

AVIS DES SOCIETES

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 2006 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra en date du 30 mai 2007. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Moncef Boussanouga ZAMMOURI.

**BILAN
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

ACTIFS	NOTES	2006	2005	VARIATION
ACTIFS IMMOBILISES				
. Immobilisations incorporelles		21 787	20 125	1 662
Moins : Amortissements		-18 237	-11 660	-6 577
	2	3 550	8 465	-4 915
. Immobilisations corporelles		849 342	585 578	263 764
Moins : Amortissements		-175 608	-265 319	89 711
	3	673 734	320 259	353 475
. Immobilisations financières		12 207 052	12 604 261	-397 209
Moins: Provisions		-829 680	-829 680	0
	4	11 377 372	11 774 581	-397 209
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		12 054 656	12 103 305	-48 649
. Autres actifs non courants	5	0	2 277	-2 277
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12 054 656	12 105 582	-50 926
ACTIFS COURANTS				
. Clients et comptes rattachés		72 624	40 630	31 994
Moins : Provisions		-21 114	-10 829	-10 285
	6	51 510	29 801	21 709
. Autres actifs courants		2 332 062	1 045 100	1 286 962
Moins : Provisions		-18 771	-18 771	0
	7	2 313 291	1 026 329	1 286 962
. Placements et autres actifs financiers		6 145 927	1 891 468	4 254 459
Moins : Provisions		-36 428	-71 273	34 845
	8	6 109 499	1 820 195	4 289 304
. Liquidités et équivalents de liquidités	9	916 845	3 106 572	-2 189 727
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		9 391 145	5 982 897	3 408 248
TOTAL DES ACTIFS		21 445 801	18 088 479	3 357 322

BILAN
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Exprimé en Dinar Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2006	2005	VARIATION
CAPITAUX PROPRES				
. Capital social		13 071 360	9 803 520	3 267 840
. Réserves		244 037	219 742	24 295
. Autres capitaux propres		1 130 357	1 105 969	24 388
. Résultats reportés		151 542	-447 842	599 384
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT		14 597 296	10 681 389	3 915 907
RESULTAT DE L'EXERCICE		143 614	933 724	-790 110
TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION	10	14 740 910	11 615 113	3 125 797
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
. Provisions pour risques et charges		0	73 590	-73 590
. Emprunts		2 719 700	2 706 131	13 569
. Fonds 21/21		458 685	468 902	-10 217
. FOPRODI		792 450	472 950	319 500
. Fonds gérés		610 000	610 000	0
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	11	4 580 835	4 331 573	249 262
PASSIFS COURANTS				
. Fournisseurs et comptes rattachés		0	0	0
. Avances sur cession de participations	12	1 865 070	1 588 565	276 505
. Autres passifs courants	13	253 540	553 228	-299 688
. Concours bancaires et autres passifs financiers	14	5 446	0	5 446
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		2 124 056	2 141 793	-17 737
TOTAL DES PASSIFS		6 704 891	6 473 366	231 525
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		21 445 801	18 088 479	3 357 322

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Exprimé en Dinar Tunisien)

DESIGNATION	NOTES	2006	2005	VARIATION
. Revenus des titres de participations		293 026	1 435 406	-1 142 380
. Produits de placement		485 689	213 736	271 953
. Autres produits d'exploitation		47 940	43 392	4 548
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS (I)		826 655	1 692 534	-865 879
CHARGES D'EXPLOITATIONS				
. Charges de personnel		254 838	250 214	4 624
. Dotations aux amortissements et provisions		52 399	306 732	-254 333
. Autres charges d'exploitation		300 524	217 615	82 909
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS (II)		607 761	774 561	-166 800
RESULTAT D'EXPLOITATION (I) - (II)		218 894	917 973	-699 079
. Charges financières nettes		-133 067	5 989	-139 056
. Autres gains ordinaires		58 647	11 430	47 217
. Autres pertes ordinaires		-33	-2	-31
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS		144 441	935 391	-790 950
. Impôts sur les bénéfices		-827	-1 667	840

RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS		143 614	933 724	-790 110
. Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15	143 614	933 724	-790 110
. Effets des modifications comptables		0	-62 000	62 000
RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE		143 614	871 724	-728 110

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE 2006
(Exprimé en Dinar Tunisien)

DESIGNATION	2006	2005	VARIAION
Flux d'exploitation			
. Résultat net	143 614	933 724	-790 110
Ajustements pour :			
. Amortissements et provisions	52 399	306 732	-254 333
Variation des :			
. Créances	-31 995	-9 566	-22 428
. Autres actifs	-422 079	-42 882	88 703
. Fournisseurs et autres dettes	-21 615	-7 014	-292 674
. Plus moins valus de cession et reprise sur provision	-58 647	-1 239 706	1 181 059
Flux de trésorerie d'exploitation	-338 323	-58 712	-279 611
Flux d'investissement			
. Décaissement affectés à l'acq. D'imm. Corporelles et incorporelles	-397 842	-79 939	-317 903
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Corporelles et incorporelles	14 400	19 200	-4 800
. Décaissements affectés à l'acq. D'imm. Financières	-2 136 475	-1 510 000	-626 475
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Financières	2 510 504	3 132 109	-621 605
Flux de trésorerie d'investissement	-9 413	1 561 370	-1 570 783
Flux de financement			
. Distribution des dividendes	-258 098	0	-258 098
. Encaissements suite à l'émission des actions	2 195 796	1 061 683	1 134 113
. Encaissements des avances sur cession des participations	276 504	256 365	20 139
. Encaissements / BEI / FOPRODI	919 500	0	919 500
. Encaissements revenu revenant a la BEI et FONDS GERES	0	450 000	-450 000
. Décaissements/FNE	-10 217	-4 701	-5 516
. Décaissements / BEI / FOPRODI	-716 463	0	-716 463
. Encaissements parvenus des fonds à capital risque	0	0	0
. Alimentation du fonds social	0	2 471	-2 471
Flux de trésorerie de financement	2 407 022	1 765 818	451 376
VARIATION DE TRÉSORERIE	2 059 286	3 268 476	-1 209 190
. Trésorerie au début d'exercice	4 998 040	1 729 564	3 268 476
. Trésorerie à la fin d'exercice	7 057 326	4 998 040	2 059 286

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 2006 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- 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 la valeur brute. La différence entre la valeur comptable nette à la date de cession et le prix de cession sont enregistrés 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 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. 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- Charges reportées :

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

1-3-3- Unité monétaire :

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

1-3-4- Continuité de l'exploitation :

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 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 4 915 DT qui se détaille comme suit :

. Acquisition d'un logiciel	1 662 DT
. Dotations aux amortissements	-6 577 DT

NOTE 3- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes ont connu une augmentation de 353 475 DT passant de 320 259 DT au 31/12/2005 à la somme de 673 734 DT à la clôture de l'exercice 2006.

Cette variation s'analyse comme suit :

. Acquisitions de l'exercice	395 832 DT
. Cessions de l'exercice	-132 068 DT
. Dotations aux amortissements	-33 259 DT
. Reprise sur amortissements	122 970 DT
Total	353 475 DT

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

- Acquisitions :

Les investissements s'élèvent à la clôture de l'exercice 2006 à la somme de 395 832 DT et concernent les postes suivants :

- Matériel informatique	11 746 DT
- Matériel de transport	53 600 DT
- Equipements de bureau	13 028 DT
- A.A.I / Construction	2 150 DT
- Immobilisations en cours (a)	315 308 DT
Total	395 832 DT

(a) : Il s'agit des avances sur l'acquisition d'un immeuble, (nouveau siège de la société à Médenine), auprès de la société SIM-SUD.

- Cessions :

Les cessions s'élèvent au 31/12/2006 à la somme de 132 068 DT et correspondent à la vente d'un ensemble de matériel de transport détaillé comme suit :

- Voiture PASSAT	42 980 DT
- Voiture PEUGEOT 306	30 951 DT
- Voiture AUDI 4	58 137 DT
Total	132 068 DT

- Amortissements :

La dotation aux amortissements de l'exercice 2006 s'est élevée à 33 259 DT. A ce titre, nous nous sommes assurés que le montant figurant au tableau d'amortissement concorde avec celui porté au compte de charge, que les bases d'évaluation et les taux utilisés pour l'amortissement sont appropriés et n'ont subi aucun changement de modes d'évaluation par rapport à ceux pratiqués à la clôture de l'exercice précédent

Le tableau ci-après retrace les différents mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles intervenues au cours de l'exercice 2006 en valeurs brutes et en amortissements.

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				V.C.N
	V. BRUTES 01/01/2006	ACQUISITIONS 2006	CESSION 2006	V. BRUTES 31/12/2006	AMORTISS 01/01/2006	DOTATIONS 2006	REPRISE SUR AMORT	AMORTISS 31/12/2006	AU 31/12/2006
Frais d'augmentation du capital	16 410	0	0	16 410	14 176	2 234	0	16 410	0
TOTOL (1)	16 410	0	0	16 410	14 176	2 234	0	16 410	0
Immobilisations incorporelles									
. Logiciels	20 125	1 662	0	21 787	11 660	6 577	0	18 237	3 550
TOTAL (2)	20 125	1 662	0	21 787	11 660	6 577	0	18 237	3 550
Immobilisations corporelles									
.Terrains	211 394	0	0	211 394	0	0	0	0	211 394
.Constructions	6 026	0	0	6 026	5 272	150	0	5 422	604
.Matériel Informatique	61 619	11 746	0	73 365	42 887	5 487	0	48 374	24 991
.Matériel de transport	198 746	53 600	132 068	120 278	144 108	21 504	122 970	42 642	77 636
.Equipement de bureau	49 214	13 028	0	62 242	38 924	2 322	0	41 246	20 996
.A .A. I / constructions	14 201	2 150	0	16 351	1 375	1 469	0	2 844	13 507
.Instal. Amé.Agence. Divers	44 378	0	0	44 378	32 753	2 327	0	35 080	9 298
.Immobilisations en cours	0	315 308	0	315 308	0	0	0	0	315 308
TOTAL (3)	585 578	395 832	132 068	849 342	265 319	33 259	122 970	175 608	673 734
TOTAL (1+2+3)	622 113	397 494	132 068	887 539	291 155	42 070	122 970	210 255	677 284

NOTE 4- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières brutes s'élèvent à 12 207 052 DT au 31/12/2006 contre 12 604 261 DT au 31/12/2005, enregistrant une diminution de 397 209 DT ainsi détaillée :

Cession des Participations		-2 500 000 DT
- EL WIFACK LEASING	-2 500 000 DT	
Nouvelles participations		2 100 475 DT
- CEPENT	70 000 DT	
- SOGAPROH	900 000 DT	
- SOGENAS	50 000 DT	
- IKDAM- GESTION	24 975 DT	
- IKDAM - FONDS	250 000 DT	
- BAVARIA BEACH	75 000 DT	
- YASMINA PARC	84 000 DT	
- MED FOOD INDUSTRY	454 000 DT	
- BETON KAWACHE	125 000 DT	
- SOTUTEC	22 500 DT	
- CALL MED SERVICES	45 000 DT	
Remboursement 21-21		-9 155 DT
Reclassement prêt au personnel		-24 529 DT
Prêts accordés au personnel en 2006		36 000 DT
Total		-397 209 DT

Il y a lieu de signaler qu'une plus-value de 149 863 DT sur la cession des titres « EL WIFACK LEASING » a été réalisée au cours de l'exercice 2006.

Le portefeuille de la société **SODIS – SICAR** au 31-12-2006 se présente comme suit :

Clients	Valeur brute au 31/12/2006	Valeur brute au 31/12/2005	Variation
SOGAPROH	1 200 000	300 000	900 000
Céramiques du Sud	1 137 666	1 137 666	0
Djerba thermalisme	400 000	400 000	0
Sud- SICAR	200 000	200 000	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	200 000	200 000	0

Hôtel ABIR	230 000	230 000	0
STAR TOURISME	900 000	900 000	0
IDEAL FOOD	315 650	315 650	0
EI Wifack Leasing	700 000	3 200 000	-2 500 000
Yasmina Park	259 300	175 300	84 000
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	650 000	50 000
BISCUIT-CHAABANE	505 500	505 500	0
FOYER SALMA	80 000	80 000	0
SOEGAT	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	0	75 000
CEPENT	70 000	0	70 000
IKDAM FONDS	250 000	0	250 000
IKDAM- GESTION	24 975	0	24 975
MED FOOD INDUSTRY	454 000	0	454 000
BETON KAWACHE	125 000	0	125 000
SOTUTEC	22 500	0	22 500
CALL MED SERVICE	45 000	0	45 000
Autres participations	183 180	183 180	0
Sous total	11 622 771	12 022 296	-399 525
Participations Fonds «21-21 »	500 126	500 126	0
Remboursement « 21-21 »	-50 061	-40 906	-9 155
Prêts aux Personnels	134 216	122 745	11 471
Total	12 207 052	12 604 261	-397 209

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
TOTAL	737.666

Le prix de cession est constaté au passif du bilan sous le compte « avance sur cession de participation ». Les participations de la société ont été provisionnés à hauteur de 810 680 DT détaillés comme suit :

Participation	Provision
. THERMALISME DJERBA	200 000 DT
. POLYCLINIQUE LES PALMIERS	187 500 DT
. SOGEM	110 000 DT
. SCAM	130 000 DT
. AUTRES PARTICIPATIONS	183 180 DT
Total	810 680 DT

Les provisions constatées sur les prêts accordés aux personnels sont de 19.000 DT.

NOTE 5- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

La valeur de cette rubrique est nulle au 31/12/2006 contre un solde de 2 277 DT à l'issue de l'exercice précédent, la variation correspond à la résorption de l'exercice.

NOTE 6- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2006 totalise 51 510 DT contre un solde net de 29 801 DT à la clôture de l'exercice 2005, enregistrant une augmentation de 21 709 DT ainsi détaillée :

DESIGNATION	2006	2005	VARIATION
▪ Clients – rétrocessions	39 389	14 235	25 154
▪ Clients - prestations de services	22 406	15 566	6 841
▪ Clients – produits non facturés (1)	10 829	10 829	0
Total Brut	72 624	40 630	31 994
▪ Provisions / Comptes clients	-21 114	-10 829	-10 285
Total Net	51 510	29 801	21 709

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

La dotation au compte de provision constatée au cours de l'exercice 2006 soit 10 285 DT, correspond à une plus-value facturée en 2004 et non encore réglée au 2006 concernant le compte «clients- rétrocessions ».

NOTE 7- AUTRES ACTIFS COURANTS

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2006 est de 2 313 291 DT contre 1 026 329 DT aux termes de l'exercice 2005, enregistrant une augmentation de 1 286 962 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	2006	2005	VARIATION
▪ Fournisseurs - Débiteurs	6 558	0	6 558
▪ Personnel et comptes rattachés (1)	41 806	35 013	6 793
▪ Etat – Impôts et Taxes	221 323	200 163	21 160
▪ Capital souscrit appelé non versé (2)	1 333 546	468 663	864 883
▪ Débiteurs Divers (3)	275 000	275 000	0
▪ Avance / Recette de Finances (4)	237 899	0	237 899
▪ Autres Débiteurs Divers (5)	31 391	45 994	-14 603
▪ Produits à recevoir (6)	182 128	18 771	163 357
▪ Compte d'attente	579	0	579
▪ Charges constatées d'avances	1 832	1 496	336
Total Brut	2 332 062	1 045 100	1 286 962
▪ Provisions / autres actifs courants	-18 771	-18 771	0
Total Net	2 313 291	1 026 329	1 286 962

A ce niveau il est à noter que :

- (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 31.12.2006.
- (3) Le compte débiteur divers correspond à un montant restant à régler sur la vente d'un terrain à Zarzis. Cette créance doit être étudiée et une relance du client doit être effectuée afin de juger sa solvabilité et d'estimer le montant de la provision à constater.
- (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 de compte « Autres Débiteurs Divers » s'élève à 31 391 DT au 31/12/2006 se détaillant comme suit :

- SIM SUD	5 414 DT
- EL WIFACK LEASING	11 500 DT
- BTS	5 684 DT
- CEPENT	2 705 DT
- SODINO/SIDCO/FRDCM	4 620 DT
- Personnels détachés	1 153 DT
- STIM	240 DT
- ASSURANCES	75 DT
Total	31 391 DT

- (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 31/12/2006.

NOTE 8- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2006 est de 6 109 499 DT contre 1 820 195 DT à la clôture de l'exercice 2005, soit une augmentation de 4 289 304 DT détaillée ainsi :

DESIGNATION	2006	2005	VARIATION
◇ Actions			
▪ BTEI	1 478 260	1 211 098	267 162
▪ STB	27 457	20 160	7 297
▪ STAR	140 210	140 210	0
◇ Bons de Trésor			
▪ BH	4 500 000	370 000	4 130 000
▪ Attijari Bank	0	150 000	-150 000
Total Brut	6 145 927	1 891 468	4 254 459
Provisions/ Actions	-36 428	-71 273	34 845
Total Net	6 109 499	1 820 195	4 289 304

Il est à noter que les actions ont été valorisées au cours boursier moyen du mois décembre 2006.

NOTE 9- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur de la rubrique au 31/12/2006 est de 916 845 DT contre 3 106 572 DT à la clôture de l'exercice 2005, enregistrant une variation négative de 2 189 727 DT qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	2006	2005	VARIATION
▪ ATTIJARI BANK	36 162	1 516	34 646
▪ ATTIJARI BANK / Fond Social	13 805	6 195	7 610
▪ BANQUE DE L'HABITAT	659 951	3 004 278	-2 344 327
▪ AMEN BANK	5 904	5 951	-47
▪ BNA	191 577	69 579	121 998
▪ BIAT	188	253	-65
▪ STB	0	7 731	-7 731
▪ Compte courant postal	9 127	11 026	-1 899
▪ Caisse	131	43	88
Total	916 845	3 106 572	-2 189 727

NOTE 10- CAPITAUX PROPRES

DESIGNATION	2006	2005	VARIATION
▪ Capital Social	13 071 360	9 803 520	3 267 840
▪ Réserves	244 037	219 742	24 295
▪ Autres capitaux propres	1 130 357	1 105 969	24 388
▪ Résultats reportés	151 542	-447 842	599 384
Total des capitaux propres avant résultat	14 597 296	10 681 389	3 915 907
▪ Résultat net de l'exercice	143 614	933 724	-790 110
Total des capitaux propres avant affectation	14 740 910	11 615 113	3 125 797

L'accroissement des capitaux propres avant affectation soit de 3 125 797 DT, se détaille comme suit :

▪ Appel du troisième et quatrième quart de l'augmentation du capital social	3 267 840 DT
▪ Résultat de l'exercice 2006	143 614 DT
▪ Distribution dividende A.G.O du 08 Juin 2006	- 280 046 DT
▪ Dons accordés au Fonds Social	- 8 250 DT
▪ Intérêts des prêts sur Fonds Social	2 639 DT
TOTAL	3 125 797

NOTE 11- PASSIFS NON COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2006, les passifs non courants de la société «SODIS-SICAR » s'élèvent à 4 580 835 DT contre 4 331 573 DT au 31/12/2005, enregistrant une augmentation de 249 262 DT détaillée comme suit :

DESIGNATION	2006	2005	VARIATION
▪ Provisions pour risques et charges	0	73 590	-73 590
▪ Emprunts BEI (1)	2 719 700	2 706 131	13 569
▪ Fonds 21 / 21 (2)	458 685	468 902	-10 217
▪ Fonds / FOPRODI (3)	792 450	472 950	319 500
▪ Fonds Gérés (4)	610 000	610 000	0
Total	4 580 835	4 331 573	249 262

(1) Fonds provenant de la BEI dans le cadre de financement du secteur privé. La variation de 13 569 DT se détaille comme suit :

- Virement reçus de la BEI/ SOJAPROH	600 000 DT
- Remboursement BEI en principal	-586 431 DT
Total	13 569 DT

(2) Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement du projet 21-21. La baisse de ce compte pour 10 217 DT représente le remboursement réalisé en 2006.

(3) Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement des projets de développement. L'augmentation de ce compte pour 319 500 DT se détaille comme suit :

- Participation FOPRODI/ MED FOOD INDUSTRY	306 000 DT
- Participation FOPRODI/ SOTUTEC	13 500 DT
Total	319 500 DT

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

NOTE 12- AVANCES SUR CESSION DE PARTICIPATIONS

A la date de clôture de l'exercice 2006, les avances sur cession de participations totalisent 1 865 070 DT contre 1 588 565 DT au 31/12/2005, enregistrant une diminution de 276 505 DT, détaillée comme suit :

PARTICIPATION	2006	2005	VARIATION
▪ Participations / SOGENAS	100 000	100 000	0
▪ Participations / Céramiques du Sud	537 000	537 000	0
▪ Participations / Gramasud	100 000	100 000	0
▪ Participation / Hôtel Abir	46 000	46 000	0
▪ Participation / Star Tourisme	629 700	449 600	180 100
▪ Participation / Med Invest (Diana Club)	315 000	280 000	35 000
▪ Participation / Amen Agricole	11 965	11 965	0
▪ Participation / CIF	81 405	64 000	17 405
▪ Participation / SOGEGAT	44 000	0	44 000
Total	1 865 070	1 588 565	276 505

L'accroissement de cette rubrique, soit 276 505 DT, s'explique par les avances sur cessions de participations effectuées par les clients de la « SODIS-SICAR » au cours de l'exercice 2006.

NOTE 13- AUTRES PASSIFS COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2006, les autres passifs courants de la société « SODIS-SICAR » totalisent 253 540 DT contre 553 228 DT au 31/12/2005, soit une baisse de 299 688 DT qui se détaille comme suit :

DESIGNATION	2006	2005	VARIATION
• Personnel et comptes rattachés	165	165	0
• Etat – Impôts et Taxes (1)	18 613	17 131	1 482
• Associés – Opérations sur le capital	0	207 160	-207 160
• Associés – Dividendes à payer (2)	117 074	95 126	21 948
• Crédoeurs Divers BEI / FOPRODI (3)	57 095	149 956	-92 861
• Organismes Sociaux	15 950	12 144	3 806
• Charges à payer	39 696	60 356	-20 660
• Compte d'attente	0	905	-905
• Produits constatés d'avances	4 947	10 285	-5 338
Total	253 540	553 228	-299 688

(1) Les impôts et taxes dus à la clôture de l'exercice 2006 s'élèvent à 18 613 DT. Il s'agit de :

- Retenues à la source / Salaires	6 105 DT
- Retenues à la source / Honoraires et Loyers	1 559 DT
- I/S à payer 2006	828 DT
- TVA collectée	3 285 DT
- FOPROLOS	270 DT
- Droit de timbre	2 DT
- Autres impôts et taxes	6 564 DT
Total	18 613 DT

(2) Le solde du compte « Associés dividendes à payer », soit 117 074 DT, se détaille comme suit :

. Solde reporté de l'exercice 2005	95 126 DT
. Affectation du résultat bénéficiaire 2005	280 046 DT
. Paiement dividendes en 2006	-258 098 DT
Total	117 074 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 14 – CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élève à 5 446 DT au 31/12/2006. Il s'agit d'un compte bancaire STB crédoeur.

NOTE 15- ETAT DE RESULTATS

Le résultat net de l'exercice 2006 est bénéficiaire de 143 614 DT contre un résultat net bénéficiaire de 933 724 DT à la clôture de l'exercice 2005 ; soit une diminution de 790 110 DT, qui s'explique essentiellement par la baisse des revenus de participations. (-865 879 DT)

Le détail des produits d'exploitation au 31/12/2006 est comme suit :

- Revenus des titres et des parts		293 026 DT
• EL WIFACK LEASING	149 863 DT	
• STAR TOURISME	77 333 DT	
• MED INVEST	47 427 DT	
• SOGEGAT	6 000 DT	
• CIF	5 338 DT	
• CERAMIQUES DU SUD	4 200 DT	
• AUTRES	2 865 DT	
- Produit des placements		485 689 DT
• DIVIDENDES / BTEI	88 276 DT	
• DIVIDENDES / STB	820 DT	
• PLUS VALUE / BTEI	267 163 DT	
• PLUS VALUE / STB	7 297 DT	
• INTERETS / PLACEMENTS	122 133 DT	
- Autres produits d'exploitation		47 940 DT
. FRAIS D'ETUDES	39 766 DT	
. AUTRES	8 174 DT	
Total		826 655 DT

Une provision pour dépréciation sur le compte « clients – rétrocessions » à été constaté au cours de l'exercice 2006 pour un montant de 10 285 DT

Le détail des « autres gains ordinaires » au 31/12/2006 s'élevant à 58 647 DT se détaille comme suit :

. Ristourne TFP / Formation personnel (1)	8 500 DT
. Reprise sur provisions / Actions STAR (1)	28 268 DT
. Reprise sur provisions / Actions STB (1)	6 577 DT
. Plus- values sur cession des immobilisations corporelles	15.302 DT
Total	58 647 DT

(1) Ces produits doivent figurés parmi les produits d'exploitation.

NOTE 16- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie à la fin de l'exercice 2006 de la SODIS-SICAR a connu une augmentation de 2 059 286 DT par rapport à l'exercice 2005 et ce, en passant de 4 998 040 DT au 31/12/2005 pour s'élever à 7 057 326 DT à la clôture de l'exercice 2006.

Cette augmentation provient de l'effet conjugué des flux de trésorerie provenant des activités de financement soit 2 407 022 DT, des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement soit -9 413 DT et des flux de trésorerie affectés à l'exploitation soit -338 323 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 2006

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 2006, totalisant la somme de **21 445 801 DT**, l'état de résultat dégageant un bénéfice net de **143 614 DT** et l'état de flux de trésorerie enregistrant une variation positive de **2 059 286 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 des 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 les remarques suivantes :

- (1) Un compte « débiteurs divers » comprenant à une ancienne créance de 275.000 DT restant à encaisser sur la vente d'un terrain pour un montant de 275.000 DT n'a pas fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Cette créance doit faire l'objet d'un examen attentif après relance du client doit être effectuée afin de juger sa solvabilité et d'estimer le montant éventuel de la provision à constituer.
- (2) Des avances ont été versées à l'administration fiscale pour un montant de 237 899 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

A notre avis, compte tenu des diligences accomplies conformément aux recommandations de la profession et sous réserve de l'incidence des remarques formulées 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 2006 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 6 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 2006 de l'opération ci-après précédemment approuvée par l'Assemblée Générale des Actionnaires :

La « SODIS – SICAR » a obtenu au cours des exercices antérieurs à 2006 un prêt de 610.000 DT de la Société « EL WIFACK LEASING S.A » sous forme d'un fonds géré.

Tunis, le 6 avril 2007

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI