<b>66 628</b>	<b>0</b>	<b>242 236</b>	<b>562 388</b>
<b>TOTAL (1+2+3)</b>	<b>887 539</b>	<b>168 808</b>	<b>-211 394</b>	<b>844 953</b>	<b>210 255</b>	<b>69 617</b>	<b>0</b>	<b>279 872</b>	<b>565 081</b>

**NOTE 4- IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les immobilisations financières brutes s'élèvent à 13 133 009 DT au 31/12/2007, contre 12 207 052 DT au 31/12/2006, enregistrant une augmentation de 925 957 DT, ainsi détaillée :

<b>Cession des Participations</b>		<b>-505 500 DT</b>
• Société NBC	-505 500 DT	
<b>Reclassement des Participations (1)</b>		<b>-700 000 DT</b>
• EL WIFACK LEASING	-700 000 DT	
<b>Nouvelles participations</b>		<b>2 119 475 DT</b>
• HOTEL DAR ALKAMAR	75 000 DT	
• HOTEL BASSAM	480 000 DT	
• FOYER DU SUD	150 000 DT	
• SODET SUD	500 000 DT	
• HUPOCAMP DJERBA	50 000 DT	
• SOVAPO	106 000 DT	
• IKDAM GESTION	24 975 DT	
• YASMINA PARC	28 000 DT	
• MTS BACCAR	47 000 DT	
• CALL MED SERVICE	45 000 DT	
• SOPEM SUD	150 000 DT	
• KAWACH BETON	125 000 DT	
• STE ENNAJAH RECYCLAGE	7 500 DT	
• AFRIQUE BETUME	36 000 DT	
• STAR PLAST	60 000 DT	
• SOCCER	64 000 DT	
• SNEF	136 000 DT	
• SAHAR	35 000 DT	
<b>Remboursement 21-21</b>		<b>-6 018 DT</b>
<b>Prêts accordés au personnel en 2007</b>		<b>18 000 DT</b>
<b>Total</b>		<b>925 957 DT</b>

(1) : Il s'agit d'une opération de reclassement des actions de la société EL WIFACK LEASING (les titres de participations) en « Actions Boursiers », après leur introduction en BVMT.

Le portefeuille de la société **SODIS – SICAR** au 31-12-2007 se présente comme suit :

Clients	Valeur brute au 31/12/2	Valeur brute au 31/12/20	Variation
SOGAPROH	1 200 000	1 20	0
Céramiques du Sud	1 137 666	1 13	0
Djerba thermalisme	400 000	40	0
Sud- SICAR	200 000	20	0
SOGEM	110 000	110 000	0
Polyclinique les palmiers	250 000	250 000	0
Scam	130 000	130 000	0
Gramasud	100 000	100 000	0
Diana Club	350 000	350 000	0
Sté Zone Franche de Zarzis	300 000	300 000	0
SODET SUD	700 000	200 000	500 000
Hôtel ABIR	230 000	230 000	0
STAR TOURISME	900 000	900 000	0
IDEAL FOOD	315 650	315 650	0
El Wifack Leasing	0	700 000	-700 000
Yasmina Park	287 300	259 300	28 000
Compagnie Int Fruits	200 000	200 000	0
AB COMMUNICATION	50 000	50 000	0
AMEN AGRICOLE	50 000	50 000	0
SIM SUD	245 000	245 000	0
MED FOOD	700 000	700 000	0
SOGENAS	700 000	700 000	0
BISCUIT-CHAABANE	0	505 500	-505 500
FOYER SALMA	80 000	80 000	0
SOGEGAT	400 000	400 000	0
BISCUIT- DARBOUZE	90 000	90 000	0
GOLF DES OASIS	350 000	350 000	0
SAT FONCAGE	35 000	35 000	0
ELEZDIHAR	35 000	35 000	0
DAKYANOUS	150 000	150 000	0
HOTEL BAVARIA	75 000	75 000	0
CEPENT	70 000	70 000	0
IKDAM FONDS	250 000	250 000	0
IKDAM- GESTION	49 950	24 975	24 975

MED FOOD INDUSTRY	454 000	454 000	0
BETON KAWACHE	250 000	125 000	125 000
SOTUTEC	22 500	22 500	0
CALL MED SERVICE	90 000	45 000	45 000
HOTEL BASSEM	480 000	0	480 000
HOTEL DAR ALKAMAR	75 000	0	75 000
SOVAPO	106 000	0	106 000
FOYER DU SUD	150 000	0	150 000
HYPOCAM	50 000	0	50 000
MTS	47 000	0	47 000
SOPEM SUD	150 000	0	150 000
STE ENNAJAH PLAST	7 500	0	7 500
AFRIQUE BETUME	36 000	0	36 000
STAR PLAST	60 000	0	60 000
SOCCER	64 000	0	64 000
SNEF	136 000	0	136 000
SAHAR	35 000	0	35 000
Autres participations	183 180	183 180	0
<b>Sous total</b>	<b>12 536 746</b>	<b>11 622 771</b>	<b>913 975</b>
Participations Fonds «21-21 »	500 126	500 126	0
Remboursement « 21-21 »	-56 079	-50 061	-6 018
Prêts aux Personnels	152 216	134 216	18 000
<b>Total</b>	<b>13 133 009</b>	<b>12 207 052</b>	<b>925 957</b>

Il y a lieu de signaler que la cession de titres n'est comptabilisée qu'après la réception de l'avis d'opération de la BVMT ; la cession des titres suivants n'est pas encore réalisée au niveau de la BVMT :

▪ Céramique du Sud	537.666
▪ Gramasud	100.000
▪ SOGENAS	100.000
<b>TOTAL</b>	<b>737.666</b>

Le prix de cession est constaté au passif du bilan sous la rubrique « Avances sur cessions de participations ».

Les participations de la société ont été provisionnées à hauteur de 340 500 DT détaillés comme suit :

▪ DAKYANOUS	40 000 DT
▪ MED FOOD	160 500 DT
▪ IDEAL FOOD	80 000 DT
▪ FOYER SLAMA	60 000 DT
<b>TOTAL</b>	<b>340 500 DT</b>

#### **NOTE 5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES**

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2007 totalise 29 690 DT, contre un solde net de 51 510 DT à la clôture de l'exercice 2006, enregistrant une diminution de 21 820 DT ainsi détaillée :

DESIGNATION	2007	2006	VARIATION
• Clients – rétrocessions (1)	35 189	39 389	-4 200
• Clients - prestations de services	4 786	22 406	-17 620
• Clients – produits non facturés (2)	10 829	10 829	0
<b>Total Brut</b>	<b>50 804</b>	<b>72 624</b>	<b>-21 821</b>
• Provisions / Comptes clients	-21 114	-21 114	0
<b>Total Net</b>	<b>29 690</b>	<b>51 510</b>	<b>-21 820</b>

(1) : Le solde de ce compte est provisionnée en 2006 à concurrence de 10 285 DT, correspondant à une plus-value facturée en 2004 et non encore réglée.

(2) : il s'agit des créances sur loyers comportant des soldes anciens totalement provisionnés.

#### **NOTE 6- AUTRES ACTIFS COURANTS**

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2007 est de 1 772 820 DT contre 2 313 291 DT aux termes de l'exercice 2006, enregistrant une diminution de 540 471 DT, détaillée comme suit :

DESIGNATION	2007	2006	VARIATION
• Fournisseurs - Débiteurs	3 058	6 558	-3 500

• Personnel et comptes rattachés (1)	21 245	41 806	-20 561
• Etat – Impôts et Taxes	252 230	221 323	30 907
• Capital souscrit appelé non versé (2)	219 381	1 333 546	-1 114 165
• Débiteurs Divers (3)	275 000	275 000	0
• Avance / Recette de Finances (4)	555 097	237 899	317 198
• Autres Débiteurs Divers (5)	254 215	31 391	222 824
• Produits à recevoir (6)	209 549	182 128	27 421
• Compte d'attente	0	579	-579
• Charges constatées d'avances	1 816	1 832	-16
<b>Total Brut</b>	<b>1 791 591</b>	<b>2 332 062</b>	<b>-540 471</b>
• Provisions / autres actifs courants	-18 771	-18 771	0
<b>Total Net</b>	<b>1 772 820</b>	<b>2 313 291</b>	<b>-540 471</b>

(1) Le solde de la rubrique « personnel et comptes rattachés » enregistre essentiellement le reclassement de l'échéance à moins d'un an des prêts accordés au personnel sur le fonds social, et les avances sur salaires.

(2) Le solde de compte « capital souscrit appelé non versé » représente le montant appelé et non encore libéré par les actionnaires au 31/12/2007.

(3) Le compte « débiteur divers », correspond à un montant restant à régler sur la vente d'un terrain à Zarzis. Un montant de 100 000 DT a été réglé en 2008.

(4) Ce compte enregistre les avances versées à l'administration fiscale, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire en justice contre l'administration est encours.

Par prudence, la société doit constater une provision qui couvre le risque fiscal lié à cette affaire. Ce risque est estimé à 1 586 000 DT.

(5) Le solde du compte « Autres Débiteurs Divers » s'élève à 254 215 DT au 31/12/2007, se détaillant comme suit :

- NOFASUD (a)	103 476 DT
- Créances sur cessions d'immobilisations (b)	101 250 DT
- SIM SUD	5 779 DT
- EL WIFACK LEASING	13 736 DT
- BTS	8 877 DT
- SOFIGES	16 809 DT
- SODINO/SIDCO/FRDCM	3 517 DT
- Personnels détachés	456 DT
- STIM	240 DT
- Assurances	75 DT
<b>Total</b>	<b>254 215 DT</b>

(a) Il s'agit d'une opération d'aval signée par la SODIS avec l'administration fiscale au profit de la société NOFASUD, suite à laquelle la SODIS a payé à la place de la société NOFASUD un montant de 103 476 DT pour permettre à cette dernière de bénéficier de l'amnistie fiscale.

(b) Le solde de ce compte présente le reste à payer sur la cession d'un terrain sis à Tataouine.

(6) Ce compte enregistre essentiellement la partie de la plus-value sur l'opération de cession des actions EL WIFACK LEASING, non encore encaissée au 31/12/2007 pour 190 778.

#### **NOTE 7- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2007 est de 3 351 722 DT contre 6 109 499 DT à la clôture de l'exercice 2006, soit une diminution de 2 757 777 DT détaillée ainsi :

DESIGNATION	2007	2006	VARIATION
◇ <b>Actions</b>	<b>3 085 376</b>	<b>1 645 927</b>	<b>1 439 449</b>
• BTEI	1 597 753	1 478 260	119 493
• STB	0	27 457	-27 457
• STAR	0	140 210	-140 210
• SIAME	11 040	0	11 040
• SITS	9 334	0	9 334
• TUNISAIR	17 800	0	17 800
• GIF	15 200	0	15 200
• SFBT	371 124	0	371 124
• BIAT	74 693	0	74 693
• ASSADE	10 508	0	10 508
• WIFACK LEASING	172 513	0	172 513
• WIFACK LEASING	658 610	0	658 610



▪ SIMPAR	34 160	0	34 160
▪ ESSOUKNA	10 500	0	10 500
▪ MAGASIN GENERAL	17 234	0	17 234
▪ SIPHAT	21 680	0	21 680
▪ BH	24 279	0	24 279
▪ BNA SOFIGES	10 719	0	10 719
▪ SPIDIT SOF	28 073	0	28 073
▪ ADWYA SOF	156		156
◇ <b>Bons de Trésor</b>	300 000	<b>4 500 000</b>	<b>-4 200 000</b>
▪ BH	300 000	4 500 000	-4 200 000
	<u><b>Total Brut</b></u>	<u><b>3 385 376</b></u>	<u><b>6 145 927</b></u>
<b>Provisions / Actions</b>	-33 654	-36 428	2 774
	<u><b>Total Net</b></u>	<u><b>3 351 722</b></u>	<u><b>6 109 499</b></u>
			<u><b>-2 760 551</b></u>
			<u><b>-2 757 777</b></u>

Il est à noter que les actions ont été valorisées au cours boursier moyen du mois décembre 2007.

#### **NOTE 8- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

La valeur de la rubrique au 31/12/2007 est de 2 773 047 DT, contre 916 845 DT à la clôture de l'exercice 2006, enregistrant une augmentation de 1 856 202 DT qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2006	VARIATION
▪ Attijari Bank	36 073	36 162	-89
▪ Attijari Bank / Fond social	315 237	13 806	301 431
▪ BH	2 243 084	659 951	1 583 133
▪ STB	17 726	0	17 726
▪ AMEN BANK	5 861	5 904	-43
▪ BNA	147 628	191 577	-43 949
▪ BIAT	188	188	0
▪ Compte Courant Postal	6 988	9 126	-2 138
▪ Caisse	262	131	131
<b>Total</b>	<u><b>2 773 047</b></u>	<u><b>916 845</b></u>	<u><b>1 856 202</b></u>

#### **NOTE 9- CAPITAUX PROPRES**

Le solde des capitaux propres au 31/12/2007 est de 14 560 384 DT, contre 14 740 910 DT à la clôture de l'exercice 2006, enregistrant une diminution de 180 526 DT qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	2007	2005	VARIATION
▪ Capital Social	13 071 360	13 071 360	0
▪ Réserves	258 794	244 037	14 757
▪ Autres capitaux propres	1 130 055	1 130 357	-302
▪ Résultats reportés	280 398	151 542	128 856
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<u><b>14 740 607</b></u>	<u><b>14 597 296</b></u>	<u><b>143 311</b></u>
▪ Résultat de l'exercice	-180 223	143 614	-323 837
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<u><b>14 560 384</b></u>	<u><b>14 740 910</b></u>	<u><b>-180 526</b></u>

L'augmentation des capitaux propres avant résultat, soit de 143 311 DT, se détaille comme suit :

▪ L'affectation du résultat de l'exercice 2006, selon L'AGO tenu le 30/05/2007 en :		
- Réserves légales		14 757 DT
- Résultats Reportées		128 856 DT
▪ Dons accordés sur Fonds Social		- 3 000 DT
▪ Intérêts des prêts sur Fonds Social		2 698 DT
<b>TOTAL</b>		<u><b>143 311 DT</b></u>

#### **NOTE 10- PASSIFS NON COURANTS**

A la date de clôture de l'exercice 2007, les passifs non courants de la société «SODIS-SICAR » s'élèvent à 3 444 272 DT, contre 4 580 835 DT au 31/12/2006, enregistrant une diminution de 1 136 563 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	2007	2006	VARIATION
▪ Emprunts BEI (1)	1 704 075	2 719 700	-1 015 625
▪ Fonds 21 / 21 (2)	450 547	458 685	-8 138
▪ Fonds / FOPRODI (3)	679 650	792 450	-112 800
▪ Fonds Gérés (4)	610 000	610 000	0
<b>Total</b>	<u><b>3 444 272</b></u>	<u><b>4 580 835</b></u>	<u><b>-1 136 563</b></u>

- (1) Fonds provenant de la BEI dans le cadre de financement du secteur privé. La variation négative de ce compte pour 1 015 625 DT correspond au remboursement du principal sur cession des actions de la société EL WIFACK LEASING.
- (2) Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement du projet 21-21. La baisse de ce compte pour 8 138 DT représente le remboursement réalisé en 2007.
- (3) Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement des projets de développement.

La diminution de ce compte pour 112 800 DT se détaille comme suit :

- Participation FOPRODI / MTS BACCAR	27 000 DT
- Participation FOPRODI / SOVAPO	73 500 DT
- Participation FOPRODI / SNEF	100 000 DT
- Participation FOPRODIS / SOCCER	44 000 DT
- Remboursement / Cession participation NBC	-357 300 DT

**Total** **-112 800 DT**

- (4) Fonds gérés provenant de la société EL WIFACK LEASING pour un montant de 610.000 DT.

#### **NOTE 11- AVANCES SUR CESSION DE PARTICIPATIONS**

A la date de clôture de l'exercice 2007, les avances sur cession de participations totalisent 2 109 570 DT, contre 1 865 070 DT au 31/12/2006, enregistrant une augmentation de 244 500 DT, détaillée comme suit :

Participations	2007	2006	Variation
• Participations / SOGENAS	100 000	100.000	0
• Participations / Céramiques du Sud	597 000	537 000	60 000
• Participations / Gramasud	100 000	100 000	0
• Participation / Hôtel Abir	46 000	46 000	0
• Participation / Star Tourisme	809 900	629 700	180 200
• Participation / Med Invest (Diana Club)	315 000	315 000	0
• Participation / Amen Agricole	16 265	11 965	4 300
• Participation / CIF	81 405	81 405	0
• Participation / SOGEGAT	44 000	44 000	0
<b>Total</b>	<b>2 109 570</b>	<b>1 865 070</b>	<b>244 500</b>

L'accroissement de cette rubrique, soit 244 500 DT, s'explique par les avances sur cessions de participations effectuées par les clients de la « **SODIS-SICAR** » au cours de l'exercice 2007.

#### **NOTE 12- AUTRES PASSIFS COURANTS**

A la date de clôture de l'exercice 2007, les autres passifs courants de la société « **SODIS-SICAR** » totalisent 340 963 DT, contre 253 540 DT au 31/12/2006, soit une augmentation de 87 423 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2007	2006	Variation
• Personnel et comptes rattachés	110	165	-55
• Etat – Impôts et Taxes (1)	17 432	18 613	-1 181
• Associés – Dividendes à payer (2)	110 954	117 074	-6 120
• Crédoeurs Divers BEI / FOPRODI (3)	160 006	57 095	102 911
• Organismes Sociaux	15 612	15 950	-338
• Charges à payer	30 997	39 696	-8 699
• Compte d'attente	905	0	905
• Produits constatés d'avances	4 947	4 947	0
<b>Total</b>	<b>340 963</b>	<b>253 540</b>	<b>87 423</b>

- (1) Les impôts et taxes dus à la clôture de l'exercice 2007 s'élèvent à 17 432 DT. Il s'agit de :

- Retenues à la source / Salaires	5 637 DT
- I/S à payer 2007	834 DT
- TVA collectée	4 033 DT
- FOPROLOS	364 DT
- Autres impôts et taxes	6 564 DT

**Total** **17 432 DT**

- (2) Le solde du compte « Associés dividendes à payer », soit 110 954 DT, se détaille comme suit :

. Solde reporté de l'exercice 2006	117 074 DT
. Paiement dividendes en 2007	- 6 120 DT

**Total** **110 954 DT**

En outre, le solde de ce compte comprend des dividendes relatifs à des exercices antérieurs à 1998 pour un montant de 34.888 DT et qui se révèlent à notre avis être imprescriptible.

- (3) Il s'agit essentiellement des avances sur cessions des participations revenant à la BEI.

#### **NOTE 13- ETAT DE RESULTATS**

Le résultat net de l'exercice 2007 est déficitaire de 180 223 DT, contre un résultat net bénéficiaire de 143 614 DT à la clôture de l'exercice 2006, enregistrant une diminution de 323 837 DT, qui s'explique essentiellement par la baisse des revenus de participations de 134 462 DT est la constatation des provisions pour 340 500 DT.

Le détail des produits d'exploitation au 31/12/2007 est comme suit :

<b>- Revenus des titres et des parts</b>		<b>158 564 DT</b>
▪ EL WIFACK LEASING	2 220 DT	
▪ STAR TOURISME	96 500 DT	
▪ SNBC	34 200 DT	
▪ IKDAM GESTION	25 644 DT	
<b>- Produit des placements</b>		<b>646 088 DT</b>
▪ DIVIDENDES / BTEI	90 410 DT	
▪ DIVIDENDES / SOFIGES	13 714 DT	
▪ DIVIDENDES / EL WIFACK LEASING	36 221 DT	
▪ DIVIDENDES / SIMPAR	1 350 DT	
▪ DIVIDENDES DIVERS	2 991 DT	
▪ PLUS VALUE / BTEI	119 492 DT	
▪ PLUS VALUE / EL WIFACK LEASING	160 015 DT	
▪ PLUS VALUE / BIAT	1 736 DT	
▪ PLUS VALUE / BH	2 344 DT	
▪ PLUS VALUE / STB	11 743 DT	
▪ PLUS VALUE / STAR	21 501 DT	
▪ PLUS VALUE DIVERS	3 375 DT	
▪ INTERETS / PLACEMENTS	144 767 DT	
▪ Reprises sur provisions / STAR	36 429 DT	
<b>- Autres produits d'exploitation</b>		<b>27 930 DT</b>
. FRAIS D'ETUDES	13 641 DT	
. JETONS DE PRESENCE	13 302 DT	
. DIVERS	987 DT	
		<hr/>
<b>Total</b>		<b>832 582 DT</b>

Quant aux charges d'exploitation, elles ont connu une augmentation de 335 965 DT en passant de 607 761 DT au 31/12/2006 à 943 726 DT au 31/12/2007. Cette augmentation résulte des éléments suivants :

Les charges de personnel sont passées de 254 838 DT en 2006 à 270 993 DT en 2007, soit une augmentation de 16 155 DT.

Les amortissements et provisions ont connu une augmentation de 391 372 DT ; elles passent de 52 399 DT en 2006 à 443 771 DT en 2007.

Les autres charges d'exploitation ont connu une diminution de 71 562 DT revenant de 300 524 DT au 31/12/2006 à 228 962 DT au 31/12/2007.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat d'exploitation s'établit à un déficit de 111 144 DT en 2007 contre un excédent de 218 894 DT en 2006, soit une diminution de 330 038 DT.

Après la prise en compte des charges financières nettes, des autres éléments ordinaires et de l'impôt dû, le résultat net de l'exercice 2007 s'établit à un déficit net de 180 223 DT, contre un bénéfice de 143.614 DT.

#### **NOTE 14- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

La trésorerie à la fin de l'exercice 2007 de la SODIS-SICAR a connu une diminution de 898 903 DT par rapport à l'exercice 2006 et ce, en revenant de 7057 326 DT au 31/12/2006 à 6 158 423 DT à la clôture de l'exercice 2007.

Cette diminution provient de l'effet conjugué des flux de trésorerie provenant des activités de financement soit 222 102 DT, des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement soit -818 852 DT et des flux de trésorerie affectés à l'exploitation soit - 302 153 DT.

Il est à noter que les rubriques de l'état de flux tel que présenté doivent être retraités pour mieux refléter les spécificités d'une SICAR.

### **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

**Messieurs les Actionnaires,**

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 **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS – SICAR »** arrêté au 31 décembre 2007, totalisant la somme de **20 455 189 DT**, l'état de résultat dégageant un déficit net de **180 223 DT** et l'état de flux de trésorerie enregistrant une variation négative de **898 903 DT**.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Comptables Tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables eu égard aux circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de révision Comptables généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultant de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Lors de notre intervention nous avons relevés la remarque suivante :

**(1)** Des avances ont été versées à l'administration fiscale pour un montant de 555 097 DT, au titre d'un redressement fiscal porté devant les tribunaux.

Par prudence, la société doit constater une provision pour couvrir le risque fiscal lié à cette affaire. Le risque total est estimé à 1 586 000 DT. **(cf note 6)**

A notre avis, compte tenu des diligences accomplies, conformément aux recommandations de la profession et sous réserve de l'incidence de la remarque formulée ci-dessus, nous certifions que les états financiers ci-joints, sont sincères et réguliers 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 2007 ainsi que le résultat de ces opérations à cette date.

Nous avons examiné le rapport du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.

*Tunis, le 28 Avril 2007*

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

**Messieurs les Actionnaires,**

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par Le Président Directeur Général ou par les membres du Conseil d'administration de la Société de développement et d'Investissement du Sud – Société d'Investissement à capital risque « SODIS – SICAR » ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration dans le cadre des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous avons relevé la poursuite en 2007 de l'opération ci-après précédemment approuvée par l'Assemblée Générale des Actionnaires :

La « SODIS – SICAR » a obtenu au cours des exercices antérieurs à 2007 un prêt de 610.000 DT de la Société « EL WIFACK LEASING S.A » sous forme d'un fonds géré.

En plus la société a acheté en 2007 un local auprès de la société SIM SUD, (nouveau siège de la société à Médenine), pour une valeur de 419 566 DT.

*Tunis, le 28 Avril 2007*

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**