

SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT
DU SUD
SODIS – SICAR

SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL RISQUE AU CAPITAL SOCIAL DE
26.033.420 DT DIVISE EN 2.603.342 ACTIONS DE NOMINAL 10 D ENTIEREMENT LIBEREES

REGISTRE DU COMMERCE : B197921996

SIEGE SOCIAL : COMPLEXE ADMINISTRATIF RUE MANSOUR ELHOUGH - 4119 Médenine
TEL : 75 642 628 FAX : 75 640 593

BUREAU TUNIS : 10 RUE PIERRE DE COUBERTIN TUNIS
TEL: 71 336 262

PROSPECTUS D'EMISSION

MIS A LA DISPOSITION DU PUBLIC A L'OCCASION DE
L'AUGMENTATION DE CAPITAL
DE 26.033.420 D à 52.066.840 D

Visa n° **№ 11 - 0740** du **22 AVR 2011** du Conseil du
Marché Financier donné en application de l'article 2 de la Loi n°94-117 du 14
novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération
proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la
responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des états financiers
de l'émetteur relatifs à l'exercice 2010. Le visa n'implique ni approbation de
l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et
financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la
cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération
proposée aux investisseurs.

Responsable de l'information
MOHAMED BEN HAMIDA – fondé de pouvoir



SOMMAIRE

Présentation- Résumé de la société	4
FLASH SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL	5
Chapitre 1 : Responsables du prospectus & responsable du contrôle des comptes	7
1.1. Responsable du prospectus	7
1.2. Attestation des responsables	7
1.3. Responsable du contrôle des comptes	7
1.4. Responsable de l'information	10
Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EMISSION	11
2.1. Renseignements relatif à l'émission	11
2.1.1. Décision à l'origine de l'augmentation du capital	11
2.1.2. Caractéristiques de l'émission	11
2.1.3. Prix d'émission	11
2.1.4. Droit préférentiel de souscription	11
2.1.5. Période de souscription	11
2.1.6. Etablissements domiciliaires	12
2.2.7. Modalités et délai de délivrance des titres	12
2.1.8. Mode de placements	12
2.1.9. Jouissance des actions nouvelles	12
2.1.10. But de l'émission	12
2.2. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises	13
2.2.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes	13
2.2.2. Régime de négociabilité des valeurs mobilières	13
2.2.3. Régime fiscal applicable	13
2.3. Marché des titres	13
2.3.1. Négociation en bourse des actions anciennes	13
2.3.2. Négociation en bourse des droits de souscription	14
2.3.3. Négociation en bourse des actions nouvelles souscrites	14
2.4. Tribunaux compétents en cas litige	14
2.5. Prise en charge de STICODEVAM	14
Chapitre3 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT l'émetteur & son capital	15
3.1. Renseignements à caractère général concernant l'émetteur	15
3.2. Renseignements à caractère général concernant le capital	18
3.3. Evolution du capital social	18
3.4. Répartition du capital & des droits de votes au 31/12/2010	18
3.4.1. Liste des actionnaires détenant individuellement 3% Et plus du capital social et des droits de vote	19
3.4.2. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration au 31/12/2010	19
3.4.3. Nombre d'actionnaires	19
3.5. Relation de la société avec les autres parties liées	19
3.6. Dividendes	20
3.7. Marché des titres	20
Chapitre4: RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR	21
4.1. Présentation de la société	21
4.2. Activité de la société au 31/12/2009	21
4.2.1. Les Ressources	21
4.2.2. Les Emplois	24
4.2.3. Les Rétrocessions	33
4.3. Activité de la société au 30/06/2010	34
4.3.1. Les ressources	34
4.3.2. Les emplois	34
4.4. Les facteurs de risque	35

4.5. Litiges ou arbitrages	35
4.6. Organisation de la société	35
4.6.1. Organigramme et organisation de la société	35
4.6.2. Manuel des procédures	35
4.7. Evolution de l'effectif de la société	35
4.8. Politique d'investissement	36
Chapitre5: PATRIMOINE- SITUATION FINANCIERE- RESULTATS	37
5.1.1. Patrimoine au 31/12/2009	37
5.1.2. Patrimoine au 30/06/2010	40
5.2. Renseignements financiers	43
5.2. Les états financiers comparés au 31/12/2009	43
5.2.1.1. Engagements financiers au 31/12/2009	76
5.2.1.2. Evolution du mouvement des capitaux propres	76
5.2.1.3. Les Soldes Intermédiaires de Gestion Comparés au 31 Décembre	76
5.2.1.4. Affectations des résultats de trois derniers exercices	78
5.2.1.5. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	78
5.2.1.6. Evolutions des dividendes	78
5.2.1.7. Evolution de la marge brute d'autofinancement	78
5.2.1.8. Evolution de la structure financière	78
5.2.1.9. Indicateurs de gestion et ratios	79
5.2.2. Etats financiers comparés comparés au 30.06.2010	81
Chapitre6: ORGANE D'ADMINISTRATION, DEDIRECTION ET DE COMPTROLE DES COMPTES	97
6.1. Conseil d'administration	97
6.1.1. Membres des organes d'administration	97
6.1.2. Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans la société	97
6.1.3. Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés	97
6.1.4. Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent	98
6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2019	98
6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction	98
6.2.2. Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction	98
6.3. Contrôle	99
6.4. Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital	99
Chapitre7: RENSEIGNEMENTCONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE & PERSPECTIVE D'AVENIR	100
7.1. Evolution récente et orientation	100
7.1.1. Evolution récente	100
7.1.2. Orientations stratégiques	101
7.2. Perspectives d'avenir	101
7.2.1. Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées au niveau des prévisions 2010-2014 par rapport aux informations prévisionnelles 2008-2012	101
7.2.2. Les prévisions pour la période 2010-2014	103
7.2.2.1. les hypothèses des prévisions retenues	104
7.2.2.2. Les états financiers prévisionnels	108
7.2.3. Indicateurs et ratios de gestion prévisionnels	112
7.2.3.1. Indicateurs de gestion	112
7.2.3.2. Ratios prévisionnels	112
7.2.4. Rapport commissaires aux comptes sur les prévisions 2010-2014	114
BULLETIN DE SOUSCRIPTION	116

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

Créée en 1966 sous la dénomination de Société Nationale de Mise en Valeur du Sud «SOMNIVAS» pour le développement et la restructuration économique des entreprises implantées dans les zones du Sud, la société s'est transformée par décisions de la CAREPP, en 1994 en société d'investissement à capital fixe et en 1996 en société à capital risque avec la dénomination actuelle «SODIS – SICAR» .

OBJECTIFS DE LA SODIS-SICAR :

- ◆ Identifier et promouvoir tout Projet nouveau susceptible d'avoir un impact positif sur la région du Sud en amont ou en aval.
- ◆ Favoriser les efforts d'innovation et d'introduction de nouvelles technologies notamment par l'encouragement du partenariat avec des industriels et des hommes d'affaires étrangers.
- ◆ Favoriser l'épanouissement de l'esprit d'entreprise et l'émergence d'une nouvelle génération d'entrepreneurs capables de soutenir l'effort des pouvoirs publics en matière de développement et de concrétiser les opportunités d'investissement existantes.
- ◆ La satisfaction des attentes des investisseurs en matière de financement.

AXES D'INTERVENTION DE LA SODIS-SICAR :

La Société de Développement et d'Investissement du Sud «SODIS – SICAR» intervient dans les projets de création, d'extension ou de mise à niveau, initiés par les petites et moyennes entreprises notamment celles promues par de nouveaux promoteurs dans tous les secteurs d'activités. Elle peut également intervenir dans le capital des entreprises en difficulté économique notamment celles privatisées.

MODALITÉS D'INTERVENTION :

La «**SODIS – SICAR**» prend participation par le moyen d'acquisition d'actions ordinaires ou à dividendes prioritaire sans droit de vote, de certificats d'investissements, de titres participatifs, d'obligations convertibles en action et de parts sociales et d'une façon générale de toutes autres formes de produits financiers assimilés à des fonds propres.

La participation de la «SODIS – SICAR» est rémunérée à taux fixé préalablement et contractuellement dans une convention de participation et de rétrocession qui comprend notamment les éléments suivants :

- ❑ Un échéancier de rétrocession ;
- ❑ Les conditions inhérentes à la participation de la «SODIS – SICAR» ;
- ❑ Les modalités de rétrocession.

PARTICIPATION DE LA SODIS SICAR :

Les participations globales de la **SODIS – SICAR** en 2009 y compris les participations du fonds 21-21, s'élèvent à 19.443.333 dinars contre 15.053.833 dinars au 31.12.2008

CADRE DE L'AUGMENTATION DU CAPITAL:

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Sud «SODIS-SICAR» tenue le 29/12/2010 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **26.033.420** dinars à **52.066.840** dinars par l'émission de **2.603.342** actions nouvelles de nominal **10** Dinars chacune à souscrire en numéraire et à libérer par tranches, la première, de 25% à la souscription, les restantes sur appel du Conseil d'Administration.

FLASH SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL

Montant de l'augmentation

Le montant de l'augmentation est de **26.033.420** Dinars en vue de porter le capital social de **26.033.420** Dinars à **52.066.840** Dinars par l'émission de **2.603.342** actions nouvelles de nominal **10** Dinars chacune à souscrire en numéraire et à libérer par tranches, la première, de 25% à la souscription, les restantes sur appel du Conseil d'Administration.

Prix d'émission

Les actions nouvelles seront émises à leur valeur nominale, soit **10 Dinars** par action.

Droit préférentiel de souscription

La souscription aux **2.603.342** actions nouvelles émises en numéraire sera réservée en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectuera de la manière suivante :

- **à titre irréductible :**

A raison d'une **(01)** action nouvelle pour une **(01)** action ancienne. La société ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **à titre réductible :**

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription en bourse pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible et au prorata du nombre de droits de souscription exercés à titre irréductible en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription

La souscription aux **2.603.342** actions nouvelles à émettre en numéraire sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une (01) action nouvelle souscrite pour une (01) action ancienne et ce du **05/05/2011** au **05/07/2011** inclus*.

Souscription publique:

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit Préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront Offertes au public à partir du **08/07/2011**, Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des souscriptions, soit au plus tard le **05/08/2011**.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

*Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **05/07/2011** sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Etablissements domiciliataires

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société à Médenine, sis au complexe administratif rue Mansour Elhouch et à son bureau de Tunis, sis au 10, rue Pierre de Coubertin. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 2,500 Dinars représentant le quart du nominal de l'action.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans les comptes indisponibles suivants réservés tous à l'augmentation du capital de la SODIS :

- ATTIJARI BANK, agence Médenine N° 04900014404200198492
- BNA, agence Médenine N° 03900036032100402173
- BH, agence Médenine N°14206206300700037190
- STB, agence Médenine N°10900028151915378809

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les 10 jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le **15/07/2011**.

Jouissance des actions nouvelles

Les **2.603.342** actions nouvelles porteront jouissance à partir du **01/01/2011** à hauteur de leur libération, soit le quart. Pour les autres libérations, les actions nouvelles porteront jouissance le premier jour du semestre au cours duquel la libération sera réalisée.

Chapitre 1er – Responsable du Prospectus et Responsable du Contrôle des Comptes

1.1. Responsable du prospectus

Mr MUSTAPHA ABDELKEBIRE

Le Président Directeur Général de la Société de Développement et d'Investissement du Sud

1.2. Attestation du responsable du prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits rattachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

M r MUSTAPHA ABDELKEBIR



1.3. Responsable du contrôle des comptes

Etats financiers relatifs aux exercices 2007, 2008 et 2009

F.M.B.Z KPMG Tunisie : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Moncef Boussanouga Zammouri
Adresse : Les Jardins du Lac – Les Berges du Lac -1053 -TUNIS
Tel: 71.194.344 Fax : 71.194.320

Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2010

Mr. AYADI BOUGUERBA AB Consulting société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur AYADI BOUGUERBA
Avenue du Japon ,Tour Narcisse app 3-5 Montplaisir. 1073 -TUNIS
Tel: 71.953.856 Fax : 71.902.812

Attestation du Commissaire aux Comptes :

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons jugées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées.»



Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2007:

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société FMBZ, KPMG Tunisie représentée par Monsieur Moncef Boussanouga Zammouri, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés avec la réserve 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.

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2008

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2008, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société FMBZ, KPMG Tunisie représentée par Monsieur Moncef Boussanouga Zammouri, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés avec la réserve 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.

Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2009:

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, ont fait l'objet d'un audit effectué par la société FMBZ, KPMG Tunisie représentée par Monsieur Moncef Boussanouga Zammouri, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie, et ont été certifiés avec les réserves suivantes :

- 1- Des avances ont été versées à l'administration fiscale pour un montant de 794.120 DT, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire est actuellement en justice, en dernier recours, devant le tribunal administratif. Par prudence, la société doit constater une provision pour couvrir le risque fiscal estimée à 1.586.000 DT.
- 2- le compte « ETATS ET collectivités Publiques » comprend des anciens soldes débiteurs et créditeurs respectivement 1.739 DT, et 10.599DT, qui n'ont pas pu être justifiés .la société est invité à analyser ces soldes pour les justifier et les régulariser.
- 3-le solde des prêts au personnel, provisionné à la hauteur de 19.000 DT s'élève au 31/12/2009 à 174.108 DT. Ce solde présente un écart de 26.988 DT par rapport à celui de suivi extracomptable qui s'élève à la même date à 147.120 DT .cet écart remontant a plusieurs exercices antérieurs, mérite d'être régularisé.

Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2010:

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2010 ont fait l'objet d'un examen limité effectué par la société AB Consulting représentée par Monsieur AYADI BOUGUERBA. Le commissaire aux comptes a émis l'avis suivant :

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la **Société « SODIS SICAR ».SA** pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2010.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la **« SODIS SICAR »** comprenant le bilan au 30 Juin 2010, l'état de résultat, ainsi que l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états Financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon la Norme Internationale Relative à « *l'examen de L'information financière intermédiaire accomplie par l'auditeur indépendant de l'entité* ».

Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables de la société ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédures d'examen aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Par ailleurs, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences qu'implique une mission de Certification.

L'audit des états financiers arrêtés au 30/06/2010 nous a permis de relever ce qui suit :

- 1- Les états financiers arrêtés au 30/06/2010, ne sont pas présentés d'une façon comparative, conformément à la norme comptable NCT 19 « Norme comptable relative aux états financiers intermédiaires »

Des réserves formulées dans les rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2009 qui n'ont pas été retraitées par la société. Ces réserves sont les suivantes :

- 2- Des avances ont été versées à l'administration fiscale pour un montant de 794.120 DT, et ce, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire est actuellement en justice, en dernier recours, devant le tribunal administratif. Par prudence, la société doit constater une provision pour couvrir le risque fiscal estimée à 1.586.000 DT.
- 3- Le compte « Etat & Collectivités publiques » comprend des anciens soldes débiteurs et créditeurs s'élevant, respectivement, à 11.739 DT et 10.599 DT, qui ne sont pas justifiés. La société est invitée à analyser ces soldes pour les justifier et les régulariser.
- 4- Le solde comptable des prêts au personnel présente un écart de 26.988 DT par rapport à celui de suivi extracomptable. Cet écart, remontant à plusieurs exercices antérieurs, mérite d'être régularisé.

Opinion

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence des réserves formulées ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'autres anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables tunisien, la régularité et la sincérité des états financiers intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société au 30/06/2010.

1.4. Responsable de l'information :

Mr MOHAMED BEN HAMIDA : Fondé de pouvoir
Tél : 75.642.628.

La notice légale est publiée au JORT n° 52 du 30/04/2011

 **Conseil du Marché Financier**
No Visa n° - 0740 du 22 AVR 2011
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier


Signé: Mohamed Fanchel KOBBI



Chapitre 2- RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

2.1. Renseignements relatifs à l'émission :

2.1.1 Décision à l'origine de l'augmentation de capital

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Sud « SODIS » tenue le 29/12/2010 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **26.033.420 Dinars** à **52.066.840 Dinars** par l'émission de **2.603.342** actions nouvelles de nominal **10 Dinars** et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions de cette opération et la période de souscription.

En vertu de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni le 29/12/2010, a fixé les modalités de l'augmentation de capital objet du présent prospectus.

2.1.2. Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 26.033.420 Dinars par souscription en numéraire.

- Nombre d'actions à émettre : 2.603.342 actions
- Valeur nominale : 10 DT
- Forme des actions : nominative
- Catégorie : ordinaire

2.1.3. Prix d'émission

Les actions nouvelles seront émises à la valeur nominale, soit **10 Dinars** par action à souscrire en numéraire en totalité et à libérer par tranches, la première de 25% à la souscription, les restantes sur appel du Conseil d'Administration.

2.1.4. Droit préférentiel de souscription

La souscription aux **2.603.342** actions nouvelles émises en numéraire sera réservée en priorité aux anciens actionnaires détenteurs des actions composants le capital social actuel ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectuera de la manière suivante :

- à titre irréductible :

A raison d'une **(01)** action nouvelle pour une **(01)** action ancienne. La société ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- à titre réductible :

En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription en bourse pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant le nombre d'actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible et au prorata du nombre de droits de souscription exercés à titre irréductible en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

2.1.5 Période de souscription

La souscription aux **2.603.342** actions nouvelles à émettre en numéraire sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en bourse, tant à titre irréductible que réductible, à raison d'une (01) action nouvelle souscrite pour une (01) action ancienne et ce du **05/05/2011** au **05/07/2011** inclus*.

*Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **05/07/2011** sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

Souscription publique:

Passé le délai de souscription réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit Préférentiel de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront Offertes au public à partir du **08/07/2011**, Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité.

Toutefois, cette date ne doit pas excéder les trois mois qui suivent la date d'ouverture des Souscriptions, soit au plus tard le **05/08/2011**.

Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

2.1.6. Etablissements domiciliataires

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société à Médenine, sis au complexe administratif rue Mansour Elhouch et à son bureau de Tunis, sis au 10, rue Pierre de Coubertin. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 2,500 Dinars représentant le quart du nominal de l'action.

Les fonds versés à l'appui des souscriptions seront déposés dans les comptes indisponibles suivants réservés tous à l'augmentation du capital de la SODIS :

- ATIJARI BANK, agence Médenine N° 04900014404200198492
- BNA, agence Médenine N° 03900036032100402173
- BH, agence Médenine N°14206206300700037190
- STB, agence Médenine N°10900028151915378809

Après répartition, les sommes restant disponibles sur les fonds versés à l'appui des souscriptions à titre réductible non satisfaites seront remboursées, sans intérêts, au guichet qui aura reçu les souscriptions dans un délai ne dépassant pas les 10 jours à partir de la date de clôture des souscriptions, soit au plus tard le **15/07/2011**.

2.1.7 Modalités et délai de délivrance des titres

Le souscripteur recevra de la société une attestation de propriété des titres souscrits dès la clôture des souscriptions.

2.1.8. Mode de placement

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droit de souscription en bourse.

2.1.9. Jouissance des actions nouvelles

Les **2.603.342** actions nouvelles porteront jouissance à partir du **01/01/2011** à hauteur de leur libération, soit le quart.

Pour les autres libérations, les actions nouvelles porteront jouissance le premier jour du semestre au cours duquel la libération sera réalisée.

2.1.10. But de l'émission

L'augmentation du capital de la Société de Développement et d'Investissement du Sud « **SODIS-SICAR** » a pour objectif de renforcer ses fonds propres en vue de participer d'une manière efficiente à l'effort de développement régional, et ce, à travers la promotion de nouveaux projets à fort potentiel de croissance et de développement et les projets de restructuration, et/ou de mise à niveau.

2.2 Renseignements Généraux sur les valeurs mobilières émises :

2.2.1 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre d'actions émises. Les dividendes non réclamés dans des cinq ans de leur exigibilité seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

2.2.2 Régime de négociabilité des valeurs mobilières

Les titres sont librement négociables.

2.2.3 Régime fiscal applicable

Les dividendes des actions sont exonérés de l'impôt selon la réglementation en vigueur.

Suivant les dispositions de la loi n°2008-78 du 22 décembre 2008 portant modification de la législation relative aux sociétés d'investissement à capital risque et aux fonds communs de placement à risque et les dispositions des articles 19, 20 et 21 de la loi n°2008-77 du 22 décembre 2008 portant loi de finances pour l'année 2009 relatives à l'adaptation des avantages fiscaux accordés aux investisseurs auprès des sociétés à capital risque et des fonds communs de placements à risque, le réinvestissement auprès d'une SICAR ou des fonds communs de placement à risque donne droit à la déduction des revenus ou bénéfices ainsi réinvestis dans la limite de 35% du revenu ou du bénéfice global imposable sans que l'impôt dû soit inférieur au minimum d'impôt en vertu de l'article 12 de loi n°1989-114.

Cette déduction est intégrale (sans tenir compte du minimum d'impôt) dans le cas où l'intervention des SICAR ont lieu à raison de 75% au moins du capital libéré et de chaque montant placé dans les fonds à capital risque ou des actifs de fonds communs de placement à risque (sans prendre en considération les ressources provenant de l'étranger et celles du budget de l'Etat) dans la prise de participations nouvellement émises par les entreprises installées dans les zones de développement prévues par les articles 23 et 34 du code d'incitation aux investissements ou dans la prise de participations dans le cadre des opérations de transmission des entreprises en difficultés économiques.

Les bénéficiaires de l'avantage doivent joindre à la déclaration annuelle de l'impôt, une attestation de libération du capital souscrit ou une attestation de paiement des montants et une attestation de placement justifiant l'emploi par la SICAR de son capital libéré ou des montants mis à sa disposition conformément à la législation la régissant ou dans la limite de 75% dans les zones de développement ou de son engagement de respecter cette condition dans un délai ne dépassant pas la fin de l'année que suit celle de la libération du capital souscrit ou le paiement des montants.

2.3. Marché de titres

Les actions de la société sont négociées sur le marché hors-cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

2.3.1 Négociation en bourse des actions anciennes

Les actions anciennes composant le capital social actuel de la SODIS-SICAR seront négociées, droits de souscription détachés, à partir du **05/05/2011**.

2.3.2 Négociation en bourse des droits de souscription

Les négociations en bourse des droits de souscription auront lieu du **05/05/2011** au **05/07/2011** inclus*. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au delà des délais précités.

2.3.3 Négociation en bourse des actions nouvelles souscrites

Les **2.603.342** actions nouvelles souscrites et libérées du quart seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital en numéraire et la publication de la notice conséquente au Journal Officiel de la République Tunisienne et aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Elles seront, dès lors, négociées sur le marché hors cote séparément des actions anciennes jusqu'à leur libération totale et la mise en paiement des dividendes de l'année au cours de laquelle la libération aura lieu en totalité. A partir de cette date, toutes les actions seront entièrement assimilées.

2.4. Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à cette opération sera de la compétence exclusive des tribunaux sis à la ville du siège social de la société.

2.5. Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles souscrites ne seront pas prises en charge par la STICODEVAM.
Les droits de souscriptions ne seront pas pris en charge par la STICODEVAM.

A cet effet, la STICODEVAM n'assurera pas les règlements /livraisons sur lesdits droits et actions négociés en bourse.

*Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs dépositaires d'exercer leurs droits avant la séance de bourse du **05/07/2011** sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

3.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

Dénomination sociale	Société de Développement et d'Investissement du Sud « SODIS-SICAR »
Siège Social	Complexe Administratif rue Mansour Elhouch - 4119 Médenine
Téléphone	Médenine : (75) 642 628/642 558
Fax	Médenine : (75) 640 593
Bureau	10, Rue Pierre de Coubertin -Tunis
Téléphone	Tunis : (71) 336.262
Fax	Tunis : (71)336 .181
Forme Juridique	Société d'Investissement à Capital Risque
Législation particulière applicable	Loi n°88-92 du 2 Août 1988 telle que modifiée par les textes subséquents, dont notamment la loi 95-88 du 30/10/1995.
Date de constitution	14 Octobre 1966
Durée	99 ans
Registre de Commerce	B197921996
Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre de chaque année
Nationalité	Tunisienne
Capital Social	26.033.420 DT divisé en 2.603.342 actions nominatives de nominaux 10 dinars.
Régime fiscal	Loi n° 95-88 du 30/10/1995 portant dispositions fiscales relatives aux sociétés d'investissement telles que modifiées et complétées notamment par les lois des finances suivantes : <ul style="list-style-type: none">- Loi n° 99-101 du 31.12.1999 portant loi des finances pour l'année 2000.- Loi n° 2000-98 du 25.12.2000 portant loi des finances pour l'année 2001.- Loi n° 2001-123 du 28.12.2001 portant loi des finances pour l'année 2002.- la loi n°2008-78 du 22 décembre 2008 portant modification de la législation relative aux sociétés d'investissement à capital risque.- Loi n° 2008-77 du 22.12.2008 portant loi des finances pour l'année 2009.

Objet social

La Société a pour objet la participation, pour son propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment :

- Des entreprises promues par les nouveaux promoteurs tels que définis par le code d'incitation aux investissements;
- Des entreprises implantées dans les zones de développement régional telles que fixées par le dit code;
- Des entreprises objets d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques et bénéficiant de mesures de redressement conformément à la législation en vigueur;
- Et les entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques.

La Société est autorisée à élaborer toutes études ou prestations de services ayant un rapport direct ou indirect avec son objet après autorisation du Conseil du Marché Financier.

Lieu où peuvent être consultés les documents de la société : Siège de la société à Médenine et Bureau de Tunis, 10 rue Pierre du Coubertin.

Responsable chargé des affaires des actionnaires et des relations avec le CMF, la BVMT : Mr Mohamed BEN HAMIDA –fondé de pouvoirs.

CLAUSES STATUTAIRES PARTICULIERES

REPARTITION DES BENEFICES –DIVIDENDES - ARTICLE 42 :

Les produits annuels de la société constatés par l'inventaire, après déduction des dépenses d'exploitation, des frais généraux, des charges fiscales et financières, de tous amortissements, de toutes provisions pour risques commerciaux et industriels ainsi que les prélèvements nécessaires pour la constitution de tous fonds de prévoyance que le Conseil jugera utile, constituent les bénéfices nets.

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré de résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

1. Une fraction égale à 5 % du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.

2. Sur l'excédent disponible, l'Assemblée Générale a le droit de décider, sur proposition du Conseil d'Administration, l'affectation suivante :

- De prélever toute somme qu'elle juge convenable soit pour être affectée à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont elle règle l'affectation ou l'emploi, soit pour être reportée à nouveau sur l'exercice suivant.

- De prélever toute somme nécessaire pour servir aux actions un dividende qui sera fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire.

POUVOIRS GENERAUX DE L'ASSEMBLEE -ARTICLE 28 :

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires. Elle peut avoir les pouvoirs tout à la fois d'une Assemblée Ordinaire et d'une Assemblée Extraordinaire si elle réunit les conditions nécessaires.

Les délibérations de l'Assemblée, régulièrement prises, obligent tous les actionnaires même les absents, dissidents ou incapables.

On distingue :

- L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle.
- L'Assemblée Générale Ordinaire convoquée extraordinairement.
- L'Assemblée Générale Extraordinaire.

ADMISSION AUX ASSEMBLEES GENERALES- ARTICLE 29 :

Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent assister à l'Assemblée Générale, sur justification de leurs identités, ou s'y faire représenter par un mandataire.

Ce mandataire devra être muni d'un pouvoir spécial à cet effet.

Les personnes morales actionnaires sont représentées à toute Assemblée Générale par un mandataire muni d'un pouvoir spécial à cet effet.

Les propriétaires indivis d'actions sont représentés dans les conditions indiquées à l'article 12.

CONDITIONS A REMPLIR POUR ETRE ADMIS A SIEGER OU SE FAIRE REPRESENTER AUX ASSEMBLEES GENERALES- ARTICLE 30 :

Les propriétaires d'actions nominatives doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales, être inscrits sur les registres de la Société, huit jours au moins avant le jour fixé pour la réunion.

Tout membre de l'Assemblée qui veut se faire représenter par un mandataire doit déposer son pouvoir au Siège Social trois jours avant la réunion.

Toutefois, le Conseil d'Administration a toujours la faculté de réduire les délais et accepter les dépôts en dehors de ces limites.

DROIT DE VOTE- ARTICLE 33 :

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation.

Les votes ont lieu soit à main levée soit par appel nominatif soit au scrutin secret qui est de droit lorsqu'il est réclamé par des actionnaires présents ou représentés et représentant au moins le tiers du Capital Social.

CONVOCAION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE- ARTICLE 35 :

L'Assemblée Générale Ordinaire se réunit au moins une fois par année et dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable.

L'Assemblée Générale Ordinaire est convoquée par un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux quotidiens dont l'un est en langue arabe, dans le délai de quinze jours au moins avant la date fixée pour la réunion. L'avis doit indiquer la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.

L'Assemblée Générale est convoquée par le Conseil d'Administration. En cas de nécessité, elle peut être convoquée par :

- Le ou les Commissaires aux Comptes.
- Un mandataire nommé par le tribunal.
- Le liquidateur.
- Les actionnaires détenant la majorité du Capital Social.

CONSTITUTION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE- ARTICLE 36 :

L'Assemblée Générale Ordinaire ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés détiennent au moins le tiers des actions donnant droit au vote.

A défaut de quorum, une deuxième Assemblée est tenue sans qu'aucun quorum ne soit requis. Un délai minimum de quinze jours doit être observé entre la première et la deuxième. L'Assemblée Générale statue à la majorité des voix des actionnaires présents ou représentés.

CONVOCAION - COMPOSITION ET DELIBERATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE- ARTICLE 38:

L'Assemblée Générale Extraordinaire est convoquée par le Conseil d'Administration. Elle peut être convoquée par :

- Le ou les Commissaires aux Comptes.
- Un mandataire nommé par le tribunal.
- Le liquidateur.
- Les actionnaires détenant la majorité du Capital.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Extraordinaire ne sont valables que si les actionnaires présents ou des représentants de droits de vote détiennent au moins sur la première convocation la moitié du Capital et sur la deuxième convocation le tiers du Capital.

A défaut de ce dernier quorum, le délai de la tenue de l'Assemblée Générale peut être prorogé à une date postérieure ne dépassant pas deux mois à partir de la date de convocation.

Elle statue sur la majorité de deux tiers des voies présentes.

INDIVISIBILITE DES ACTIONS - ARTICLE 12 :

Les actions sont indivisibles à l'égard de la société.

Les propriétaires indivis sont tenus de se faire représenter auprès de la Société par une seule personne.

A défaut d'accord entre eux ou au cas où il y aurait un ou des incapables parmi eux, ces propriétaires indivis seront représentés auprès de la Société par un mandataire nommé par le Président du Tribunal Civil du Siège de la Société statuant en référé.

Le ou les nu-propriétaire sont à l'égard de la Société valablement représentés par l'usufruitier.

L'usufruitier est seul convoqué aux Assemblées Générales même Extraordinaires ou modificatrices des statuts. Il a seul le droit d'y assister et de prendre part ou vote comme s'il avait la toute propriété du titre. En cas d'augmentation du capital il exerce seul le droit de préférence à la souscription.

3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital

Capital Social	26 033 420 dinars
Nombre d'actions	2 603 342 actions
Nominal	10 dinars
Forme des actions	Nominative
Catégorie	Ordinaire
Libération	Intégrale
Jouissance	01/01/2010

3.3 Evolution du capital social

Date de la décision et l'organe qui l'a décidé	Nature de l'opération	Evolution du Capital		Capital en Circulation	
		Montant (DT)	Nombre d'actions	Montant (DT)	Nombre d'actions
AGC du 14/10/1966 AGE 03/09/1994	Capital Initial Augmentation de capital par incorporation de réserves	-	-	350 000	35 000
AGE 18/10/1996(1)	Augmentation de capital en numéraire	2 650 000	265 000	3 000 000	300 000
AGE 29/06/1999(2)	Augmentation de capital en numéraire	1 357 120	135 712	4 357 120	435 712
AGE 03/01/2003	Augmentation de capital en numéraire	2 178 560	217 856	6 535 680	653 568
AGE 30/05/2008(3)	Réduction de capital	6 535 680	653 568	13 071 360	1 307 136
AGE 30/05/2008(4)	Augmentation de capital en numéraire	(54 650)	(5 465)	13 016 710	1 301 671
		13 016 710	1 301 671	26 033 420	2 603 342

(1) L'AGE du 10/12/1997 a décidé de limiter l'augmentation du capital décidée par l'AGE du 18/10/1996 de 3.000.000 de dinars à 6.000.000 de dinars au montant souscrit et libéré soit 1.357.120 dinars.

(2) L'AGE du 03/01/2003 a décidé de limiter l'augmentation de capital décidée par l'AGE de 29/06/1999 de 4.357.120 dinars à 8.000.000 de dinars à 6.535.680 dinars.

(3) L'AGE du 30/05/2008 a décidé de réduire le capital à 13.016.710 dinars, et ce, par le rachat de 5.465 actions soit 54.650 dinars et leur annulation.

(4) L'AGE du 30/05/2008 a décidé d'augmenter le capital de 13.016.710 dinars à 26.033.420 dinars libéré à concurrence de 16.270.888 dinars au 31/12/2009. Au 31/12/2010 le capital libéré de la société s'élève à 26.033.420 dinars

3.4. Répartition du capital social et des droits de votes au 31/12/2010

Actionnaires	Nombre des actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montants en dinars	% du capital et de droits de vote
Actionnaires tunisiens	229	2 603 342	26 033 420	100%
Personnes morales	67	2 518 116	25 181 160	96,7%
Ayant 3% et plus	9	1 870 095	18 700 950	71,835%
Ayant plus 0,5% et moins de 3%	15	467 266	4 672 660	17,949%
Public détenant au maximum 0,5%	43	180 755	1 807 550	6,943%
Personnes Physiques	162	85 226	852 260	3,273%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000%
Ayant plus 0,5% et moins de 3%	1	32 500	325 000	1,248%
Public détenant au maximum 0,5%	161	52 726	527 260	2,025%
Actionnaires étrangers	0	0	0	0,000%
Personnes morales	0	0	0	0,000%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000%
Ayant plus 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,000%
Public détenant au maximum 0,5%	0	0	0	0,000%
Personnes Physiques	0	0	0	0,000%
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000%
Ayant plus 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,000%
Public détenant au maximum 0,5%	0	0	0	0,000%

3.4.1 Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et de droits de vote
BANQUE DE L HABITAT	417 087	4 170 870	16,021%
Banque Nationale Agricole	332 751	3 327 510	12,782%
STB	235 087	2 350 870	9,030%
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	222 308	2 223 080	8,539%
SIM- SICAR	182 000	1 820 000	6,991%
Société EL BOUNIANE	136 292	1 362 920	5,235%
Société Tunisienne de Banque- Invest SICAF	121 712	1 217 120	4,675%
ATTIJARI BANK	120 000	1 200 000	4,609%
Office du Commerce de Tunisie	102 858	1 028 580	3,951%
TOTAL	1 870 095	18 700 950	71,834%

3.4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2010

Membres des organes d'administration et de direction	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du capital et de droits de vote
Banque Nationale Agricole	332 751	3 327 510	12,782%
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	222 308	2 223 080	8,539%
SIM- SICAR	182 000	1 820 000	6,991%
Société EL BOUNIANE	136 292	1 362 920	5,235%
Société Tunisienne de Banque- Invest SICAF	121 712	1 217 120	4,675%
ATTIJARI BANK	120 000	1 200 000	4,609%
Office du Commerce de Tunisie	102 858	1 028 580	3,951%
Société Nationale Immobilière de Tunisie	54 856	548 560	2,107%
Office de la Marine Marchande et des Ports	54 856	548 560	2,107%
SOGEFOIRES	3 000	30 000	0,115%
Conseil du Gouvernorat de Médenine	1 714	17 140	0,066%
Total	1 332 347	13 297 750	51,178%

3.4.3 Nombre d'actionnaires :

Le capital de la Société de Développement et d'Investissement du sud au 31/12/2010 est réparti entre 229 actionnaires tous de nationalité tunisienne:

- 162 personnes physiques.
- 67 Personnes morales.

3.5. Relation de la société avec les autres parties liées

- La « SODIS – SICAR » a obtenu un montant de 610.000 DT de la Société « EL WIFACK LEASING S.A » sous forme d'un fonds géré. Cette convention, conclue au cours d'un exercice antérieur, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

- Au cours de l'exercice 2009, La société « SODIS SICAR» a effectué des virements au profit de la société « CEPENT » pour un montant de 2.177 DT au titre des prestations rendues par cette dernière.
- Au cours de l'exercice 2009, La société « SODIS SICAR» a reçu un règlement de la société SOPISUD » pour un montant de 4.110 DT correspondant à des frais engagés par la SODIS-SICAR en 2008 pour le compte de la société SOPISUD.
- Au cours de l'exercice 2009, La société « SODIS SICAR» a reçu un règlement de la société SOCIK pour un montant de 4.802 DT correspondant à des frais engagés par la SODIS-SICAR pour le compte de la société SOCIK.

3.6. Dividendes :

La société n'a pas distribué de dividendes depuis l'exercice 2005.

3.7. Marché des titres

Les actions de la Société de Développement et d'Investissement du Sud sont négociées sur le marché hors cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

4.1. Présentation de la société

Créée en 1966 sous la dénomination de Société Nationale de Mise en Valeur du Sud « SOMNIVAS » pour promouvoir le développement et la restructuration économique des entreprises implantées dans les zones du Sud, la société s'est transformée par décisions de la CAREPP, en 1994 en Société d'Investissement à Capital Fixe et en 1996 en Société à Capital Risque **SODIS-SICAR**.

Depuis, l'activité de la société n'a cessé de s'intensifier à travers le volume des engagements contractés, un meilleur positionnement au sein de l'environnement institutionnel, et une offre diversifiée de services d'études et de conseil qui génère d'ores et déjà des produits.

4.2 Activité de la société au 31/12/2009

L'évolution des participations cumulées au cours des trois dernières années est retracée par le tableau suivant :

(EN DINARS)

Désignation	2007	2008	2009
Participations cumulées	12 536 746	15 053 833	19 443 333

4.2.1 Les ressources

Outre les fonds propres dont elle dispose la SODIS- SICAR a bénéficié de ressources supplémentaires sous forme de fonds à capital risque FOPRODI et FITI.

Ainsi, les nouvelles mesures prises pour la refonte du FOPRODI et du FITI illustrent l'attention particulière accordée par les pouvoirs publics au secteur industriel, qui est appelé à jouer un rôle moteur dans le développement économique du pays. Elles tendent à faire de ces fonds, un instrument privilégié du soutien apporté par l'Etat aux nouveaux promoteurs et aux petites et moyennes entreprises.

A l'échelle internationale, la SODIS SICAR a signé deux conventions de partenariat avec la Banque Européenne d'Investissement « BEI ». En effet, après avoir conclu une convention en date du 15 Décembre 1997 au Luxembourg, la BEI a signé, avec un certain nombre de SICAR tunisiennes dont la SODIS, une nouvelle convention durant l'année 2002 pour un montant total de 30.000.000 EURO. Actuellement, ces conventions ne sont plus actives, étant donné que la BEI a exigé que la sortie soit libre.

Evolution des ressources de la société :

Les ressources de la société sont passées de 18.164.910 dinars à la clôture de l'exercice 2008 à 20.747.499 dinars au 31/12/2009 enregistrant une augmentation de 2.582.589 dinars soit 14,2 %. Cette augmentation est due essentiellement à la libération du 1^{er} quart de l'augmentation du capital, à l'effet conjugué des versements effectués sur les ressources du FOPRODI ainsi que le résultat négatif de la période.

Le tableau suivant retrace l'évolution des ressources durant les trois dernières années :
(EN DINARS)

Capitaux propres	2007	2008	2009
Capitaux Propres	14 560 384	14 225 348	16 768 261
BEI	1 704 075	1 718 137	1 494 700
FONDS 21/21	450 547	450 525	439 888
FOPRODI	679 650	1 160 900	1 434 650
FONDS GERES	610 000	610 000	610 000
TOTAL	18 004 656	18 164 910	20 747 499

A/ Capitaux propres :

Le total des capitaux propres de la société avant affectation se retrace comme suit :
(EN DINARS)

Capitaux propres	2007	2008	2009
Capital	13 071 360	13 016 710	16 270 888
Réserves	258 794	258 794	258 794
Autres capitaux propres	1 130 055	1 125 482	1 122 817
Résultats reportés	280 398	100 175	-175 638
Résultats	-180 223	-275 813	-708 600
TOTAL	14 560 384	14 225 348	16 768 261

B/ Fonds consentis par la Banque Européenne d'Investissement :

Depuis la date d'entrée en vigueur de deux lignes et jusqu'au 31 décembre 2009, les fonds accordés par la BEI ont atteint 3.372.012 dinars permettant le financement de dix projets. Les remboursements à la BEI en principal des montants échus s'élèvent à 1.877.312 dinars jusqu'à cette date.

Ainsi, Le tableau suivant résume l'état cumulé de participations reçues par la **SODIS - SICAR** et de remboursements effectués à la BEI:

N°	Raison Sociale	Secteur	Implantation	Montant affecté par la BEI	Montant Remboursé à la BEI	Montant restant dû à la BEI
1	Djerba Thermalisme	Tourisme thermal	Djerba	295 082	95 082	200 000
2	Hôtel DIANA	Tourisme	Zarzis	175 000	122 500	52 500
3	Hôtel Star Tourisme	Tourisme	Zarzis	450 000	224 800	225 200
4	TUNISEL	Industries Minières	Ben Guardène	111 930	111 930	-
5	Hôtel ABIR	Tourisme	Djerba	115 000	23 000	92 000
6	Ideal Food	Industrie agro-	Médenine	100 000	-	100 000
7	ELWIFACK LEASING	LEASING	Médenine	1 300 000	1 300 000	
8	MED FOOD	Industrie agro-	BIZERTE	150 000	-	150 000
9	Hôtel SOJAPROH	Tourisme	Zarzis	600 000	-	600 000
10	Hôtel DAR KMAR	Tourisme	Zarzis	75 000	-	75 000
			TOTAL	3 372 012	1 877 312	1 494 700

Les fonds cumulés consentis par cette institution durant les trois dernières années ont évolué comme suit :

Année	2007	2008	2009
Fonds cumulés versés par la BEI	3 297 012	3 372 012	3 372 012

C/ Fonds spéciaux de l'Etat :

C-1/ FOPRODI

PARTICIPATIONS :

La participation du **FOPRODI** au cours de l'année 2009 porte sur deux projets dont le montant s'élève à 85.760 dinars sur les ressources de la **SODIS- SICAR** et 247.140 dinars sur les ressources du FOPRODI.

Raison Sociale	Gouvernorat	Coût d'invest. en DT	Capital en DT	Part. de la SODIS (en DT)	Part FOPRODI (en DT)
Société Entrepôt HAMD I	Tozeur	113 000	55.000	20 000	13 500
Société Carrière BATITA	Gabès	1 586 000	486 000	65 760	233 640
	TOTAL :	1 699 000	541 000	85 760	247 140

Le tableau suivant représente les quatorze projets ayant bénéficié du concours FOPRODI, ainsi que les participations cumulées de la **SODIS- SICAR** et les montants de participations accordés par ce fonds.

Raison Sociale	Gouvernorat	Coût d'invest.	Capital	Part. de la SODIS	Part FOPRODI
IDEAL FOOD	Médenine	1 855 000	750 000	200 000	115 650
SOTUTEC	Médenine	150 000	60 000	9 000	13 500
Société SOVAPO	Kébili	820 000	330 000	65 000	147 000
Société Multiservices	Gabès	298 000	106 000	40 000	54 000
Société Africa Bitume	Gabès	2 900 000	1 040 000	147 000	147 000
Société SOCER	Gabès	493 000	198 000	40 000	88 000
Société NOUR d'Entreposage	Gabès	560 000	200 000	36 000	100 000
Société SAHAR de Produits de mer	Médenine	1 500 000	600 000	144 000	105 000
Société SOFRIGA	Kébili	500 000	200 000	45 000	90 000
Société MEDGY P	Tataouine	4 000 000	1 600 000	210 000	450 000
Société JARDIN D'EDEN	Tozeur	800 000	310 000	120 000	144 000
Société Téléphoning Média Contact	Médenine	300 000	120 000	58 000	27 000
Société Entrepôt Hamdi	Tozeur	113 000	55 000	20 000	13 500
Société Carrière BATITA	Gabès	1 586 000	486 000	65 760	233 640
	TOTAL :	15 875 000	6 055 000	1 199 760	1 728 290

REMBOURSEMENT DES SOMMES DUES AU FOPRODI:

Le remboursement des sommes dues au **FOPRODI** jusqu'à fin 2009 s'élève à 948.149 dinars détaillées comme suit :

Raison Sociale	Gouvernorat	Coût d'invest en DT	Capital en DT	Montant remboursé au FOPRODI
Société TUNISEL	Médenine	2 500 000	750.000	225 000
Société Nouvelle des Biscuits Chaabane	Gabès	2 970 000	810 000	396 341
société Med Food Industry "MFI"	Gabès	2 400 000	960 000	326 808
	TOTAL :	7 870 000	2 520 000	948 149

C-2/ Fonds National d'Emploi 21-21 :

Au 31.12.2009, le nombre de dossiers financés par la société dans le cadre du F.N.E 21-21 ont atteint 63 dossiers pour un montant global de 500.125 dinars.

L'intervention de la société dans le cadre du F.N.E 21-21 par secteur d'activité se présente comme suit :

Secteur	Nombre de projets	Participations Libérées en DT	En %
Industrie	15	141 438	28.28
Petits Métiers	18	136 988	27.39
Services	12	98 556	19.71
Bureautique & informatique	8	33 083	6.62
Agriculture	10	90 060	18.00
TOTAL	63	500 125	100

La répartition par gouvernorat dans le cadre du F.N.E (21-21) se présente comme suit :

Gouvernorat	Nombre de Projets	Participations Libérées en DT	%
MEDENINE	13	132 535	26.50
GAFSA	22	149 170	29.83
GABES	9	74 051	14.81
TOZEUR	6	3 167	6.63
TATAOUINE	3	28 340	5.67
KIBILI	10	82 862	16.57
TOTAL	63	500 125	100

Situation du compte FNE 21-21 au 31.12.2009 :

Le solde du compte FNE 21-21 au 31.12.2009 s'élève à 439.888 dinars, il est à signaler que la **SODIS- SICAR** doit rembourser un montant de 10.636 dinars pour le compte de la Trésorerie Générale.

Il y a lieu de préciser que la **SODIS – SICAR** ainsi que les autres SICARS régionales ne participent plus aux projets 21-21 et ce depuis l'année 2003. Toutefois la **SODIS – SICAR** demeure chargée de l'opération de récupération de ce fonds.

D / Fonds de Tiers - Société El Wifack Leasing :

Depuis l'année 2003, la **SODIS- SICAR** a signé trois conventions relatives aux fonds de tiers avec la société El Wifack Leasing pour un montant s'élève à 610.000 dinars. Le montant affecté s'élève à 550.000 dinars détaillé comme suit :

Année	Nom du Projet	Fonds gérés El Wifack Leasing
2004	Med Food	150 000
2009	Les céramiques du Sud	300 000
2009	Société ERRIADA IMMOBILIER	100 000
Total		550 000

4.2.2. Les emplois

Les participations globales de la **SODIS – SICAR** en 2009 y compris les participations du fonds 21-21, s'élèvent à 19.443.333 dinars contre 15.053.833 dinars au 31/12/2008. Cette augmentation résulte essentiellement de la prise de participations de l'année pour un montant de 4.389.500 dinars.

	2007	2008	2009
PARTICIPATIONS CUMULEES	13 036 871	15 053 833	19 443 333
EVOLUTION EN %	-	15,470%	29,160%

La **SODIS - SICAR** garde une orientation stratégique vers la participation aux projets implantés dans la zone de développement régional, les projets initiés par les nouveaux promoteurs et les projets de mise à niveau. Ainsi, les participations globales de la **SODIS – SICAR** en 2009 y compris les participations du fonds 21-21, s'élèvent à 19.443.333 détaillées comme suit :

Nombre de projets	Investissements en DT	Participations Libérées cumulées en DT	Nombre d'emploi
95	374 280 830	18 943 208	2 592
63	1 922 027	500 125	251
TOTAL	376 202 857	19 443 333	2 843

A-LES PARTICIPATIONS & LES LIBERATIONS :

A- 1-LES PARTICIPATIONS :

Les participations cumulées de la société jusqu'à l'année 2009, ont atteint 18.943.208 dinars contre 14.553.708 dinars une année auparavant, sans compter celles imputées sur les ressources du fonds 21-21.

Les participations engagées de la société en 2009 par projet se présentent comme suit :

N°	Nom du Projet	Lieu d'implantation	Investissements en DT	Participations engagées en 2009 en DT	
				SODIS- SICAR	FOPRODI
1	NOFASUD	Médenine	1 100 000	250 000	
2	USAV	Médenine	450 000	30 000	
3	SOCIK	Kébili	200 000	60 000	
4	SCAM	Médenine	250 000	150 000	
5	Les Céramiques du Sud	Médenine	3 000 000	300 000	
6	SERPSUD	Médenine	650 000	100 000	
7	Société ERRIYADA Immobilier	Tunis	1 000 000	100 000	
8	Hôtel Bassem	Djerba	4 500 000	339 000	
9	Société PLATRIJO	Médenine	3 000 000	75 000	
10	Société SMEG	Djerba	120 000	19 500	
11	Entrepôt HAMDJ	Tozeur	113 000	20 000	13 500
12	Société El Amel AGRICOLE	Médenine	60 000	29 000	
13	Société Ciments de Bizerte	Bizerte	247 000 000	1 200 002	
14	Société AZUR	Gafsa	1 054 000	230 000	
15	Société Carrière Batita	Gabès	1 586 000	65 760	233 640
TOTAL:			264 083 000	2 968 262	247 140

A-2- LES LIBERATIONS :

Les libérations effectuées par projet durant l'année 2009 sont détaillées dans le tableau suivant:

A-2.1. Participations au capital :

N°	Nom du Projet	Lieu d'implantation	Investissements en DT	Participations libérées en 2009 en DT	
				SODIS- SICAR	FOPRODI
1	Téléphoning Média Contact	Médenine	300 000	29 000	13 500
2	NOFASUD	Médenine	1 100 000	250 000	
3	USAV	Médenine	450 000	30 000	
4	MED GYP	Tataouine	4 000 000	52 500	112 500
5	SOCIK	Kébili	200 000	60 000	
6	SCAM	Médenine	250 000	150 000	
7	Les Céramiques du Sud	Médenine	3 000 000	300 000	
8	SERPSUD	Médenine	650 000	100 000	
9	Société ERRIYADA Immobilier	Tunis	1 000 000	100 000	

10	Hôtel Bassem	Djerba	4 500 000	339 000	
11	Société PLATRIJO	Médenine	3 000 000	75 000	
12	Société SOFRIGA	Kébili	500 000	22 500	45 000
13	SOPISUD	Médenine	5 000 000	624 987	
14	Société SMEG	Djerba	120 000	19 500	
15	Entrepôt HAMDI	Tozeur	113 000	20 000	13 500
16	Société SAHAR	Ben Guardène	1 500 000	70 000	52 500
17	Société Africa Bitume	Gabès	2 900 000	73 500	36 750
18	Société El Amel AGRICOLE	Médenine	60 000	29 000	
19	Société ciments de Bizerte	Bizerte	247 000 000	1 200 002	
20	Société AZUR	Gafsa	1 054 000	230 000	
21	Société Carrière Batita	Gabès	1 586 000	65 760	
TOTAL:			278 283 000	3 840 749	273 750

A-2.2. Financement en compte courant actionnaires :

N°	Nom du Projet	Lieu d'implantation	Investissements en DT	Montant Libéré en 2009 en DT
1	Les Céramiques du Sud	Médenine	3 000 000	200 000
2	SCAM	Médenine	250 000	120 000
TOTAL:			3 250 000	320 000

B- ETAT DU PORTEFEUILLE PARTICIPATIONS :

L'état du portefeuille "Participations" de la **SOIDS- SICAR** se présente comme suit :

Il y a lieu de signaler que les provisions sont retenues selon l'hypothèse de l'historique des impayées.

N°	Projet/raison sociale	Date de participation	Capital Social	Participations par Fonds				Provisions
				SODIS	FOPRODI	BEI	FNE 21-21	
1. Participations avec Portage								
1	SCAM	28/02/1999	332 000,000	130 000,000				130 000,000
2	Grand Marbrerie du Sud	29/09/1999	540 000,000	100 000,000				
3	DIANA CLUB	15/06/2000	4 050 000,000	175 000,000		175 000,000		
4	Société Djerba Thermalisme	01/01/1996	4 000 000,000	200 000,000		200 000,000		200 000,000
5	Polyclinique les Palmiers	30/06/1998	1 810 000,000	250 000,000				187 500,000
6	SOGEM	01/08/1997	420 000,000	110 000,000				110 000,000
7	Hôtel Star Tourisme	15/08/2001	5 600 000,000	450 000,000		450 000,000		
8	Céramique du Sud	01/01/1976	4 000 000,000	537 666,000				
9	Société Hôtelière ABIR	15/06/2001	4 500 000,000	115 000,000		115 000,000		46 000,000
10	Société IDEAL FOOD	15/12/2002	750 000,000	100 000,000	115 650,000	100 000,000		80 000,000
11	Société CIF	25/03/2002	530 000,000	200 000,000				
12	SOGENAS	31/10/2003	700 000,000	100 000,000				
13	Hôtel YASMINA PARK	30/04/2004	2 380 000,000	287 300,000				165 800,000
14	AB Communication	30/04/2004	583 000,000	50 000,000				
15	Société AMEN AGRICOLE	30/09/2002	375 000,000	50 000,000				23.355,000
16	SOGENAS	31/10/2003	1 200 000,000	500 000,000				
17	Foyer Universitaire SALMA	25/03/2004	162 000,000	80 000,000				80 000,000
18	Société Med Food	31/01/2004	2 000 000,000	150 000,000		150 000,000		150 000,000
19	SOGEGAT	30/04/2004	2 500 000,000	400 000,000				80.000,000

20	Hôtel Dakyanuss	25/10/2004	1 100 000,000	150 000,000				67.000,000
21	Société Med Food	31/05/2005	3 000 000,000	400 000,000				1,000
22	ELEZDIHAR	31/08/2005	90 000,000	35 000,000				17 500,000
23	SAT FONCAGE	15/12/2005	105 000,000	35 000,000				17 500,000
24	BISCUITERIE DARBOUZ	15/12/2005	250 000,000	90 000,000				
25	Céramique du Sud	15/12/2005	9 000 000,000	600 000,000				
26	Hôtel SOJAPROH	15/02/2006	9 200 000,000	600 000,000		600 000,000		
27	SOGENAS	03/03/2006	1 350 000,000	100 000,000				
28	Hôtel Bavaria Beach	30/06/2006	1 600 000,000	75 000,000				13.600,000
29	Société KAOUCH BETON	31/08/2006	580 000,000	250 000,000				
30	Société Call Med	31/10/2006	350 000,000	90 000,000				
31	Société SOTUTEC	15/11/2006	60 000,000	18 000,000	27 000,000			3.600,000
32	Hôtel DAR ELKMAR	15/01/2007	2 000 000,000	75 000,000		75 000,000		
33	Hôtel Bessem	15/01/2007	2 450 000,000	480 000,000				
34	Foyer du Sud	06/02/2007	750 000,000	150 000,000				
35	SODET SUD	19/02/2007	6 500 000,000	500 000,000				
36	Hyppocampe center	19/02/2007	400 000,000	100 000,000				
37	Société SOVAPO	15/04/2007	330 000,000	65 000,000	147 000,000			
38	MTS	21/05/2007	106 000,000	40 000,000	54 000,000			
39	SOPEM SUD	05/06/2007	1 700 000,000	300 000,000				
40	Société Ennajeh	05/09/2007	87 000,000	15 000,000				
41	Société Arica Bitume	03/10/2007	1 040 000,000	110 250,000	73 500,000			
42	Société STAR PLAST	24/10/2007	150 000,000	60 000,000				5.000,000
43	Société SOCER	24/10/2007	198 000,000	40 000,000	88 000,000			
44	Société Nour d'entreposage	24/10/2007	200 000,000	36 000,000	100 000,000			
45	Société SAHAR	30/11/2007	600 000,000	140 000,000	105 000,000			
46	Société SOMOFAM	17/01/2008	309 330,000	25 000,000				
47	Société SOFRIGA	17/01/2008	200 000,000	45 000,000	90 000,000			
48	Société MED GYP	21/01/2008	1 600 000,000	210 000,000	450 000,000			
49	Société JARDIN D'EDEN	18/02/2008	310 000,000	120 000,000	144 000,000			
50	Société KAOUCH BETON	30/07/2008	660 000,000	50 000,000				
51	Société Call Med	25/08/2008	570 000,000	50 000,000				
52	Société TMC	08/09/2008	120 000,000	58 000,000	27 000,000			
53	Société CHAHTECH	19/11/2008	480 000,000	50 000,000				
54	Société SPAS	05/12/2008	68 000,000	10 000,000				
55	Société NOFASUD	02/01/2009		250 000,000				
56	Société USAV	27/01/2009		30 000,000				
57	Société SOCIK	03/03/2009		60 000,000				
58	Société SCAM	24/03/2009		150 000,000				
59	Société Les Céramiques du Sud	31/03/2009		300 000,000				
60	Société SERPSUD	13/04/2009		100 000,000				
61	Société ERRIYADA Immobilier	21/04/2009		100 000,000				
62	Société HÔTEL BASSEM	28/04/2009		339 000,000				
63	Société PLATRIJO	08/05/2009		75 000,000				
64	Société SMEG(Gammoudi)	05/06/2009		19 500,000				
65	Société HAMDI	05/06/2009		20 000,000	13 500,000			
66	Société ELAMEL AGRICOLE	16/09/2009		29 000,000				
67	Société Ciments de Bizerte	05/10/2009		1 200 002,000				294.261,300
68	Société AZUR	18/11/2009		230 000,000				
69	Société Carrière BATITA	09/12/2009	486 000,000	65 760,000				
Sous Total 01			84 431 330,000	12 125 478,000	1 434 650,000	1 865 000,000		1 784 616,000

2. Compte Courant Actionnaires								
1	Société Les Céramiques du Sud		9 800 000,000	200 000,000				
2	Société SCAM		580 000,000	120 000,000				
Sous Total 02			10 380 000,000	320 000,000				
3. Participations Directes								
1	SUD SICAR	04/04/1997	30 000 000,000	200 000,000				
2	Zone Franche Zarzis	02/01/2000	5 975 000,000	300 000,000				
3	SODET SUD	15/03/2001	3 000 000,000	200 000,000				
4	SIM SUD	31/12/2002	925 000,000	245 000,000				
5	Société LE GOLF des OASIS	03/05/2004	4 100 000,000	350 000,000				
6	Société CEPENT	02/01/2006	350 000,000	145 000,000				
7	Société IKDEM GESTION	17/03/2006	200 000,000	49 950,000				
8	IKDEM - Fonds d'Amorçage	18/05/2006	1 000 000,000	250 000,000				
9	Société SOPISUD	26/08/2008	5 000 000,000	1 249 975,000				
10	Société IKDEM GESTION	11/09/2008	200 000,000	24 975,000				
11	Autres participations	18/05/2006		183 180,000				183 180,000
4. Participations FNE 21-21							500 125,000	
Sous Total 03			50 750 000,000	3 198 080,000				183 180,000
TOTAL GENERAL			15 643 558,000	1434650,000	1 865 000,000	500 125,000	1967796,300	

C. PARTICIPATIONS PAR SECTEUR :

La répartition sectorielle des participations de la **SODIS – SICAR**, montre que 41,74 % du montant global des participations de la société intéresse le secteur de l'industrie, 29,74 % celui du service et 26,70 % le secteur du Tourisme. En termes du nombre, le secteur de l'industrie accapare le plus grand nombre des projets avec 38 sur un total de 95 financés, soit 40% du nombre total des projets.

Ainsi, le tableau suivant résume les participations cumulées de la société par secteur d'activité jusqu'au 31/12/2009.

Secteur	Nombre de Projets	Participations cumulées Libérées (hors 21-21)	En %
Industrie	38	7 907 278	41,74
Tourisme	18	5 058 280	26,70
Services	35	5 633 650	29,74
Agriculture	4	344 000	1,82
TOTAL	95	18 943 208	100,00

C.1 - PARTICIPATIONS PAR CATEGORIES :

C.1.1- La loi n° 2008-78 du 22 décembre 2008:

Compte tenu de l'objet initial des SICARS tel que défini par la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et en vertu des nouvelles dispositions de la loi n° 2008-78 du 22 décembre 2008, portant modification de la législation relative aux sociétés d'investissement à capital risque et aux fonds communs de placement à risque et extension de leur champ d'intervention.

La **SODIS- SICAR** a employé 85,87 % de la partie libérée du capital en 2009 soit 3.254.178 dinars, dans la souscription aux actions ou aux parts sociales nouvellement émises par :

- Les entreprises implantées dans les zones de développement telles fixées par les articles 23 et 34 du code d'incitations aux investissements.
- Les projets réalisés dans le cadre de petites et moyennes entreprises, telles que définies par le code d'incitations aux investissements.

- Les entreprises des nouveaux promoteurs, tels que définis par le code d'incitations aux investissements.
- Les entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques prévus par le code d'incitation aux investissements ou dans les activités bénéficiaires des interventions du régime d'incitation à l'innovation dans le domaine de la technologie de l'information.
- Les entreprises bénéficiaires des avantages relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfices au titre des opérations de transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur.
- Les entreprises objet d'opérations de mise à niveau dans le cadre d'un programme de mise à niveau agréé par le comité de pilotage du programme de mise à niveau.
- Les entreprises en difficultés économiques bénéficiaires des avantages fiscaux relatifs au réinvestissements des revenus et bénéfices au titre de la transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur.

La répartition par catégorie se présente comme suit :

Nature	Nombre de projets	Montant de participation en DT
Participation en Zone de Développement Régional		
Nouveaux promoteurs	6	869 487
P.M.E	2	259 000
En difficulté économique	1	250 000
Total (1)	9	1 378 487
Participation en Projets		
Nouveaux promoteurs	1	65 760
Mise à niveau	1	1 200 002
PME	1	150 000
Total (2)	3	1 415 762
TOTAL GENERAL (1) + (2)	12	2 794 249

C.1.2- La loi n°99-101 du 31 décembre 1999:

Fin de l'année 2008, la **SODIS- SICAR** a employé 59,28 % de ses fonds propres dans l'acquisition des actions pour des sociétés exerçant dans les zones de développement régional.

La répartition par catégorie se présente comme suit :

Nature	Nombre des projets	Montant de participation en DT	En %
Participation en Zone de Développement Régional			
Création	9	1 430 000	9,83%
Extension/Développement	9	2 960 000	20,34%
Mise à niveau	1	537 666	3,69%
Nouveaux promoteurs	17	2 441 500	16,78%
P.M.E	2	440 650	3,03%
Restructuration	4	440 000	3,02%
Autres	12	183 180	1,26%
Total (1)	54	8 432 996	57,94%
Participation en Projets de Création			
Nouveaux promoteurs	11	3 919 962	26,93%
Autres	7	778 450	5,35%
Total (2)	18	4 698 412	32,28%

Participation en Projets d'Extension & Restructuration			
Extension	6	1 222 300	8,40%
Total (3)	6	1 222 300	8,40%
Participation en Projets de Développement			
Développement	1	200 000	1,37%
Total (4)	1	200 000	1,37%
TOTAL GENERAL (1) + (2) + (3) +(4):	79	14 553 708	100,00%

C.1.3- PARTICIPATIONS PAR GOUVERNORAT :

La répartition des participations par Gouvernorat montre que la région de Médenine accapare le montant le plus important des participations de la société et qui s'élève à 12.797.970 dinars représentant 67,57% du total des participations, suivi par le Gouvernorat de Gabès pour un montant de 1.055.991 dinars représentant 5,57%.

La répartition par gouvernorat se présente comme suit :

Gouvernorat	Nombre de Projets	Participations Libérées	En %
Médenine	57	12 797 970	67,56
Gabès	13	1 055 991	5,57
Gafsa	6	730 000	3,85
Kébili	5	422 000	2,23
Tozeur	3	647 500	3,42
Tataouine	2	810 000	4,28
Autres	9	2 479 747	13,09
TOTAL	95	18 943 208	100

D/Présentation des principales participations de la SODIS-SICAR :

Djerba Thermalisme

La société *Djerba Thermalisme* est une société anonyme au capital de 4.000.000 Dinars implantée sur une source thermale aux vertus attestées par les experts.

Cette société a pour objet l'exploitation d'un centre de cure thermale d'une capacité de traitement de l'ordre de 1280 actes par jour en moyenne, d'un hôtel de 152 lits avec piscines thermales couvertes et une infrastructure médicale et paramédicale adaptée à l'activité.

Ce projet constitue une innovation en Tunisie, dans la mesure où il cible une clientèle précise soit les handicapés moteurs à travers deux circuits :

- Le circuit traditionnel de l'hôtellerie en Tunisie : tours opérateurs, agences de voyage, comité d'entreprises,.....
- Le circuit sanitaire : essentiellement les caisses de sécurité sociale, les institutions hospitalières, les assurances, les organisations non gouvernementales ou à but non lucratif,...

Par ailleurs, la société a adhéré à la convention cadre relative à la prise en charge par les caisses sociales des frais de cure thermale des patients adhérents à ces caisses (convention établie entre la CNSS et la CNRPS d'un côté et l'office de thermalisme de l'autre côté). Ceci est de nature à élargir les champs d'activité de la société, d'améliorer son chiffre d'affaires et de conforter ces ressources.

Le projet a bénéficié de l'intervention de la Banque Européenne d'Investissement BEI.

Dr Slahedine ANANE, est le promoteur fondateur de Djerba Thermalisme et son actuel Président Directeur Général.

La Société MEDINVEST

La société Méditerranée Investissement « MEDINVEST » créée le 16.07.1996, ayant un capital social qui s'élève à 4.050.000 Dinars et dont le siège social est sis à la zone touristique Lella Meriem- Zarzis, La société a réalisé une unité Hôtelière de capacité 400 lits et de catégorie 3* « Club Diana », le coût de ce projet est de 9.350.000 dinars.

Le projet de création de cet hôtel s'inscrit dans le cadre de l'augmentation de la capacité d'hébergement dans la région de Djerba ZARZIS et surtout l'amélioration et l'enrichissement du produit touristique en se basant sur l'animation et l'exploitation du patrimoine culturel. En outre, il a bénéficié de l'intervention de la BEI.

Le promoteur Mr Hachemi ABICHOU, possède une grande maîtrise des exigences de l'activité touristique et une connaissance des différentes contraintes inhérentes à cette activité ainsi que les spécificités de la région, ce qui constitue un atout additionnel pour la pérennité du projet.

La Société STAR TOURISME

La Société « STAR TOURISME » est constituée en septembre 1999. Elle a pour objet la construction, l'exploitation et la gestion d'un hôtel de catégorie 4*, d'une capacité d'hébergement de 400 lits, d'une superficie de 3 Ha, sis à la zone touristique de Zarzis et d'un capital social qui s'élève à 5.200.000 dinars.

La création de ce projet s'inscrit dans le cadre de la diversification du produit touristique dans cette zone et permettra de satisfaire sa clientèle durant toute l'année à travers un produit touristique complet. La commercialisation de l'Hôtel s'oriente plutôt vers les pays disposant d'une population de touristes importante et peu présente dans le Sud tunisien telles que l'Angleterre, l'Europe de l'Est, l'Irlande et l'Amérique du Nord.

Le projet est promu en collaboration avec des hommes d'affaires de la région par Monsieur DUMONT Christian de nationalité belge, titulaire d'un diplôme d'ingénieur industriel en électromécanique et d'une longue expérience au sein du domaine de construction et ayant déjà créé en Tunisie la société S.W.I.T de capital 350.000 dont l'objet est la construction, l'exploitation et la gestion d'établissements à caractère touristique.

Le projet a également bénéficié de l'intervention de la BEI.

La société MFI

La société Med Food Industry "MFI", créée en 2007, est une société anonyme implantée dans la zone industrielle de Gabès au coût d'investissement de 2.400.000 DT et au capital de 960.000 DT. La participation de la SODIS au capital de ce projet s'élève à 458.000 DT dont un montant de 306.000 DT sur le fonds FOPRODI.

L'activité principale du projet est la production du phosphate mono calcique destiné à l'exportation.

La promotrice du projet est Mlle Nejla Serine CHAABANE, titulaire d'une maîtrise en sciences comptable et d'un DESS en droit de l'entreprise.

La société SOJAPROH

La Société Jaziri de Promotion Hôtelière, créée en 2006, est une société anonyme au capital de 9.000.000 DT qui exploite un hôtel de catégorie 4* et de capacité 410 lits implanté à Zarzis. Le coût d'investissement s'élève à 15.500.000 DT et la participation de la SODIS est de 1.200.000 DT.

Le promoteur de ce projet est Mr. Mohamed EL JAZIRI.

La société Céramique du Sud

Il s'agit d'une société anonyme créée en 1969, dans le cadre de la politique du gouvernement visant la promotion du Sud Tunisien, avec un capital initial de 52.000 dinars.

Son objet social consiste essentiellement, en l'étude, la recherche, l'exploitation des carrières d'argile et de sable, la fabrication et la commercialisation des produits rouges (briques, hourdis, entrevous,...etc.).

Le capital social de la société s'élève actuellement à 9.000.000 dinars.

Au 31/08/2008, la participation de la SODIS SICAR s'élève à 600.000 dinars, sachant que la participation initiale au capital de la CERAMIQUE DU SUD qui s'élève à 537.666 dinars est totalement remboursée.

La société SODET SUD

La Société de Développement et des Etudes Touristiques du Sud "SODET SUD" créée en 2002 à Médenine, est une société anonyme au capital de 6.500.000 dinars. La participation de la SODIS SICAR est de 700.000 dinars réalisée dans le cadre d'une augmentation du capital en 2005. Cette société a pour vocation l'aménagement des zones touristiques.

La société MED FOOD:

La société Méditerranéen Food "MED FOOD", créée en 2004, est une société anonyme implantée à Bizerte, au capital de 3.000.000 dinars. La participation de la SODIS au capital de cette société s'élève à 700.000 dinars dont 150.000 dinars sur les ressources de BEI et 100.000 dinars sur les ressources de WIFAK LEASING.

Le promoteur de ce projet est Mr. Ali GHAMMAGUI.

La société SOGENAS:

La société « SOGENAS » a été créée en 2001 avec un capital de 1.350.000 Dinars, son siège social est à Médenine.

L'activité de la « SOGENAS » se résume dans les tâches suivantes :

- * Curage et entretien des réseaux et des conduites des eaux usées et des eaux pluviales,
- * Entretien et maintenance des stations de pompage des eaux usées et des eaux pluviales,
- * Installation et maintenance des équipements de protection de l'environnement dans les établissements industriels, commerciaux et hôteliers, etc....
- * Collecte et traitements des ordures ménagères, des déchets des marchés, déchets de commerce et d'industrie, déchets hospitaliers et éventuellement les déchets polluants.

La participation de la SODIS SICAR au capital de cette société s'élève à 700.000 dinars.

La société BASSAM:

La société BASSAM, créée en 2007, est un hôtel de catégorie 4*, de capacité 160 lits avec un centre SPA de 80 curistes par jour. Cet hôtel est implanté à la zone touristique de Djerba au coût d'investissement de 6.150.000 dinars et au capital de 2.460.000 dinars. La participation de la SODIS SICAR au capital cette société est de 480.000 dinars.

La Société touristique Lella Mariam

La Société touristique Lella Mariam, créée en 2010, il s'agit d'un complexe touristique balnéaire comportant un hôtel 4* de 400 lits et une résidence de 140 lits. Cette activité fait partie du secteur des services et du sous-secteur le tourisme.

Cette société ayant un capital social de 5.400.000 DT, dont la participation de la SODIS – SICAR, est de 600.000 DT. Le coût global dudit projet s'élève à 17.970.000 DT.

La Société Hôtel Latino Jerba

La société " Latino Jerba" est une société anonyme spécialisé dans l'exploitation des unités touristiques. Le projet consiste en l'extension de l'hôtel Diar Yassine d'une capacité de 66 lits. L'hôtel " Diar Yassine" en propriété de la dite société, est objet de la location en gérance libre. Le coût d'investissement de ce projet s'élève à 1 059 048 DT. La participation de la SODIS –SICAR, s'élève à 200.000 DT.

La Société FEEDBACK LEADERS

La société « FEEDBACK LEADERS » créée en Mars 2009 sise au gouvernorat d'Arianna, Le projet consiste en l'extension d'une unité de développement et d'exploitation des logiciels informatiques pour des programmes de fidélités et d'analyse du comportement des consommateurs. Le coût d'investissement de ce projet s'élève à 604.000 DT. La participation de la SODIS –SICAR, est de 119.000 DT.

La Société de gestion du Pole Industriel Technologique Gabès

La société de gestion « Pol.i.tech Gabès » créée en 2010, est une société anonyme sise au gouvernorat de Gabès se charge de la réalisation, de l'exploitation et du développement du pôle industrielle et technologique de Gabès. Cette société ayant un capital social de 20.000.000 DT, dont la participation de la SODIS –SICAR, est de 3.976.000 DT.

La Société de promotion immobilière industrielle de sud « SOPISUD »

La SOPISUD est une société anonyme créée en 2008, dont l'objet est de participer au développement de l'infrastructure industrielle au sud de pays. Cette société ayant un capital social de 7.500.000 DT, dont la participation de la SODIS –SICAR, est de 4.999.950 DT.

La Société SERPSUD

Il s'agit de la création en 2009, d'une unité de fabrication de serpillière dont l'exploitation est abondante dans tous les secteurs ménagers outre, son utilité indispensable pour nettoyer le sol.

La SERPSUD, est une société anonyme ayant un capital social de 400.000 DT, dont la participation de la SODIS –SICAR, est de 200.000 DT.

La société ZITOUNA:

La société Zitouna de production d'huile d'olive, créée en 2010 à Djorf Médenine, est une société anonyme au capital social de 1.100.000 dinars. La participation de la SODIS SICAR au capital de cette société s'élève à 600.000 dinars.

La société Moderne Béton:

La société Moderne Béton est une société anonyme, sise à Benguerdane gouvernorat de Médenine, au capital de 2.000.000 dinars. La participation de la SODIS SICAR au capital de cette société s'élève à 280.000 dinars. Cette société est une unité de fabrication des produits manufacturés en Béton agglomérés de différentes dimensions et de production des pavés et des bordures.

4.2.3. Les rétrocessions

Au terme de l'année 2009, Les montants échus de la rétrocession s'élèvent à 1.300.539 dinars et le montant de règlements s'élève à 570.354 dinars représentant ainsi 43,85 % des montants échus.

	2007	2008	2009
MONTANT ECHUS	1 829 185	1 945 312	1 300 539
REGLEMENTS	986 298	1 388 141	570 354
IMPAYES	379 532	587 011	730 185
% REGLEMENTS	53,92%	71,36%	43,85%

Au terme de l'exercice 2009, les sorties enregistrées ont concerné 07 projets : 04 projets dans le secteur industriel, 01 projet dans le secteur touristique et 02 projets dans le secteur de services.

Les remboursements de l'exercice par secteur d'activité se présentent comme suit :

Désignation Secteur	Remboursements 2008		Remboursements 2009	
	Nombre des projets	Montant en DT	Nombre des projets	Montant en DT
Industrie	5	795 029,258	4	454 719,681
Service	2	126 074,859	2	42 382,212
Tourisme	2	467 037,325	1	73 252,390
TOTAL	09	1 388 141,442	07	570 354,283

4.3 Activité de la société au 30/06/2010

4.3.1 Les ressources

Les ressources de la société sont passées de 20.747.499 dinars au 31/12/2009 à 26.542.403 dinars au 30/06/2010 enregistrant une augmentation de 5.794.904 dinars soit une évolution de 27,930 %.

Capitaux propres	30/06/2010	31/12/2009	VARIATION
Capitaux Propres	22 292 775	16 768 261	5 524 514
BEI	1 494 700	1 494 700	0
FONDS 21/21	439 888	439 888	0
FOPRODI	1 705 040	1 434 650	270 390
FONDS GERES	610 000	610 000	0
TOTAL	26 542 403	20 747 499	5 794 904

4.3.2. Les emplois

Les participations cumulées de la société jusqu'au 30/06/2010, ont atteint 22.938.573 dinars contre 18.943.208 dinars au 31/12/2009, sans compter celles imputées sur les ressources du fonds 21-21.

	30.06.2010	31.12.2009
Participations cumulées	22 938.573	19 443 333

Les prises de participations réalisées au cours du premier semestre 2010 sont détaillées dans le tableau suivant:

(EN DINARS)

Participations :	3 745 365
▪ AFRIQUA BETUME	36 750
▪ BATITA	233 640
▪ SOPISUD	1 249 975
▪ USAV	10 000
▪ LELLA MARIEM	600 000
▪ ZITOUNA HUILERIE	250 000
▪ POLE DE GABES	949 000
▪ CIFIC	1 000
▪ NODOS	90 000
▪ PLATIRJO	75 000
Compte courant actionnaire	250 000
▪ INTIM	150 000
▪ SERCPLAST	20 000
▪ TMC	30 000
▪ SCAM	50 000
TOTAL	3 995 365

4.4 Les facteurs de risque

*Risque lié à l'investissement qui peut être réduit par le choix judicieux des projets, le profil du promoteur, une meilleure maîtrise de la faisabilité et un suivi continu de la marche et du fonctionnement des projets.

*Risque lié au statut d'actionnaire ordinaire qui peut être contourné par le développement de relations de partenariat et de conseil avec les promoteurs des projets.

4.5 Litiges ou arbitrages

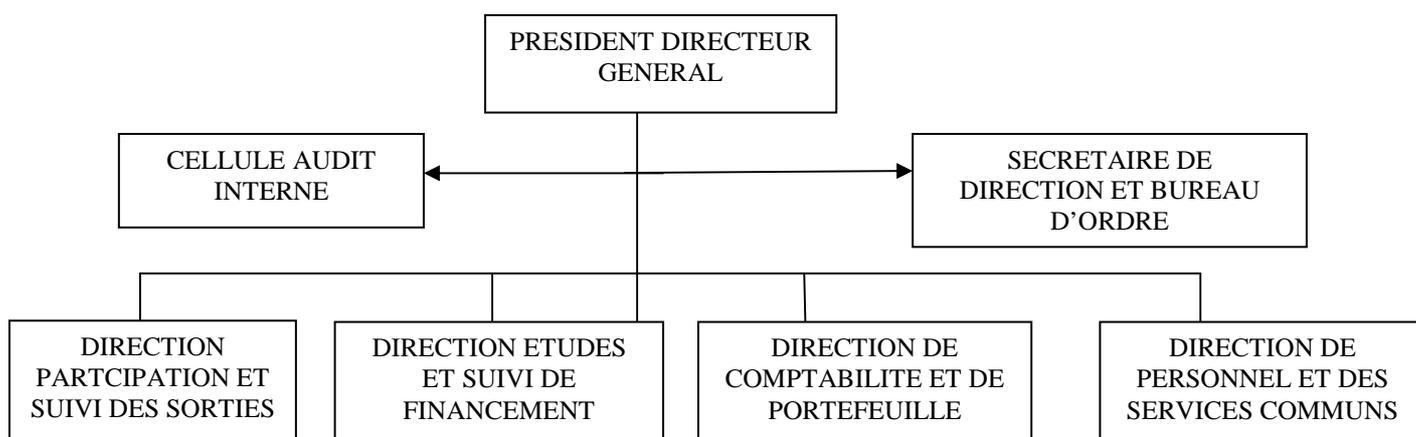
Suite aux récalcitrances de certains promoteurs dans l'application des conventions de rétrocession dûment signées, et après avoir essayé vainement l'arrangement à l'amiable, la SODIS s'est trouvée obligée à plusieurs reprises d'entamer des poursuites judiciaires à l'encontre de certains promoteurs. Cela n'empêche pas la société de privilégier les voies de l'entente et notamment par les arrangements à l'amiable et les facilités de paiement.

Il convient de signaler que les affaires de litige n'ont aucun effet négatif sur la situation financière de la société car tous les montants objets de litiges ont été provisionnés.

4.6 Organisation de la société

4.6.1 Organigramme et organisation de la société

Le Conseil d'Administration du 30/06/2008 a approuvé l'organigramme présenté ci-dessous :



Le Conseil d'Administration du 29/05/2008 a décidé l'instauration d'un comité permanent d'audit.

L'organisation de la SODIS SICAR se présente comme suit:

- Direction GENERALE.
- Direction PARTICIPATION ET SUIVI DES SORTIES.
- Direction ETUDES ET SUIVI DE FINANCEMENT.
- Direction DE COMPTABILITE ET DE PORTEFEUILLE.
- Direction DE PERSONNEL ET DES SERVICES COMMUNS

4.6.2. Manuel de procédures

Le Conseil d'Administration du 30/06/2008 a décidé de lancer un appel d'offre concernant le choix d'un cabinet spécialisé pour l'élaboration et la mise en place d'un manuel de procédures.

4.7 Evolution de l'effectif de la société

Désignation	2007	2008	2009	2010
Permanents	13	12	12	14
Contractuels	2	4	2	0
Total	15	16	14	14

Le personnel de la SODIS SICAR est rémunéré conformément à la convention secteur bancaire.

4.8 Politique d'investissement

La politique d'investissement de la SODIS-SICAR consiste à consolider ses prises de participations dans les projets implantés dans les zones de développement régional à fort potentiel de croissance et à renforcer ses structures de suivi surtout pour les projets initiés par les nouveaux promoteurs en vue d'améliorer le rendement de son portefeuille et d'assurer à ses actionnaires une rémunération satisfaisante.

CHAPITRE 5- PATRIMOINE- SITUATION FINANCIERE- RESULTATS

La société s'engage à publier ses états financiers arrêtés au 31/12/2010 au plus tard le 30/04/2011 conformément à la réglementation en vigueur.

5.1. Patrimoine de la SODIS-SICAR

5.1.1. Patrimoine au 31/12/2009 :

A/ Immobilisations Corporelles

(En dinars)

Désignations	Valeur Brute 31/12/2009	Amortissement 2009	Valeur nette 31/12/2009
Immobilisation corporelles	905 203	283 139	622 064
Terrain	0	0	0
Constructions	451 744	33 835	417 909
Matériel informatique	48 107	42 982	5 125
Matériel de transport	220 968	112 626	108 342
Equipement de bureau	63 156	37 822	25 334
AAI construction	51 386	9 274	42 112
Installat. Amé. Agence	69 842	46 600	23 242

B/ Portefeuille titres

L'état du portefeuille Titres de participation de la société au 31/12/2009, s'établit comme suit :

N°	Projet/raison sociale	Date de participation	Capital Social	Participations par Fonds				Provisions
				SODIS	FOPRODI	BEI	FNE 21-21	
1. Participations avec Portage								
1	SCAM	28/02/1999	332 000,000	130 000,000				130 000,000
2	Grand Marbrerie du Sud	29/09/1999	540 000,000	100 000,000				
3	DIANA CLUB	15/06/2000	4 050 000,000	175 000,000		175 000,000		
4	Société Djerba Thermalisme	01/01/1996	4 000 000,000	200 000,000		200 000,000		200 000,000
5	Polyclinique les Palmiers	30/06/1998	1 810 000,000	250 000,000				187 500,000
6	SOGEM	01/08/1997	420 000,000	110 000,000				110 000,000
7	Hôtel Star Tourisme	15/08/2001	5 600 000,000	450 000,000		450 000,000		
8	Céramique du Sud	01/01/1976	4 000 000,000	537 666,000				
9	Société Hôtelière ABIR	15/06/2001	4 500 000,000	115 000,000		115 000,000		46 000,000
10	Société IDEAL FOOD	15/12/2002	750 000,000	100 000,000	115 650,000	100 000,000		80 000,000
11	Société CIF	25/03/2002	530 000,000	200 000,000				
12	SOGENAS	31/10/2003	700 000,000	100 000,000				
13	Hôtel YASMINA PARK	30/04/2004	2 380 000,000	287 300,000				165 800,000
14	AB Communication	30/04/2004	583 000,000	50 000,000				
15	Société AMEN AGRICOLE	30/09/2002	375 000,000	50 000,000				23.355,000
16	SOGENAS	31/10/2003	1 200 000,000	500 000,000				
17	Foyer Universitaire SALMA	25/03/2004	162 000,000	80 000,000				80 000,000
18	Société Med Food	31/01/2004	2 000 000,000	150 000,000		150 000,000		150 000,000
19	SOGEGAT	30/04/2004	2 500 000,000	400 000,000				80.000,000
20	Hôtel Dakyanuss	25/10/2004	1 100 000,000	150 000,000				67.000,000

21	Société Med Food	31/05/2005	3 000 000,000	400 000,000				1,000
22	ELEZDIHAR	31/08/2005	90 000,000	35 000,000				17 500,000
23	SAT FONCAGE	15/12/2005	105 000,000	35 000,000				17 500,000
24	BISCUITERIE DARBOUZ	15/12/2005	250 000,000	90 000,000				
25	Céramique du Sud	15/12/2005	9 000 000,000	600 000,000				
26	Hôtel SOJAPROH	15/02/2006	9 200 000,000	600 000,000		600 000,000		
27	SOGENAS	03/03/2006	1 350 000,000	100 000,000				
28	Hôtel Bavaria Beach	30/06/2006	1 600 000,000	75 000,000				13.600,000
29	Société KAOUCH BETON	31/08/2006	580 000,000	250 000,000				
30	Société Call Med	31/10/2006	350 000,000	90 000,000				
31	Société SOTUTEC	15/11/2006	60 000,000	18 000,000	27 000,000			3.600,000
32	Hôtel DAR ELKMAR	15/01/2007	2 000 000,000	75 000,000		75 000,000		
33	Hôtel Bessem	15/01/2007	2 450 000,000	480 000,000				
34	Foyer du Sud	06/02/2007	750 000,000	150 000,000				
35	SODET SUD	19/02/2007	6 500 000,000	500 000,000				
36	Hypocampe center	19/02/2007	400 000,000	100 000,000				
37	Société SOVAPO	15/04/2007	330 000,000	65 000,000	147 000,000			
38	MTS	21/05/2007	106 000,000	40 000,000	54 000,000			
39	SOPEM SUD	05/06/2007	1 700 000,000	300 000,000				
40	Société Ennajeh	05/09/2007	87 000,000	15 000,000				
41	Société Arica Bitume	03/10/2007	1 040 000,000	110 250,000	73 500,000			
42	Société STAR PLAST	24/10/2007	150 000,000	60 000,000				5.000,000
43	Société SOCER	24/10/2007	198 000,000	40 000,000	88 000,000			
44	Société Nour d'entreposage	24/10/2007	200 000,000	36 000,000	100 000,000			
45	Société SAHAR	30/11/2007	600 000,000	140 000,000	105 000,000			
46	Société SOMOFAM	17/01/2008	309 330,000	25 000,000				
47	Société SOFRIGA	17/01/2008	200 000,000	45 000,000	90 000,000			
48	Société MED GYP	21/01/2008	1 600 000,000	210 000,000	450 000,000			
49	Société JARDIN D'EDEN	18/02/2008	310 000,000	120 000,000	144 000,000			
50	Société KAOUCH BETON	30/07/2008	660 000,000	50 000,000				
51	Société Call Med	25/08/2008	570 000,000	50 000,000				
52	Société TMC	08/09/2008	120 000,000	58 000,000	27 000,000			
53	Société CHAHTECH	19/11/2008	480 000,000	50 000,000				
54	Société SPAS	05/12/2008	68 000,000	10 000,000				
55	Société NOFASUD	02/01/2009		250 000,000				
56	Société USAV	27/01/2009		30 000,000				
57	Société SOCIK	03/03/2009		60 000,000				
58	Société SCAM	24/03/2009		150 000,000				
59	Société Les Céramiques du Sud	31/03/2009		300 000,000				
60	Société SERPSUD	13/04/2009		100 000,000				
61	Société ERRIYADA Immobilier	21/04/2009		100 000,000				
62	Société HÔTEL BASSEM	28/04/2009		339 000,000				
63	Société PLATRIJO	08/05/2009		75 000,000				
64	Société SMEG(GAMMOUDI)	05/06/2009		19 500,000				
65	Société HAMDI	05/06/2009		20 000,000	13 500,000			
66	Société ELAMEL AGRICOLE	16/09/2009		29 000,000				
67	Société Ciments de Bizerte	05/10/2009		1 200 002,000				294.261,300
68	Société AZUR	18/11/2009		230 000,000				
69	Société Carrière BATITA	09/12/2009	486 000,000	65 760,000				
Sous Total 01			84 431 330,000	12 125 478,000	1 434 650,000	1 865 000,000		1 784 616.000

2. Compte Courant Actionnaires							
1	Société Les Céramiques du Sud		9 800 000,000	200 000,000			
2	Société SCAM		580 000,000	120 000,000			
Sous Total 02			10 380 000,000	320 000,000			
3. Participations Directes							
1	SUD SICAR	04/04/1997	30 000 000,000	200 000,000			
2	Zone Franche Zarzis	02/01/2000	5 975 000,000	300 000,000			
3	SODET SUD	15/03/2001	3 000 000,000	200 000,000			
4	SIM SUD	31/12/2002	925 000,000	245 000,000			
5	Société LE GOLF des OASIS	03/05/2004	4 100 000,000	350 000,000			
6	Société CEPENT	02/01/2006	350 000,000	145 000,000			
7	Société IKDEM GESTION	17/03/2006	200 000,000	49 950,000			
8	IKDEM - Fonds d'Amorçage	18/05/2006	1 000 000,000	250 000,000			
9	Société SOPISUD	26/08/2008	5 000 000,000	1 249 975,000			
10	Société IKDEM GESTION	11/09/2008	200 000,000	24 975,000			
11	Autres participations	18/05/2006		183 180,000			183 180,000
4. Participations FNE 21-21							500 125,000
Sous Total 03			50 750 000,000	3 198 080,000			183 180,000
TOTAL GENERAL				15 643 558,000	1 434 650,000	1 865 000,000	500 125,000
							1 967 796,300

C/ Les placements et autres actifs financiers

Les placements et les autres actifs financiers se présentent comme suit :

(En dinars)

DESIGNATIONS	VALEUR BRUTE	PROVISIONS	VALEUR NETTE
	2 501 460	141 027	2 360 433
▪ BTEI	1 597 753	44 251	1 553 502
▪ TUNISAIR	8 558	0	8 558
▪ SFBT	371 124	73 734	297 390
▪ ESSOUKNA	5 386	0	5 386
▪ SPIDIT SOF	24 784	720	24 064
▪ ADWAYA SOF	12 387	0	12 387
▪ SOTRAPIL	6 456	1 655	4 801
▪ ATL	90 554	0	90 554
▪ SOMOCER-	6 695	856	5 839
▪ ATTIJARI SCAV	75 289	0	75 289
▪ ATTIJARI BANK	8 884	0	8 884
▪ CIL	5 624	169	5 455
▪ MONOPRIX	23 200	18	23 182
▪ SOTUVER	16 478	0	16 478
▪ CIMENTERIE DE BIZ	236 208	19 624	216 584
▪ GIF	12 080	0	12 080

5.1.2. Patrimoine au 30/06/2010 :

A/ Immobilisations Corporelles

(En dinars)

Désignations	Valeur Brute 30/06/2010	Amortissement 30/06/2010	Valeur nette 30/06/2010
Immobilisation corporelles	863 884	249 403	614 482
Terrain	0	0	0
Constructions	451 744	38 197	413 548
Matériel informatique	48 620	45 663	2 957
Matériel de transport	176 568	62 681	113 887
Equipement de bureau	63 156	43 248	19 909
AAI construction	51 386	10 570	40 817
Installa. Amé. Agence	72 410	49 045	23 365

B/Portefeuille titres

Les participations réalisées entre le 01/01/2010 et 30/06/2010 sont présentées dans le tableau suivant :

Nouvelles participations	3 745 365
▪ AFRIQUA BETUME	36 750 DT
▪ BATITA	233 640 DT
▪ SOPISUD	1 249 975 DT
▪ USAV	10 000 DT
▪ LELLA MARIEM	600 000 DT
▪ ZITOUNA HUILLERIE	250 000 DT
▪ POLE DE GABES	949 000 DT
▪ CIFIC	1 000 DT
▪ NODOS	90 000 DT
▪ CHOCH TACH	50 000 DT
▪ LATINO JERBA	200 000 DT
▪ PLATRIJO	75 000 DT
Nouvelles participations (compte courant actionnaire)	250 000
▪ INTIM	150 000 DT
▪ SERCPLAST	20 000 DT
▪ TMC	30 000 DT
▪ SCAM	50 000 DT
TOTAL	3 995 365 DT

C/ Les placements et autres actifs financiers

Les placements et les autres actifs financiers se présentent comme suit:

(En dinars)

Désignation		Valeur brute au 30-06-2010
◇ Actions		2 404 908
	ATL	102 261
	GIF	13 005
	SALIM	1 904

	SFBT	294 462
	SOMOCER	6 627
	SOTRAPIL	6 255
	SPDIT	28 440
	TUNIS AIR	7 514
	ATTIJERI SICAV	32 339
	MONOPRIX	2 610
	BTEI	1 506 840
	SPDIT	7 110
	ATTIJARI BANK	34 050
	BIAT	23 640
	BT	2 054
	BNA	18 768
	ATB	9 504
	CIL	15 370
	STAR	13 440
	MAG GENE	13 200
	SALIM	15 232
	ASSAD	8 392
	CIMENTS DE BIZERTE	179 654
	TUNISIE RE	38 745
	◇ BT	2 000 000
	▪ BH	2 000 000
TOTAL BRUT		4 404 908
PROVISIONS		-237 579
TOTAL NET		4 167 329

Principales acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et financières postérieures au 30/06/2010

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

▪ Matériel de bureau	5 950
▪ AAI CONSTRUCTIONS	9 899
Total	15 849

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Participations :	Participation SODIS	Participation FOPRODI	TOTAL
▪ ELOPLAST	66 000	132 000	198 000
▪ SOGEMAC	80 000	40 000	120 000
▪ ALTUNISIA	38 000		38 000
▪ NOFASUD	100 000		100 000
▪ SOPISUD	625 000		625 000
▪ ZITOUNA HUILERIE	250 000		250 000
▪ MODERNE BETONS	280 000		280 000

▪ CITY PRINT	75 000		75 000
▪ FEED BACK LEADERS	119 000		119 000
▪ SOTUMEX	134 000		134 000
▪ SERPSUD	60 000		60 000
▪ TOTAL 1	1 827 000	172 000	1 999 000
Compte courant actionnaire			
▪ HOTEL BASSAM	400 000	0	400 000
▪ SERPSUD	40 000	0	40 000
▪ TOTAL 2	440 000	0	440 000
▪ REM KAWACH	-12 500	0	-12 500

5.2- Renseignements financiers

5.2.1/Etats financiers comparés au 31/12/2009

Bilans comparés au 31 décembre
(Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	N	2009	2008	2007
ACTIFS IMMOBILISES				
. Immobilisations incorporelles		24 865	23 919	23 919
Moins : Amortissements		-23 485	-22 490	-21 226
	2	1 380	1 429	2 693
. Immobilisations corporelles		905 203	816 774	804 624
Moins : Amortissements		-283 139	-292 233	-242 236
	3	622 064	524 541	562 388
. Immobilisations financières		19 538 647	15 130 243	13 133 009
Moins: Provisions		-1 986 796	-1 387 535	-1 170 180
	4	17 551 851	13 742 708	11 962 829
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		18 175 295	14 268 678	12 527 910
. Autres actifs non courants	5	24 109	18 463	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		18 199 404	14 287 141	12 527 910
ACTIFS COURANTS				
. Clients et comptes rattachés		109 756	101 990	50 804
Moins : Provisions		-21 114	-21 114	-21 114
	6	88 642	80 876	29 690
. Autres actifs courants		1 532 576	1 489 973	1 791 591
Moins : Provisions		-18 771	-18 771	-18 771
	7	1 513 805	1 471 202	1 772 820
. Placements et autres actifs financiers		2 501 460	4 631 154	3 385 376
Moins : Provisions		-141 027	-167 843	-33 654
	8	2 360 433	4 463 312	3 351 722
. Liquidités et équivalents de liquidités	9	1 617 376	802 631	2 773 047
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		5 580 256	6 818 021	7 927 279
TOTAL DES ACTIFS		23 799 660	21 105 162	20 455 189

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	N	2009	2008	2007
CAPITAUX PROPRES				
. Capital social		16 270 888**	13 016 710	13 071 360*
. Réserves		258 794	258 794	258 794
. Autres capitaux propres		1 122 817	1 125 482	1 130 055
. Résultats reportés		-175 638	100 175	280 398
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT		17 476 861	14 501 161	14 740 607
RESULTAT DE L'EXERCICE		-708 600	-275 813	-180 223
TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION	10	16 768 261	14 225 348	14 560 384
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
. Emprunts		1 494 700	1 718 138	1 704 075
. Fonds 21/21		439 888	450 525	450 547
. FOPRODI		1 434 650	1 160 900	679 650
. Fonds gérés		610 000	610 000	610 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	11	3 979 238	3 939 563	3 444 272
PASSIFS COURANTS				
. Fournisseurs et comptes rattachés		0	0	0
. Avances sur cession de participations	12	2 709 936	2 542 706	2 109 570
. Autres passifs courants	13	322 160	397 545	340 963
. Concours bancaires et autres passifs financiers	14	65	0	0
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		3 032 161	2 940 251	2 450 533
TOTAL DES PASSIFS		7 011 399	6 879 814	5 894 805
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		23 799 660	21 105 162	20 455 189

* L'AGE de 30/05/2008 a décidé de réduire le capital social à 13.016.710 dinars par le rachat et l'annulation de 5.465 actions souscrites et non entièrement libérées.

** Au 31/12/2010, le capital libéré de la société s'élève à 26 033 420 dinars.

Etats de résultat comparés au 31 décembre

	N	2009	2008	2007
. Revenus des titres de participations		187 934	199 012	158 564
. Produits de placement		385 585	488 450	646 088
. Autres produits d'exploitation		31 482	52 917	27 930
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS		605 001	740 379	832 582
CHARGES D'EXPLOITATIONS				
. Charges de personnel		303 693	274 732	270 993
. Dotations aux amortissements et provisions		719 109	406 792	443 771
. Autres charges d'exploitation		264 897	287 082	228 962
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS		1 287 699	968 606	943 726
RESULTAT D'EXPLOITATION		- 682 698	- 228 227	-111 144
. Charges financières nettes		6 822	46 831	64 251
. Autres gains ordinaires		0	0	424
. Autres pertes ordinaires		18 475	14	4 418
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS		- 707 995	- 275 072	-179 389
. Impôts sur les bénéfices		-605	-741	-834
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS		- 708 600	- 275 813	-180 223
. Eléments extraordinaires		0	0	
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15	- 708 600	- 275 813	-180 223
. Effets des modifications comptables		0	0	0
RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE		- 708 600*	- 275 813*	-180 223*

* Compte tenu de l'insuffisance de provisions révélée par le commissaire aux comptes, le résultat de l'exercice serait de (1.766.223DT) en 2007, de (1.861.813DT) en 2008 et de (2.294.600DT) en 2009.

Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre

	2009	2008	2007
Flux d'exploitation			
. Résultat net	-708 600	-275 813	-180 223
Ajustements pour :			
. Amortissements et provisions	719 109	406 792	443 771
. Autres gains ordinaires			
Variation des :			
. Créances	-7 766	-51 187	21 820
. Autres actifs	-43 207	301 618	-674 944
. Fournisseurs et autres dettes	-74 780	56 583	87 423
. Plus moins valus de cession et reprises sur les provisions	0	0	0
Flux de trésorerie d'exploitation	-115 244	437 993	-302 153
Flux d'investissement			
. Décaissements affectés à l'acquisition d'imm. Corporelles et incorporelles	-168 466	-16 138	-168 808
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Corporelles et incorporelles	1 606	0	212 500
. Décaissements affectés aux frais préliminaires	-30 263	-18 463	0
. Décaissements affectés à l'acquisition d'imm. Financières	-4 461 000	-2 490 963	-2 137 475
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Financières	0	493 730	1 274 931
Flux de trésorerie d'investissement	-4 658 123	-2 031 834	-818 852
Flux de financement			
. Rachat des titres	0	-54 650	0
. Encaissements suite à l'émission des actions	3 254 178	0	1 114 165
. Encaissements des avances sur cession des participations	167 230	433 136	244 500
. Encaissements FOPRODI/BEI	273 750	862 250	244 500
. Décaissements/FNE	-10 636	0	-10 636
. Décaissements FOPRODI/BEI	-223 438	-366 960	-8 138
. Encaissements parvenus des fonds à capital risque	0	0	0
. Alimentation du fonds social	-2 665	-4 573	0
Flux de trésorerie de financement	3 458 419	869 203	222 102
VARIATION DE TRESORERIE	-1 314 948	-724 638	-898 903
. Trésorerie au début de l'exercice	5 433 785	6 158 423	7 057 326
. Trésorerie à la fin de l'exercice	4 118 837	5 433 785	6 158 423

Notes aux états financiers arrêtés au 31.12.2009.

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 2009 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 49 DT en passant de 1.429 DT au 31/12/2008 à la somme de 1.380 DT à la clôture de l'exercice 2009.

Cette variation s'analyse comme suit :

▪ Acquisitions de l'exercice (Logiciels)	946 DT
▪ Dotations aux amortissements de l'exercice	-995 DT
Total	-49 DT

NOTE 3 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles nettes ont connu une augmentation de 97.523 DT en passant de 524.541 DT au 31/12/2008 à la somme de 622.064 DT à la clôture de l'exercice 2009.

Cette variation s'analyse comme suit :

▪ Acquisitions de l'exercice	155 594 DT
▪ Cession de l'exercice	- 67 165 DT
▪ Dotation de l'exercice	-58 071 DT
▪ Reprise sur amortissements	67 165 DT
Total	97 523 DT

Les opérations intervenues sur le poste « Immobilisations Corporelles » sont analysées comme suit :

- Acquisitions de l'exercice :

Les investissements s'élèvent à la clôture de l'exercice 2009 à la somme de 155.594 DT et concernent les postes suivants :

- Matériel informatique	320 DT
- Construction	26 152 DT
- A.A.I / Construction	25 125 DT
- Matériels de Transport	100 690 DT
-Equipements de bureaux	3 307 DT
Total	155 594 DT

- Cessions de l'exercice :

Les cessions de l'exercice concernent des matériels totalement amortis tel que :

-Matériel informatique	33 949 DT
-Matériel Bureautique	33 216 DT
Total	67 165 DT

- Amortissements et reprises :

Les dotations aux amortissements de l'exercice 2009 s'élèvent à 58 071 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.

Ainsi, une reprise d'amortissement à été effectué au cours de l'exercice 2009 sur les immobilisations cédées pour un montant de 67 165 DT.

Le tableau ci-après, retrace les différents mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles intervenues au cours de l'exercice 2009 en valeurs brutes et en amortissements.

TABLEAU RECAPITULATIF DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS
AU 31/12/2009

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				V.C.N AU 31/12/2009
	V. BRUTES 01/01/2009	ACQUISITIONS 2009	CESSIONS 2009	V. BRUTES 31/12/2009	AU 01/01/2009	DOTATIONS 2009	REPRISESUR AMORT 2009	AU 31/12/2009	
Immobilisations incorporelles									
. Logiciels	23 919	946	0	24 865	22 490	995	0	23 485	1 380
TOTAL (1)	23 919	946	0	24 865	22 490	995	0	23 485	1 380
Immobilisations corporelles									
. Terrains	0	0	0	0	0	0	0	0	0
. Constructions	425 592	26 152	0	451 744	25 112	8 723	0	33 835	417 909
. Matériel Informatique	81 736	320	-33 949	48 107	71 907	5 024	-33 949	42 982	5 125
. Matériel de transport	120 278	100 690	0	220 968	85 811	26 815	0	112 626	108 342
. Equipement de bureau	93 065	3 307	-33 216	63 156	60 187	10 851	-33 216	37 822	25 334
. A. A. I / constructions	26 261	25 125	0	51 386	6 683	2 591	0	9 274	42 112
. Instal. Amé. Agence. Divers	69 842	0	0	69 842	42 533	4 067	0	46 600	23 242
TOTAL (2)	816 774	155 594	-67 165	905 203	292 233	58 071	-67 165	283 139	622 064
TOTAL (1+2)	840 693	156 540	-67 165	930 068	314 723	59 066	-67 165	306 624	623 444

NOTE 4- IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 17.551.851 DT au 31/12/2009, contre 13 742 708 DT au 31/12/2008, enregistrant une augmentation de 3 809 143 DT, qui se détaille comme suit :

Nouvelles participations		4 114 500 DT
▪ NOFASUD	250 000 DT	
▪ TMC	42 500 DT	
▪ USAV	30 000 DT	
▪ MEDGYP	165 000 DT	
▪ SOCIK	60 000 DT	
▪ SCAM	150 000 DT	
▪ CERAMIQUE DU SUD	300 000 DT	
▪ SERP SUD	100 000 DT	
▪ ERRYADA	100 000 DT	
▪ HOTEL BASSEM	339 000 DT	
▪ PLATRIGO	75 000 DT	
▪ SOFRIGA	67 500 DT	
▪ SOPISUD	624 988 DT	
▪ ENTREPOT HAMDI	33 500 DT	
▪ ETS GAMMOUDI	19 500 DT	
▪ SAHAR	122 500 DT	
▪ AFRIQUA BETUME	110 250 DT	
▪ ELAMEL	29 000 DT	
▪ AZURE	230 000 DT	
▪ BATITA	65 760 DT	
▪ CIMENTERIE BIZERTE	1 200 002 DT	
Nouvelles participations (compte courant actionnaire)		320 000 DT
▪ SCAM	120 000 DT	
▪ CERAMIQUE DU SUD	200 000 DT	
Remboursement compte courant actionnaires		-45 000 DT
▪ KAWACH BETONS	-45 000 DT	
Remboursement 21-21		-7 596 DT
Prêts accordés aux personnels en 2009		26 500 DT
Provisions / Participations en 2009		-599 261 DT
Variation		3 809 143 DT

Le portefeuille de la société **SODIS – SICAR** au 31/12/2009 se présente comme suit :

Sociétés	Valeur brute Au 31/12/2009	Valeur brute Au 31/12/2008	Variation
SOGAPROH	1 200 000 DT	1 200 000 DT	0
Céramiques du Sud	1 437 666 DT	1 137 666 DT	300 000 DT
Djerba thermalisme	400 000 DT	400 000 DT	0
Sud- SICAR	200 000 DT	200 000 DT	0
SOGEM	110 000 DT	110 000 DT	0
Polyclinique les palmiers	250 000 DT	250 000 DT	0
SCAM	280 000 DT	130 000 DT	150 000 DT
Gramasud	100 000 DT	100 000 DT	0
Diana Club	350 000 DT	350 000 DT	0
Sté Zone Franche de Zarzis	300 000 DT	300 000 DT	0
SODET SUD	700 000 DT	700 000 DT	0
Hôtel ABIR	230 000 DT	230 000 DT	0
STAR TOURISME	900 000 DT	900 000 DT	0
IDEAL FOOD	315 650 DT	315 650 DT	0
Yasmina Park	287 300 DT	287 300 DT	0
Compagnie Int Fruits	200 000 DT	200 000 DT	0
AB COMMUNICATION	50 000 DT	50 000 DT	0
AMEN AGRICOLE	50 000 DT	50 000 DT	0
SIM SUD	245 000 DT	245 000 DT	0
MED FOOD	700 000 DT	700 000 DT	0
SOGENAS (INTIM)	700 000 DT	700 000 DT	0
FOYER SALMA	80 000 DT	80 000 DT	0
SOGEGAT	400 000 DT	400 000 DT	0
BISCUIT- DARBOUZE	90 000 DT	90 000 DT	0
GOLF DES OASIS	350 000 DT	350 000 DT	0
SAT FONCAGE	35 000 DT	35 000 DT	0
ELEZDIHAR	35 000 DT	35 000 DT	0
DAKYANOUS	150 000 DT	150 000 DT	0
HOTEL BAVARIA	75 000 DT	75 000 DT	0
CEPENT	145 000 DT	145 000 DT	0
IKDAM FONDS	250 000 DT	250 000 DT	0
IKDAM- GESTION	74 925 DT	74 925 DT	0
BETON KAWACHE	345 000 DT	345 000 DT	0
SOTUTEC	45 000 DT	45 000 DT	0
CALL MED SERVICE	140 000 DT	140 000 DT	0
HOTEL BASSEM	819 000 DT	480 000 DT	339 000 DT
HOTEL DAR ALKAMAR	150 000 DT	150 000 DT	0
SOVAPO	212 000 DT	212 000 DT	0
FOYER DU SUD	150 000 DT	150 000 DT	0
HYPPOCAPME	100 000 DT	100 000 DT	0
MTS	47 000 DT	47 000 DT	0
SOPEM SUD	300 000 DT	300 000 DT	0
STE ENNAJAH PLAST	15 000 DT	15 000 DT	0
AFRICA BITUME	183 750 DT	73 500 DT	110 250 DT
STAR PLAST	60 000 DT	60 000 DT	0
SOCER	128 000 DT	128 000 DT	0
SNEF	136 000 DT	136 000 DT	0
NOFASUD	250 000 DT	0	250 000 DT
TMC	42 500 DT	0	42 500 DT
USAV	30 000 DT	0	30 000 DT
SOCIK	60 000 DT	0	60 000 DT
SERP SUD	100 000 DT	0	100 000 DT
ERRYADA	100 000 DT	0	100 000 DT

PLATRIGO	75 000 DT	0	75 000 DT
ENTREPOT HAMDI	33 500 DT	0	33 500 DT
ETS GAMMOUDI	19 500 DT	0	19 500 DT
ELAMEL	29 000 DT	0	29 000 DT
AZURE	230 000 DT	0	230 000 DT
BATITA	65 760 DT	0	65 760 DT
CIMENTERIE DE BIZERTE	1 200 002 DT	0	1 200 002 DT
SAHAR	245 000 DT	122 500 DT	122 500 DT
SOMOFAM	25 000 DT	25 000 DT	0
SOFRIGA	135 000 DT	67 500 DT	67 500 DT
MEDGYP	660 000 DT	495 000 DT	165 000 DT
JARDIN D'EDEN	264 000 DT	264 000 DT	0
MULTISERVICES	47 000 DT	47 000 DT	0
SOPISUD	1 249 976 DT	624 988 DT	624 988 DT
MEDIA CONTACT	42 500 DT	42 500 DT	0
CHAHTECH	50 000 DT	50 000 DT	0
SPAS	10 000 DT	10 000 DT	0
Autres participations	503 180 DT	183 180 DT	320 000 DT
Sous total	18 988 209 DT	14 553 709 DT	4.434.500 DT
Participations Fonds «21-21 »	500 126 DT	500 126 DT	0
Remboursement « 21-21 »	- 68 947 DT	- 61 351 DT	- 7 596 DT
Remboursement compte courant actionnaires	-45 000 DT	0	-45 000 DT
Prêts aux Personnels	164 259 DT	137 759 DT	26 500 DT
Total Brut	19 538 647 DT	15 130 243 DT	4 408 404 DT
(-) Provisions / Participations	-1 967 796 DT	-1 368 535 DT	- 599 261 DT
(-) Provisions / Prêts personnels	-19 000 DT	-19 000 DT	0
Total Net	17 551 851 DT	13 742 708 DT	3 809 143 DT

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 à la date du 31/12/2009 :

▪ Céramique du Sud	537 666 DT
▪ Gramasud	100 000 DT
▪ SOGENAS (INTIM)	100 000 DT
Total	737 666 DT

Les avances sur cession reçues sont constatées au passif du bilan sous la rubrique « Avances sur cessions de participations ».

Les participations de la société **SODIS SICAR** ont été provisionnées au 31/12/2009 à hauteur de 1.986.796 DT détaillés comme suit :

Clients	Provisions 2008	Dotations 2009	Provisions 2009
CIMENTERIE DE BIZERTE	0 DT	294 261 DT	294 261 DT
BAVARIA	0 DT	13 600 DT	13 600 DT
SOTUTEL	0 DT	3 600 DT	3 600 DT
SOEGAT	0 DT	80 000 DT	80 000 DT
STAR PLAST	0 DT	5 000 DT	5 000 DT
SCAM	130 000 DT	0	130 000 DT
IDEAL FOOD	80 000 DT	0	80 000 DT
YASMINA PARK	107 000 DT	58 800 DT	165 800 DT
AMEN AGRICOLE	23 355 DT	0	23 355 DT
SOGEM	110 000 DT	0	110 000 DT
Polyclinique les palmiers	187 500 DT	0	187 500 DT
FOYER SALMA	80 000 DT	0	80 000 DT
MED FOOD	160 500 DT	103 000 DT	263 500 DT
DAKYANUSS	40 000 DT	27 000 DT	67 000 DT
ELEZDIHAR	10 500 DT	7 000 DT	17 500 DT
Hôtel ABIR	46 000 DT	0	46 000 DT
SAT FONCAGE	10 500 DT	7 000 DT	17 500 DT
DJERBA THERMALISME	200.000 DT	0	200 000 DT
PARTICIPATIONS DIVERS	183 180 DT	0	183 180 DT
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total / Provisions (1)	1 368 535 DT	599 261 DT	1 967 796 DT
Provisions Prêts	19 000 DT	0	19 000 DT
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total / Provisions (2)	1 387 535 DT	599 261 DT	1 986 796 DT

NOTE5-AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants s'élèvent au 31/12/2009 à 24 109 DT contre 18 463 DT au 31/12/2008, soit une augmentation de 5 646 DT qui se détaille comme suit :

Résorption de l'exercice	- 6 154 DT
Frais d'insertion et publication	11 800 DT
Total	<hr/> 5 646 DT

NOTE6- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2009 totalise 88 642 DT, contre un solde net de 80 876 DT à la clôture de l'exercice 2008, enregistrant une augmentation de 7 766 DT ainsi détaillée :

Désignation		2009	2008	Variation
▪ Clients – rétrocessions	(1)	87 714 DT	85 996 DT	1 718 DT
▪ Clients – prestations de services	(2)	11 213 DT	5 165 DT	6 048 DT
▪ Clients – produits non facturés	(3)	10 829 DT	10 829 DT	0
	Total Brut	109 756 DT	101 990 DT	7 766 DT
▪ Provisions / Clients		-21 114 DT	-21 114 DT	0
	Total Net	88 642 DT	80 876 DT	7 766 DT

(1) Clients – rétrocessions : **87 714 DT**

▪ Céramiques du sud	43 349 DT
▪ Foyer Essid	5 116 DT
▪ Kawach - Bétons (2008)	4 060 DT
▪ Med-Invest (2006)	24 904 DT
▪ Soldes Anciens (a)	10 285 DT

(a) Le solde de ce compte est totalement provisionné. Il correspond à une plus-value non encore réglée, facturée en 2004.

(2) Clients –prestations de services : **11 213 DT**

▪ CERAMIQUES DU SUD	3 360 DT
▪ SCAM	2 688 DT
▪ CALL MED (2008)	1 003 DT
▪ BAVARIA (2006)	1 651 DT
▪ SAT FONCAGE (2005)	385 DT
▪ SOLDES ANCIENS (2004)	2 126 DT

La société est invitée à apprécier ces soldes pour pouvoir déterminer le montant d'une éventuelle provision, à constater.

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

NOTE 7 -AUTRES ACTIFS COURANTS :

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2009 est de 1 513 805 DT contre 1 471 202 DT aux termes de l'exercice 2008, enregistrant une diminution de 42 603 DT, détaillée comme suit :

Désignation		2009	2008	Variation
▪ Fournisseurs – Débiteurs		3 058 DT	3 058 DT	0
▪ Personnel et comptes rattachés	(1)	26 605 DT	39 917 DT	-13 312 DT
▪ Etat – Impôts et Taxes		277 591 DT	266 341 DT	11 250 DT
▪ Débiteurs Divers	(2)	50 000 DT	140 000 DT	-90 000 DT
▪ Avance / Recette de Finances	(3)	794 120 DT	794 120 DT	0
▪ Autres Débiteurs Divers	(4)	348 426 DT	206 237 DT	142 189 DT
▪ Produits à recevoir		21 207 DT	38 484 DT	-17 277 DT
▪ Charges constatées d'avances		11 569 DT	1 816 DT	9 753 DT
	Total Brut	1 532 576 DT	1 489 973DT	42 603 DT
▪ Provisions / autres actifs courants		-18 771 DT	-18 771 DT	0
	Total Net	1 513 805 DT	1 471 202 DT	42 603 DT

- (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 compte « Débiteur Divers », correspond à un montant restant à régler sur la vente d'un terrain à Zarzis. La variation de 90 000 DT correspond à un règlement effectué en 2009.
- (3) Ce compte enregistre les avances versées à l'administration fiscale, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire est actuellement en justice, en dernier recours, devant le tribunal administratif. 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.
- (4) Le solde du compte « Autres Débiteurs Divers » s'élève à 348 426 DT au 31/12/2009, se détaillant comme suit :

NOFASUD (a)	142 518 DT
EL WIFACK LEASING	18 175 DT
PERS DETACHES	196 DT
SUD INVEST	38 191 DT
SODINO/SIDCO/FRDCM	10 398 DT
STIM	240 DT
SOFIGES	138 708 DT
Total	348.426 DT

(a) : Il s'agit d'un montant qui correspond à l'opération d'aval signée par la SODIS avec l'administration fiscale en faveur de la société NOFASUD, suite à laquelle la SODIS a payé aux recettes des finances un montant de 103.476 DT, et ce afin de permettre à la société NOFASUD de bénéficier de l'amnistie fiscale, ainsi que le salaire payés au directeur Générale de la NOFASUD (Ex-Cadre de la SODIS SICAR) durant l'année 2008 pour un montant de 38 527 DT.

NOTE 8- PORTEFEUILLE PLACEMENTS :

Le portefeuille placement a enregistré une variation négative de 2 129 695 DT en passant de 4 631 155 DT au 31/12/2008 à 2 501 460 DT au 31/12/2009.

Désignation	2009	2008	Variation
◇ Actions (1)	2 501 460	3 331 155	-829 695
▪ BTEI	1 597 753	1 597 753	0
▪ SFBT	371 124	371 124	0
▪ ATL	90 554	1 755	88 799
▪ SPIDIT	24 784	46 470	-21 686
▪ GIF	12 080	15 200	-3 120
▪ ADWYA	12 387	14 217	-1 830
▪ TUNISAIR	8 558	24 236	-15 678
▪ SOMOCER	6 695	4 333	2 362
▪ SOTRAPIL	6 456	3 372	3 084
▪ ESSOUKNA	5 386	10 500	-5 114
▪ ATTIJARI SICAV	75 289	0	75 289
▪ ATTIJARI BANK	8 884	0	8 884
▪ CIL	5 624	0	5 624
▪ MONOPRIX	23 200	0	23 200
▪ SOTUVER	16 478	0	16 478
▪ CIMENTERIE DE BIZERTE	236 208	0	236 208
▪ SIAME	0	27 271	-27 271
▪ BIAT	0	75 953	-75 953
▪ SITS	0	9 335	-9 335
▪ ASSADE	0	9 829	-9 829
▪ WIFACK LEASING	0	220 145	-220 145
▪ WIFACK LEASING	0	830 199	-830 199
▪ SIMPAR	0	34 160	-34 160
▪ SIPHAT	0	21 680	-21 680
▪ BNA	0	13 520	-13 520
▪ ARTES	0	103	-103
◇ Bons de Trésor (2)	0	1 300 000	-1 300 000
▪ BH	0	1.000.000	-1 000 000
▪ ATTIJARI BANK	0	300 000	-300 000
Total Brut (1) + (2)	2 501 460	4 631 155	-2 129 695
Provisions/Actions	-141 027	-167 843	26 816
Total Net	2 360 433	4 463 312	-2 102 879

Les placements sont évalués sur la base du Cours boursier moyen du mois de décembre.
Les provisions pour dépréciation du portefeuille placement s'élèvent, au 31/12/2009, à 141 027 DT contre 167 843 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une baisse de 26 816 DT, due aux opérations suivantes :

Dotation aux provisions 2009	54 627 DT
Reprises sur provisions 2009	81 443 DT
Variation	26 816 DT

Le tableau suivant présente le détail de cette variation :

ETAT DES PROVISIONS SUR PLACEMENTS AU 31/12/2009

Montants en Dinars

ACTIONS	Provision 2008	Dotation 2009	Reprise 2009	Provision 2009
▪ SFBT	104 017	-	30 283	73 734
▪ BTEI	11 502	32 749	-	44 251
▪ CIMENTERIE BIZERTE	-	19 624	-	19 624
▪ SOTRAPIL	444	1 211	-	1 655
▪ SOMOCER	-	856	-	856
▪ SPDIT	13 012	-	12 292	720
▪ CIL	-	169	-	169
▪ MONOPRIX	-	18	-	18
▪ SIAME	9 175	-	9 175	-
▪ SIPHAT	7 819	-	7 819	-
▪ TUNISAIR	6 013	-	6 013	-
▪ SIMPAR	5 720	-	5 720	-
▪ GIF	3 192	-	3 192	-
▪ ESSKOUIKNA	2 272	-	2 272	-
▪ SITS	2 200	-	2 200	-
▪ BIAT	1 754	-	1 754	-
▪ SOFI	470	-	470	-
▪ ADWYA	217	-	217	-
▪ ATL	28	-	28	-
▪ ARTES	8	-	8	-
Total	167 843	54 627	81 443	141 027

NOTE 9- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

La valeur de la rubrique au 31/12/2009 est de 1 617 376 DT, contre 802 631 DT à la clôture de l'exercice 2008, enregistrant une augmentation de 814 745 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2009	2008	Variation
▪ Attijari Bank	95 327	35 985	59 342
▪ Attijari Bank / Fond social	266	9 580	-9 314
▪ BH	358 823	286 568	72 255
▪ STB	537 447	76 476	460 971
▪ AMEN BANK	5 709	5 780	-71
▪ BNA	610 126	374 625	235 501
▪ BIAT	0	22	-22
▪ Compte Courant Postal	9 201	13 309	-4 108
▪ Caisse	477	286	191
Total	1 617 376	802 631	814 745

NOTE 10- CAPITAUX PROPRES :

Le solde des capitaux propres au 31/12/2009 est de 16 768 261 DT, contre 14 225 348 DT à la clôture de l'exercice 2008, enregistrant une diminution de 2.542.913 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2009	2008	Variation
▪ Capital Social	26 033 420	13 016 710	13 016 710
▪ Capital souscrit non app	-9 762 532	0	-9 762 532
▪ Réserves	258 794	258 794	0
▪ Autres capitaux propres	1 122 817	1 125 482	-2 665
▪ Résultats reportés	-175 638	100 175	-275 813
Total des capitaux propres avant résultat	17 476 861	14 501 161	2 975 700
▪ Résultat de l'exercice	-708 600	-275 813	-432 787
Total des capitaux propres avant affectation	16 768 261	14 225 348	2 542 913

La diminution des capitaux propres avant résultat, soit de 2 975 700 DT, se détaille comme suit :

▪ L'affectation du résultat déficitaire de l'exercice 2008, selon PV de l'AGO tenu au mois 06/2009	-275 813 DT
▪ Augmentation du capital libéré	3 254 178 DT
▪ Mouvements sur Fonds Social	-2 665 DT
Variation	2 975 700 DT

L'analyse des capitaux propres se présente comme suit :

TABLEAU DE MOUVEMENTS DES CAPITAUX PROPRES
Au 31 décembre 2009
(Exprimé en dinars)

	Capital social	Capital souscrit non appelé	Réserves légales	Réserves extra-ordinaires	Réserve pour Fonds Social	Résultats reportés	Autres Réserves	Résultat de la période	TOTAL
Solde au 31 décembre 2008	13 016 710	-	188 839	69 955	161 955	100 175	963 527	(275 813)	14.225 348
▪ Augmentation du capital approuvée par l'A.G.E.O. du 30/05/2008	13 016 710	(13 016 710)	-	-	-	-	-	-	-
▪ Affectations du résultat d'exercice 2008 approuvé par l'A.G.O. du 04/06/2009	-	-	-	-	-	(275 813)	-	275 813	-
▪ Libération du 1 ^{er} quart du capital souscrit (PV du CA réuni 28/04/2009)	-	3 254 178	-	-	-	-	-	-	3 254 178
▪ Intérêts sur fonds social					2 935				2 935
▪ Dons et Aides sur fonds social					(5 600)				(5 600)
Résultat au 31 décembre 2009								(708 600)	(708 600)
Solde au 31 décembre 2009	26 033 420	(9 762 532)	188 839	69 955	159 290	(175 638)	963 527	(708 600)	16 768 261

NOTE 11- PASSIFS NON COURANTS :

A la date de clôture de l'exercice 2009, les passifs non courants de la société «SODIS-SICAR » s'élèvent à 3 979 238 DT, contre 3 939 563 DT au 31/12/2008, enregistrant une augmentation de 39 675 DT détaillée comme suit :

Désignation		2009	2008	Variation
• Emprunts BEI	(1)	1 494 700	1 718 138	-223 438
• Fonds 21 / 21	(2)	439 888	450 525	-10 637
• Fonds / FOPRODI	(3)	1 434 650	1 160 900	273 750
• Fonds Gérés	(4)	610 000	610 000	0
Total		3 979 238	3 939 563	39 675

(1) Fonds provenant de la BEI dans le cadre de financement du secteur privé. La variation négative de ce compte pour 223 438 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 10 637 DT représente les remboursements en 2009.

(3) Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement des projets de développement.

L'augmentation de ce compte pour 273.750 DT se détaille comme suit :

- Participation FOPRODI / GALLALI	45 000 DT
- Participation FOPRODI / AFRICA BETUME	36 750 DT
- Participation FOPRODI / TMC	13 500 DT
- Participation FOPRODI / SAHAR	52 500 DT
- Participation FOPRODI / HAMDI	13 500 DT
- Participation FOPRODI / MEDGYPS	112 500 DT

Total 273 750 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 2009, les avances sur cession de participations totalisent 2 709 936 DT, contre 2 542 706 DT au 31/12/2008, enregistrant une augmentation de 167 230 DT, détaillée comme suit :

Participations	2009	2008	Variation
• Participations / SOJAPROH	8 364	0	8 364
• Participations / SOGENAS	100 000	100 000	0
• Participations / Céramiques du Sud	837 000	777 000	60 000
• Participations / Gramasud	100 000	100 000	0
• Participation / Hôtel Abir	46 000	46 000	0
• Participation / Star Tourisme	900 000	900 000	0
• Participation / Med Invest (Diana Club)	315 000	315 000	0
• Participation / Amen Agricole	16 265	16 265	0
• Participation / CIF	200 000	125 441	74 559
• Participation / SOGEGAT	44 000	44 000	0
• Participation / FOYER ESSID	100 000	100 000	0
• Participation / BESCUIT DARBOUZ	33 307	9 000	24 307
• Participation / AB COMMUN	10 000	10 000	0
Total	2 709 936	2 542 706	167 230

L'augmentation de solde de cette rubrique, soit 167.230 DT, s'explique par l'encaissement des avances sur cessions de participations effectuées par les clients de la « **SODIS-SICAR** » au cours de l'exercice 2009.

NOTE 13 - AUTRES PASSIFS COURANTS :

A la date de clôture de l'exercice 2009, les autres passifs courants de la société « SODIS-SICAR » totalisent 322 160 DT, contre 397 545 DT au 31/12/2008, soit une diminution de 75 385 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	2009	2008	Variation
• Personnel et comptes rattachés	210	614	-404
• Etat – Impôts et Taxes	19 796	19 957	-161
• Associés – Dividendes à payer (1)	110 954	110 954	0
• Associés – Opérations sur le capital	0	13 664	-13 664
• Crédoiteurs Divers BEI / FOPRODI (2)	137 766	182 729	-44 963
• Organismes Sociaux	18 511	20 560	-2 049
• Charges à payer	34 208	47 680	-13 472
• Compte d'attente	715	905	-190
• Crédoiteurs Divers	0	482	-482
Total	322 160	397 545	-75 385

(1) Le solde du compte « Associés dividendes à payer », soit 110 954 DT, correspond à des dividendes relatifs à des exercices antérieurs, prescrit, suivant le code des sociétés commerciales.

(2) Il s'agit essentiellement de la part de la BEI dans le plus values encaissées.

NOTE 14- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

A la date de clôture de l'exercice 2009, les concours bancaires et autres passifs financiers de la société « SODIS-SICAR » totalisent 65 DT. Il s'agit du solde du compte BIAT.

NOTE 15- ETAT DE RESULTAT :

Le résultat net de l'exercice 2009 est déficitaire de 708 600 DT, contre un résultat net déficitaire de 275 813 DT à la clôture de l'exercice 2008, enregistrant une augmentation de 432 787 DT, qui s'explique essentiellement par la baisse des revenus de participations et des placements de 135 378 DT et l'augmentation des amortissements et des provisions pour 312.317 DT.

Le détail des produits d'exploitation au 31/12/2008 est comme suit :

- Revenus des titres des participations 187 934 DT

• SOJAPROH	64 888
• CERAMIQUE DU SUD	56 852
• CIF-ALAYA	34 259
• SOGEGAT	13 662
• DARBOUZ	5 694
• FOYERUNIVERSITAIRE ESSID	5 116
• KAWACH BETON (CCA)	4 050
• ELWIFAK LEASING	3 413

- Produit des placements		385 585 DT
- Dividendes /placements	116 169 DT	
▪ DIVIDENDES / BTEI	90 410	
▪ DIVIDENDES / SFBT	14 690	
▪ DIVIDENDES / SPDIT	2 239	
▪ DIVIDENDES / SIMPAR	1 500	
▪ DIVIDENDES DIVERS	7 330	
- Plus value / Cours Boursier	31 698 DT	
- Plus value / Cessions	101 923 DT	
▪ PLUS VALUE / SIAME	19 177	
▪ PLUS VALUE / GIF.	12 319	
▪ PLUS VALUE / MAG GENERAL	9 376	
▪ PLUS VALUE / SIMPAR	9 183	
▪ PLUS VALUE / BIAT	8 665	
▪ PLUS VALUE / ATL	8 578	
▪ PLUS VALUE / MONOPRIX	7 225	
▪ PLUS VALUE / SITS	6 090	
▪ PLUS VALUE / ADWAYA	2 990	
▪ PLUS VALUE / ARTES	2 837	
▪ PLUS VALUE /Attijari Bank	2 422	
▪ PLUS VALUE / STB	2 352	
▪ PLUS VALUE /ASSAD	2 146	
▪ PLUS VALUE / STAR	2 066	
▪ PLUS VALUE / DIVERS	6 497	
▪ INTERETS / PLACEMENTS	54 352 DT	
▪ Reprises sur provisions	81 443 DT	
- Autres produits d'exploitation		31 482 DT
▪ ETUDES ET PRESTATION DE SERVICES	16 620 DT	
▪ JETONS DE PRESENCE	11 918 DT	
▪ AUTRES	2 944 DT	
	Total	605 001 DT

Quant aux charges d'exploitation, elles ont connu une augmentation de 319 093 DT en passant de 968 606 DT au 31/12/2008 à 1 287 699 DT au 31/12/2009. Cette augmentation résulte des éléments suivants :

Les charges de personnel sont passées de 274 732 DT en 2008 à 30 693 DT en 2009, soit une augmentation de 28 961 DT.

Les amortissements et provisions ont connu une augmentation de 312 317 DT ; elles ont passé de 406 792 DT en 2008 à 719 109 DT en 2009.

Les autres charges d'exploitation ont connu une diminution de 22 185 DT en passant de 287 082 DT au 31/12/2008 à 264 897 DT au 31/12/2009.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat d'exploitation s'établit à un déficit de 682 698 DT en 2009 contre un déficit de 228 227 DT en 2008, soit une augmentation de 454 471 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 2009 s'établit à un déficit net de 708 600 DT contre un déficit de 275 813DT en 2008, soit une détérioration de l'ordre de 432 787DT.

NOTE 16-ETAT DE FLUX DE TRESORERIE :

La trésorerie à la fin de l'exercice 2009 de la SODIS-SICAR a connu une diminution de 1 314 948 DT par rapport à l'exercice 2008 et ce, en passant de 5 433 785 DT au 31/12/2008 à 4 118 837 DT à la clôture de l'exercice 2009.

Cette diminution provient de l'effet conjugué des flux de trésorerie provenant des activités de financement soit 3 458 419 DT, des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement soit -4 658 123 DT et des flux de trésorerie affectés à l'exploitation soit -115 244 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.

Rapports commissaires aux comptes 2009



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac
B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel
Les Berges du Lac, 1053 Tunis

Téléphone : +216 71 19 43 44
Télécopie : +216 71 19 43 20
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn

Tunis, le 30 Avril 2010

*A Messieurs les Actionnaires de la Société de
Développement et d'investissement du sud
Société d'investissement à capital risque
«SODIS - SICAR »*

*Complexe commercial et administratif
Rue Mansour Elhouch – Médenine 4119*

OBJET : Rapports général et spécial – Exercice 2009

Messieurs les Actionnaires,

Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport général sur l'examen des états financiers de la **SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS – SICAR »** arrêtés au 31 décembre 2009, ainsi que notre rapport spécial sur les opérations visées par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner

F.M.B.Z KPMG TUNISIE



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac
B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkel
Les Berges du Lac, 1053 Tunis

Téléphone : +216 71 19 43 44
Télécopie : +216 71 19 43 20
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn

Tunis, le 30 Avril 2010

*A Messieurs les Actionnaires de la Société de
Développement et d'investissement du sud
Société d'investissement à capital risque
«SODIS - SICAR »*

*Complexe commercial et administratif
Rue Mansour Elhouch – Médenine 4119*

OBJET : Rapport général -Exercice 2009

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

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 2009, totalisant la somme de **23.779.660 DT**, l'état de résultat dégageant un déficit net de **708.600 DT** et l'état de flux de trésorerie présentant une variation négative de **1.314.948 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 fournis 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.

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE est membre
de KPMG INTERNATIONAL,
Coopérative de droit Suisse

Capital social : 150 000 DTN
Métricule fiscal : 810663 T/A/M/000
Registre du commerce : B 14892002

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.

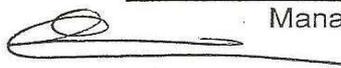
L'audit des ces états financiers arrêtés au 31/12/2009 nous a permis de relever les remarques suivantes :

- 1- Des avances ont été versées à l'administration fiscale pour un montant de 794.120 DT, et ce, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire est actuellement en justice, en dernier recours, devant le tribunal administratif. Par prudence, la société doit constater une provision pour couvrir le risque fiscal estimée à 1.586.000 DT. (Note 7)
- 2- Le compte « Etat & Collectivités publiques » comprend des anciens soldes débiteurs et créditeurs respectivement 11.739 DT et 10.599 DT, qui n'ont pas pu être justifiés. La société est invitée à analyser ces soldes pour les justifier et les régulariser.
- 3- Le solde des prêts au personnel, provisionné à hauteur de 19 000 DT s'élève au 31/12/2009 à 174.108 DT. Ce solde présente un écart de 26 988 DT par rapport à celui de suivi extracomptable qui s'élève à la même date à 147.120 DT. Cet écart, remontant à plusieurs exercices antérieurs, mérite d'être régularisé.

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 2009 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.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner



F.M.B.Z KPMG TUNISIE



F.M.B.Z. KPMG TUNISIE
Les Jardins du Lac
B.P. n°317
Publiposte Rue Lac Echkef
Les Berges du Lac, 1053 Tunis

Téléphone : +216 71 19 43 44
Télécopie : +216 71 19 43 20
E-mail : fmbz@kpmg.com.tn

Tunis, le 30 Avril 2010

**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET
D'INVESTISSEMENT DU SUD - SOCIETE
D'INVESTISSEMENT A CAPITAL RISQUE
« SODIS - SICAR »**

*Complexe commercial et administratif
rue Mansour Elhouch – Médenine
4119*

OBJET : Rapport sur les conventions visées par l'article 200 (nouveau) et l'article 475 du code des sociétés commerciales

**RAPPORT SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 (NOUVEAU)
DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attacherait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. CONVENTIONS CONCLUES DURANT L'EXERCICE 2009:

Au cours de nos vérifications des opérations relatives à l'exercice 2009, nous n'avons pas reçu d'avis, de la part de votre Conseil d'Administration, concernant des opérations régies par les dispositions desdits articles, et nos travaux n'ont pas relevé l'existence de telles opérations.

II. CONVENTIONS CONCLUES ANTERIEUREMENT A L'EXERCICE 2009:

Au cours de nos vérifications des opérations relatives à l'exercice 2009, nous avons relevé une opération précédemment approuvée par l'Assemblée Générale des Actionnaires, à savoir : La « SODIS – SICAR » a obtenu un montant de 610.000 DT de la Société « EL

F.M.B.Z. KPMG TUNISIE est membre
de KPMG INTERNATIONAL,
Coopérative de droit Suisse

Capital social : 150 000 DTN
Matricule fiscal : 810663 T/AAM/000
Registre du commerce : B 148992002

WIFACK LEASING S.A » sous forme d'un fonds géré. Cette convention, conclue au cours d'un exercice antérieur, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009

III. REMUNERATIONS DES DIRIGEANTS SOCIAUX

A. Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II § 5 du Code des Sociétés Commerciales, se détaillent comme suit :

- La rémunération du Président directeur Général est fixée par le conseil d'administration de la société SODIS-SICAR, conformément aux dispositions du décret n° 90-1855 du 10 Novembre 1990, fixant le régime de rémunérations des chefs d'entreprises à majorité publique, tel que modifié par les textes subséquents. Cette rémunération est composée d'un salaire annuel brut de 47.975 dinars, de divers avantages en nature d'une valeur égale à 10.489 dinars ainsi que de la mise à sa disposition d'une voiture de fonction.
- L'enveloppe globale brute des jetons de présence octroyés aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 s'est élevée à 29.625 dinars.

B. Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, se présentent comme suit (en DT) :

	Président Directeur Général		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2009	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2009
▪ Avantages à court terme	58.464	-	29.625	23.700
▪ Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-
▪ Autres avantages à long terme	-	-	-	-
▪ Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-
▪ Paiements en actions	-	-	-	-
TOTAL	58.464	-	29.625	23.700

CONVENTIONS ET OPERATIONS VISEES PAR L'ARTICLE 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES

L'article 475 vise les conventions conclues entre, deux sociétés ou plus appartenant à un groupe de sociétés ayant les mêmes dirigeants, la société mère et l'une des sociétés filiales.

Au cours de nos vérifications des opérations relatives à l'exercice 2009, nous avons relevé les opérations suivantes :

- 1- La société « SODIS SICAR » a effectué des virements au profit de la société « CEPENT » pour un montant de 2.177 DT au titre des prestations rendues par cette dernière.

- 3- La société « SODIS SICAR » a reçu un règlement de la société SOCIK pour un montant de 4.802 DT correspondant à des frais engagés par la SODIS-SICAR pour le compte de la société SOCIK.

Ces sociétés ont des dirigeants communs:

En dehors des opérations précitées, nous n'avons reçu aucun avis concernant d'autres opérations régies par les dispositions desdits articles, et il en existe pas, à notre avis, de telles opérations.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
Managing Partner



F.M.B.Z KPMG TUNISIE

NOTES COMPLEMENTAIRES

LES CHARGES :

DESIGNATIONS	2009
CHARGES DU PERSONNEL	303 693DT
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	719 109DT
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATIONS	264 897DT

La rubrique charges du personnel de l'année 2009 s'élève à 303.693 dinars.

CHARGES DU PERSONNEL	MONTANTS
Salaires et compléments des salaires	257 183DT
Charges patronales	43 917DT
Assurances groupe	2 593DT
TOTAL	303 693DT

La rubrique dotations aux amortissements et provisions de l'année 2009 s'élève à 719.109 dinars.

DOTATIONS AUX AMORTS ET PROVISIONS	MONTANTS
Dotations amortissements	65 220DT
Dotations provisions /titres de participations	599 261DT
Dotations provisions /actions en bourse	54 628DT
TOTAL	719 109DT

Les autres charges d'exploitations pour l'exercice 2007 s'élève à 264.897 dinars ventilées comme suit :

AUTRES CHARGES D'EXPLOITATIONS	MONTANTS
STEG	2 705DT
SONNEDE	836DT
FOURNITURES	5 596DT
ACHAT CARBURANT	33 114DT
OK RESTAURANT	7 420DT
ACHATS DIVERS	452DT
REDEVANCES POUR UTILISATIONS D'IMMOB CONCEDEES	3 160DT
LOCATIONS	7 405DT
ENTRETIEN & REPARATION	18 426DT
PRIMES D'ASSURANCES	8 301DT
PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE	2 430DT
REMUN D'INTERMED ET HON- COMM AUX COMPTES	14 986DT
PUBLICITE, PUBLICATIONS & RELATIONS PUBLIQUES-DOC	14 526DT
FRAIS DES ASSEM B /CONSEIL /	13 525DT
DEPLACEMENT/HEBRGEMENT	8 757DT
FORMATION	2 032DT
MISSIONS	29 772DT
RECEPTIONS ET RESTAURATION	2 143DT
FRAIS PTT RAIDE POSTE	2 466DT
TUNISIE TELECOM	9 969DT
SERVICES BANCAIRES & ASSIMILES	1 341DT
FRAIS SUR TITRES	10 592DT

SUBVENTIONS & DONNS	22 550DT
JETONS DE PRESENCE	28 688DT
TFP	5 379DT
FOPROLOS	2 689DT
DROITS D'ENREGISTREMENT & DE TIMBRE	1 341DT
TAXES SUR LES VEHICULES	1 405DT
PENALITES	2 795DT
AUTRES	96DT
TOTAL	264 897 DT

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Variations des créances

DESIGNATION	2009	2008	Variation
CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	88 642DT	80 876DT	-7 766DT

Variations des autres actifs

DESIGNATION	2009	2008	Variation
Fournisseurs - Débiteurs	3 058DT	3 058DT	0DT
Personnel et comptes rattachés	26 605DT	39 917DT	-13 312DT
Etat – Impôts et Taxes	278 196DT	266 341	11 855DT
Débiteurs Divers	50 000DT	140 000DT	-90 000DT
Avance / Recette de Finances	794 120DT	794 120DT	0DT
Autres Débiteurs Divers	348 425DT	206 237DT	142 188DT
Produits à recevoir	21 207DT	38 484DT	-17 277DT
Charges constatées d'avances	11 569DT	1 816DT	9 753DT
Provisions / autres actifs courants	-18 771DT	-18 771DT	0DT
Total	1 514 409DT	1 471 202DT	43 207DT

Variations des fournisseurs et autres dettes

Désignation	2009	2008	Variation
• Personnel et comptes rattachés	210DT	614DT	-404DT
• Etat – Impôts et Taxes	20 402DT	19 957DT	445DT
• Associés – Dividendes à payer	110 954DT	110 954DT	0DT
• Associés – opérations sur le capital	0DT	13 664DT	-13 664DT
• Créiteurs Divers BEI / FOPRODI	137 766DT	182 729DT	-44 963DT
• Organismes Sociaux	18 511DT	20 560DT	-2 049DT
• Charges à payer	34 208DT	47 680DT	-13 472DT
• Compte d'attente	714DT	905DT	-191DT
• autres	0DT	482DT	-482DT
Total	322 765DT	397 545DT	-74 780DT

Décaissement sur acquisitions des immobilisations	2009
--	-------------

-Acquisitions de LOG	946 DT
- Matériel informatique	320 DT
- Construction	26 152 DT
- A.A.I / Construction	25 125 DT
- Matériels de Transport	100 690 DT
-Equipements de bureaux	3 307 DT
-Autres	11 926DT
Total	168 466 DT

Encaissement sur cession des immobilisations	2009
---	-------------

Vente de matériel	1 606DT
--------------------------	----------------

Décaissement sur acquisitions des immobilisations financières	2009
--	-------------

Nouvelles participations	4 114 500 DT
---------------------------------	---------------------

▪ NOFASUD	250 000 DT
▪ TMC	42 500 DT
▪ USAV	30 000 DT
▪ MEDGYP	165 000 DT
▪ SOCIK	60 000 DT
▪ SCAM	150 000 DT
▪ CERAMIQUE DU SUD	300 000 DT
▪ SERP SUD	100 000 DT
▪ ERRYADA	100 000 DT
▪ HOTEL BASSEM	339 000 DT
▪ PLATRIGO	75 000 DT
▪ SOFRIGA	67 500 DT
▪ SOPISUD	624 988 DT
▪ ENTREPOT HAMDI	33 500 DT
▪ ETS GAMMOUDI	19 500 DT
▪ SAHAR	122 500 DT
▪ AFRIQUA BETUME	110 250 DT
▪ ELAMEL	29 000 DT
▪ AZURE	230 000 DT
▪ BATITA	65 760 DT
▪ CIMENTERIE BIZERTE	1 200 002 DT

Nouvelles participations (compte courant actionnaire)	320 000 DT
--	-------------------

▪ SCAM	120 000 DT
▪ CERAMIQUE DU SUD	200 000 DT

Prêts accordés aux personnels en 2009	26 500 DT
--	------------------

Total	4 461 000 DT
--------------	---------------------

Encaissements suite à l'émission des actions	2009
---	-------------

Libération du capital 3 254 178 DT

Encaissements des avances sur cession des participations

Participations	2009	2008	Variation
• Participations / SOJAPROH	8 364DT	0DT	8 364DT
• Participations / SOGENAS	100 000DT	100 000DT	0DT
• Participations / Céramiques du Sud	837 000DT	777 000DT	60 000DT
• Participations / Gramasud	100 000DT	100 000DT	0DT
• Participation / Hôtel Abir	46 000DT	46 000DT	0DT
• Participation / Star Tourisme	900 000DT	900.000DT	0DT
• Participation / Med Invest (Diana Club)	315 000DT	315 000DT	0DT
• Participation / Amen Agricole	16 265DT	16 265DT	0DT
• Participation / CIF	200 000DT	125 441DT	74 559DT
• Participation / SOGEGAT	44 000DT	44 000DT	0DT
• Participation / FOYER ESSID	100 000DT	100 000DT	0DT
• Participation / BESCUIT DARBOUZ	33 307DT	9 000DT	24 307DT
• Participation / AB COMMUN	10 000DT	10 000DT	0DT
Total	2 709 936DT	2 542 706DT	167 230DT

Encaissements BEI/FOPRODI	2009
----------------------------------	-------------

Participation FOPRODI / GALLALI	45 000 DT
Participation FOPRODI / AFRICA BETUME	36 750 DT
Participation FOPRODI / TMC	13 500 DT
Participation FOPRODI / SAHAR	52 500 DT
Participation FOPRODI / HAMDJ	13 500 DT
Participation FOPRODI / MEDGYPS	112 500 DT
Total	273 750 DT

Décaissements 21/21

Désignation	2009	2008	Variation
• Fonds 21 / 21	439 888DT	450 525DT	-10 637DT

Décaissements BEI/FOPRODI

Désignation	2009	2008	Variation
• Emprunts BEI	1 494 700DT	1 718 138DT	-223 438DT

Fonds social	2009
---------------------	-------------

• Mouvements sur Fonds Social -2 665 DT

5.2.1.1 Engagements financiers au 31/12/2009

- **Engagements reçus** : Néant
- **Engagements donnés** : La SODIS SICAR a signé une convention d'aval en faveur de l'administration fiscale au profit de la NOFASUD, suite à laquelle la SODIS a payé à la place de la NOFASUD un montant de 103 476 dinars pour permettre à cette dernière de bénéficier de l'amnistie fiscale.
- **Engagements réciproques** : Néant

5.2.1.2 Tableau des mouvements des capitaux propres

	Capital social souscrit, appelé et versé	Réserves légales	Réserves extraordinaires	Réserves à régime spécial	Réserves pour fonds social	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	TOTAL
Solde au 31/12/2007	12 851 978	188 839	69 955	963 528	166 527	280 398	-180 223	14 560 384
Affectations approuvées par l'AGO du 30/05/2008						-180 223	180 223	0
Solde au 31.12.2008	13 016 710	188 839	69 955	963 528	161 954	100 175	-275 813	14 225 348
Affectations approuvées par l'AGO du 04/06/2009						-275.813	275.813	0
Solde au 31.12.2009	16 270 888	188 839	69 955	963 528	159.290	-175 638	-708 600	16 768 261
Affectations approuvées par l'AGO du 10/06/2010						-708 600	708 600	0
Solde au 31.12.2009 après affectation	16 270 888	188 839	69 955	963 528	159 290	-884 238	-	16 768 261
Solde au 30.06.2010	22 170 673*	188 839	69 955	963 528	159 290	-884 238	-375 271	22 292 775

NB : Il est à signaler qu'en application des décisions de l'AGE du 30/05/2008 et du CA du 30/06/2008, la société a procédé, le 08/08/2008, au rachat de 5 465 actions libérées du quart en but de leur annulation ; Par conséquent, le capital social s'élève à 13 016 710 dinars à partir de la date d'annulation des actions rachetées par la société.

* Au 31/12/2010, le capital libéré de la société s'élève à 26 033 420 DT.

5.2.1.3 Les Soldes Intermédiaires de Gestion Comparés au 31 Décembre

PRODUITS				CHARGES				SOLDES			
	2 009	2 008	2 007		2 009	2 008	2 007		2 009	2 008	2 007
Produits d'exploitation	605 001	740 379	832 582	Autres charges d'exploitation	251 288	276 876	219 353	Marge brute	353 713	463 503	613 229
Marge brute	353 713	463 503	613 229	Impôts & taxes	13 609	10 206	9 609				
				Charges de personnel	303 693	274 731	270 993				
Total	353 713	463 503	613 229	Total	317 302	284 937	280 602	Excédent brut d'exploitation	36 411	178 566	332 627
Excédent brut d'exploitation	36 411	178 566	332 627	Autres charges ordinaires	18 475	14	4 418				
Autres produits ordinaires			424	Charges financières	6 822	46 831	64 251				
Produits financiers				- Dotations aux amortis. et aux							
Transfert & reprise de charges				- Provisions	719 109	406 792	443 771				
				Impôts sur le résultat ordinaire	605	740	834				
Total	36 411	178 566	333 051	Total	745 011	454 377	513 274	Résultat des activités ordinaires	-708 600	-275 813	-180 223
<i>Résultat des activités ordinaires</i>	-708 600	-275 813	-180 223	Pertes extraordinaires							
Gains extraordinaires				- Effet négatif des mod. Comp.							
Effet positif des modifications comptables				- Impôt sur éléments extraord. et modification comptable							
Total	-708 600	-275 813	-180 223	Total			-	Résultat net après modifications comptables	-708 600	-275 813	-180 223

5.2.1.4 Affectation des résultats des trois derniers exercices

(En dinars)

	2007	2008	2009
Résultat de l'exercice	-180 223	-275 813	-708 600
Réserves légales (5%)	-	-	-
Report à nouveau	280 398	100 175	-175 638
Dividendes distribués	-	-	-
Fonds Social	-	-	-
Résultats reportés	100 175	-175 638	-884 238

5.2.1.5 Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

(En dinars)

	2007	2008	2009
Résultat d'exploitation	-111 144	-228 227	-682 698
Résultat avant impôt	-179 389	-275 072	-707 995
Résultat net	-180 223	-275 813	-708 600
Capital souscrit appelé et versé	12 851 970	13 016 710	16 270 888*
Nombre d'actions total	1 307 136	1 301 671	2.603.342
Résultat d'exploitation par action	-	-	-
Résultat avant impôt par action	-	-	-
Résultat net par action	-	-	-
Résultat net / Capital souscrit appelé et versé	-	-	-

*Au 31/12/2010, le capital libéré de la société s'élève à 26 033 420DT.

5.2.1.6 Evolution des dividendes

La société n'a pas distribuées des dividendes depuis l'année 2005.

5.2.1.7 Evolution de la marge brute d'autofinancement

(En dinars)

	2007	2008	2009
Résultat net de l'exercice (A)	-180 223	-275 813	-708 600
Dotations aux Amortissements & Provisions(B)	443 771	406 792	719 109
Marge brute d'autofinancement (A+B)	263 548	130 979	10 509

5.2.1.8 Evolution de la structure financière

Fonds de roulement

(En dinars)

	2007	2008	2009
Capitaux propres avant affectation (1)	14 560 384	14 225 348	16 768 261
Passifs non courants (2)	3 444 272	3 939 562	3 979 238
Capitaux permanents (1) + (2)	18 004 656	18 164 910	20 747 499
Actifs non courants (3)	12 527 910	14 287 141	18 199 404
Fonds de roulement net (1)+(2)-(3)	5 476 746	3 877 769	2 548 095

Besoin en fonds de roulement

(En dinars)

	2007	2008	2009
Clients et comptes rattachés (1)	29 690	80 876	88 642
Autres actifs courants (2)	1 772 820	1 471 202	1 513 805
Placements financiers (3)	3 351 722	4 463 312	2 360 433
Fournisseurs et comptes rattachés (4)	0	0	0
Avances sur cession de participations (5)	2 109 570	2 542 706	2 709 936
Autres passifs courants (6)	340 963	397 545	322 160
BFR net (1)+(2)+(3)-(4)-(5)-(6)	2 703 699	3 075 139	930 784

Trésorerie nette

(En dinars)

	2007	2008	2009
Liquidités et équivalents de liquidités (1)	2 773 047	802 631	1 617 376
Autres passifs financiers (2)	0	0	65
Trésorerie nette (1) - (2)	2 773 047	802 631	1 617 311

5.2.1.9 Indicateurs de gestion et ratios

Indicateurs de gestion

(En dinars)

	2007	2008	2009
Produits d'exploitation	832 582	740 379	605 001
Résultat d'exploitation	-111 144	-228 227	-682 698
Résultat net de l'exercice	-180 223	-275 813	-708 600
Capitaux propres avant résultat	14 740 607	14 501 161	17 476 861
Capitaux propres avant affectation	14 560 384	14 225 348	16 768 261
Capitaux permanents avant affectation	18 004 656	18 164 910	20 747 499
Total passifs non courants	3 444 272	3 939 562	3 979 238
Total actifs courants	7 927 279	6 818 021	5 580 256
Total passifs	5 894 805	6 879 814	7 011 399
Charges du personnel	270 993	274 731	303 693
Liquidités et équivalents de liquidités	2 773 047	802 631	1 617 376
Total actifs non courants	12 527 910	14 287 141	18 199 404
Total passifs courants	2 450 533	2 940 251	3 032 161
Total bilan	20 445 189	21 105 162	23 799 660

Ratios

	2007	2008	2009
1. Ratios de structure			
Actifs non courants/Total Bilan	61,28%	67,70%	76,53%
Actifs courants/ Total Bilan	38,77%	32,30%	23,45%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	71,22%	67,40%	70,52%
Passifs non courants/ Total Bilan	16,85%	18,67%	16,72%
Passifs courants / Total Bilan	11,99%	13,93%	12,74%
Passifs/ Total Bilan	28,83%	32,60%	29,46%
Capitaux permanents/ Total Bilan	88%	86,08%	87,25%
2. Ratios de gestion			
Charges personnel/ Produits d'exploitation	32,55%	37,11%	50,20%
Résultat d'exploitation/ Produits d'exploitation	-13,35%	-30,83%	-112,84%
Produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	5,72%	5,20%	3,61%
3. Ratios de solvabilité			
Capitaux propres avant affectation/ Passifs non courants	422,74%	361,09%	421,39%
Capitaux propres avant affectation/ Capitaux permanents	80,87%	78,31%	80,82%

4. Ratios de liquidité			
Actifs courants/ Passifs courants	323,49%	231,89%	184,03%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	113,16%	27,30%	53,34%
5. Ratios de rentabilité			
Résultat net/ Capitaux propres avant résultat	-1,22%	-1,90%	-4,05%
Résultat net/ Capitaux permanents	-1%	-1,52%	-3,41%
Résultat net/ Produits d'exploitation	-21,65%	-37,25%	-117,12%

5.2.2 Etats financiers comparés au 30/06/2010

Les états financiers de la SODIS SICAR arrêtés au 30.06.2010 ne sont pas présentés d'une façon comparative conformément à la norme comptable 19 relative aux états financiers intermédiaires.

BILAN AU 30/06/2010 (Exprimé en Dinar Tunisien)

ACTIFS	N	30.06.2010	31.12.2009
ACTIFS IMMOBILISES			
. Immobilisations incorporelles		25 243	24 865
Moins : Amortissements		-23 982	-23 485
	2	1 261	1 380
. Immobilisations corporelles		863 884	905 203
Moins : Amortissements		-249 403	-283 139
	3	614 481	622 064
. Immobilisations financières		23 523 922	19 538 647
Moins: Provisions		-2 034 496	-1 986 796
	4	21 489 426	17 551 851
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		22 105 167	18 175 295
. Autres actifs non courants	5	20 090	24 109
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		22 125 257	18 199 404
ACTIFS COURANTS			
. Clients et comptes rattachés		130 991	109 756
Moins : Provisions		-21 114	-21 114
	6	109,877	88 642
. Autres actifs courants		2 243 477	1 532 576
Moins : Provisions		-18 771	-18 771
	7	2 224 706	1 513 805
. Placements et autres actifs financiers		4 404 908	2 501 460
Moins : Provisions		-237 579	-141 027
	8	4 167 329	2 360 433
. Liquidités et équivalents de liquidités	9	1 248 161	1 617 376
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		7 750 072	5 580 257
TOTAL DES ACTIFS		29 875 329	23 779 660

BILAN AU 30/06/2010
(Exprimé en Dinar Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	N	30.06.2010	31.12.2009
CAPITAUX PROPRES			
. Capital social		22 170 673*	16 270 888
. Réserves		258 794	258 794
. Autres capitaux propres		1 122 818	1 122 818
. Résultats reportés		-884 238	-175 638
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT		22 668 046	17 476 862
RESULTAT DE L'EXERCICE		-375 271	-708 600
TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION	10	22 292 775	16 768 262
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
. Provisions pour risques et charges		0	0
. Fonds BEI		1 494 700	1 494 700
. Fonds 21/21		439 888	439 888
. FOPRODI		1 705 040	1 434 650
. Fonds gérés		610 000	610 000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	11	4 249 628	3 979 238
PASSIFS COURANTS			
. Fournisseurs et comptes rattachés		0	0
. Avances sur cession de participations	12	3 040 936	2 709 936
. Autres passifs courants	13	291 990	322 160
. Concours bancaires et autres passifs financiers		0	65
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		3 332 926	3032 160
TOTAL DES PASSIFS		7 582 554	7 011 399
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		29 875 329	23 779 660

*Au 31/12/2010, le capital libéré de la société s'élève à 26 033 420DT.

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2010
(Exprimé en Dinar Tunisien)

DESIGNATION	N	30.06.2010	31.12.2009	VARIATION
PRODUITS D'EXPLOITATIONS				
. Revenus des titres de part		92 225	187 934	-95 709
. Produits de placement		133 628	385 585	-251 958
. Autres produits d'exploitation		20 048	31 482	-11 434
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS		245 900	605 001	-359 101
CHARGES D'EXPLOITATIONS				
. Charges de personnel		165 161	303 693	-138 533
. Dotations aux amortissements et provisions		366 882	719 109	-352 227
. Autres charges d'exploitation		114 688	264 897	-150 208
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS		646 731	1 287 699	-640 968
RESULTAT D'EXPLOITATION				
		-400 831	-682 698	281 867
. Charges financières nettes		0	6 822	-6 822
. Autres gains ordinaires		25 560	0	25 560
. Autres pertes ordinaires		0	18 475	-18 475
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS		-375 271	-707 995	332 724
. Impôts sur les bénéfices		0	-605	605
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS		-375 271	-708 600	333 329
. Eléments extraordinaires		0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	15	-375 271	-708 600	333 329
. Effets des modifications comptables		0	0	0
RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE		-375 271	-708 600	333 329

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2010
(Exprimé en Dinar Tunisien)

DESIGNATION	30.06.2010	31.12.2009	VARIATION
Flux d'exploitation			
. Résultat net	-375 271	-708 600	333 329
Ajustements pour :			
. Amortissements et provisions	366 882	719 109	-352 227
. Autres gains ordinaires			
Variation des :			
. Créances	-21 235	-7 766	-13 469
. Autres actifs	-710 900	-43 207	-667 693
. Fournisseurs et autres dettes	-30 235	-74 780	44 545
. Plus value	-25 560		0
Flux de trésorerie d'exploitation	-796 319	-115 244	-681 075
Flux d'investissement			
. Décaissement affectés à l'acq. D'imm. Corporelles et incorporelles	-23 409	-168 466	145 057
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Corporelles et incorporelles	25560	1 606	23 954
. Décaissements affectés aux frais préliminaires		-30 263	30 263
. Décaissements affectés à l'acq. D'imm. Financières	-4 182865	-4 461 000	278 135
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Financières	10 090		10 090
Flux de trésorerie d'investissement	-4 170 624	-4 658 123	487 499
Flux de financement			
. Rachat des titres			0
. Encaissements suite à l'émission des actions	5 899 785	3 254 178	2 645 607
. Encaissements des avances sur cession des participations	331 000	167 230	163 770
. Encaissements /BEI/fop/F2121	270 390	273 750	-3 360
. Décaissements/FNE	0	-10 636	10 636
. Décaissements FOPRODI/BEI/	0	-223 438	223 438
. Encaissements parvenus des fonds à capital risque	0	0	0
. Alimentation du fonds social	0	-2 665	2 665
Flux de trésorerie de financement	6 501 175	3 458 419	3 042 756
VARIATION DE TRESORERIE	1 534 232	-1 314 948	2 849 180
. Trésorerie au début	4 118 837	5 433 785	-1 314 948
. Trésorerie à la fin	5 653 069	4 118 837	1 534 232

ACTIFS

NOTE 2-IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :

Les immobilisations incorporelles nettes ont connu une diminution de 119 DT en passant de 1 380 DT au 31/12/2009 à la somme de 1 261 DT au 30/06/2010.

Cette variation s'analyse comme suit :

▪ Acquisitions de l'exercice (Logiciels)	378 DT
▪ Dotations aux amortissements au 30/06/2010	-497 DT
Total	-119 DT

NOTE 3- IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

Les immobilisations corporelles nettes ont connu une diminution de 7 583DT en passant de 622.064 DT au 31/12/2009 à la somme de 614.481 DT au 30/06/2010.

Cette variation s'analyse comme suit :

▪ Acquisitions au 30/06/2010	23 031 DT
▪ Cession	- 64 350 DT
▪ Dotation au 30/06/2010	-30 614 DT
▪ Reprise sur matériel cédé	64. 350 DT
Total	-7 583DT

Les opérations intervenues sur le poste « Immobilisations Corporelles » sont analysées comme suit :

- Acquisitions au 30/06/2010 :

Les investissements s'élèvent au 30/06/2010 à la somme de 23 031 DT et concernent les postes suivants :

- Matériel informatique	513 DT
- Matériels de Transport	19 950DT
-I.A.A. Divers	2 568 DT
Total	23 031 DT

- Cessions au 30/06/2010 :

Les cessions de l'exercice concernent 2 voitures totalement amortis :

-Voiture Clio classique	17 850 DT
- Voiture Peugeot 407	46 500 DT
Total	64 350 DT

Amortissements et reprises :

Les dotations aux amortissements au 30/06/2010 s'élèvent à 30 614 DT. A ce titre, nous nous sommes assuré que le montant figurant au tableau d'amortissement concorde avec celui porté au compte de charges.

Ainsi, une reprise d'amortissement a été effectuée au cours de la période allant du 01/01/2010 au 30/06/2010 sur les immobilisations cédées pour un montant de 64 350 DT.

TABLEAU RECAPITULATIF DES IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENTS

AU 30/06/2010

DESIGNATION	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				V.C.N
	V. BRUTES 01-01-2010	ACQUISITIONS au 30/06/2010	CESSIONS au 30/06/2010	V. BRUTES 30-06-2010	AU 01-01-2010	DOTATIONS 2010	REPRISE SUR AMORT 2010	AU 30-06-2010	AU 30/06/2010
Immobilisations incorporelles									
. Logiciels	24 865	378	0	25 243	23 485	497	0	23 982	1 261
TOTAL (1)	24 865	378	0	25 243	23 485	497	0	23 982	1 261
Immobilisations corporelles									
.Terrains	0	0	0	0	0	0	0	0	0
.Constructions	451 744	0	0	451 744	33 835	4 362	0	38 197	413 548
.Matériel Informatique	48 107	513	0	48 620	42 982	2 681	0	45 663	2 957
.Matériel de transport	220 968	19 950	-64 350	176 568	112 626	14 405	-64 350	62 681	113 887
.Equipement de bureau	63 156	0	0	63 156	37 822	5 426	0	43 248	19 909
.A .A. I / constructions	51 386	0	0	51 386	9 274	1 296	0	10 570	40 817
.Instal. Amé.Agence. Divers	69 842	2 568	0	72 410	46 600	2 445	0	49 045	23 365
TOTAL (2)	905 203	23 031	-64 350	863 884	283 139	30 614	-64 350	249 403	614 482
TOTAL (1+2)	930 068	23 409	-64 350	889 127	306 624	31 111	-64 350	273 385	615 742

NOTE 4-IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 21 489 426 DT au 30/06/2010, contre 17 551 851 DT au 31/12/2009, enregistrant une augmentation de 3 937 575 DT, qui se détaille comme suit :

Nouvelles participations **3 745 365 DT**

▪ AFRIQUA BETUME	36 750 DT
▪ BATITA	233 640 DT
▪ SOPISUD	1 249 975 DT
▪ USAV	10 000 DT
▪ LELLA MARIEM	600 000 DT
▪ ZITOUNA HUILLERIE	250 000 DT
▪ POLE DE GABES	949 000 DT
▪ CIFIC	1 000 DT
▪ NODOS	90 000 DT
▪ CHOCH TACH	50 000 DT
▪ LATINO JERBA	200 000 DT
▪ PLATRIJO	75 000 DT

Nouvelles participations (compte courant actionnaire) **250 000 DT**

▪ INTIM	150 000 DT
▪ SERCPLAST	20 000 DT
▪ TMC	30 000 DT
▪ SCAM	50 000 DT

Remboursement 21-21	-10 090 DT
Reprise sur provision	187 500 DT
Dotation aux 30/06/2010	-235 200 DT

Variation **3 937 575 DT**

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 à la date du 30/06/2010 :

▪ Polyclinique les palmiers	250 000 DT
▪ Azur	56 000 DT
▪ Foyer Essid	25 000 DT
Total	331 000 DT

Les avances sur cession reçues sont constatées au passif du bilan sous la rubrique « Avances sur cessions de participations ».

Les immobilisations financières de la société **SODIS SICAR** ont été provisionnées au 30/06/2010 à hauteur de 2.034.496 DT et se détaillent comme suit :

Clients	Provisions 2009	dotation au 30/06/2010	Reprise sur provision	provision cumulé aux 30/06/2010
CIMENTERIE DE BIZERTE	294 261	0		294 261
BAVARIA	13 600	13 600		27 200
SOTUTEC	3 600	3 600		7 200
SOEGAT	80 000	0		80 000
STAR PLAST	5 000	10 000		15 000
SCAM	130 000	0		130 000
IDEAL FOOD	80 000	0		80 000
YASMINA PARK	165 800	59 500		225 300
AMEN AGRICOLE	23 355	0		23 355
SOGEM	110 000	0		110 000
Polyclinique les palmiers	187 500	0	-187 500	0
FOYER SALMA	80 000	0		80 000
MED FOOD	263 500	60 000		323 500
DAKYANUSS	67 000	13 500		80 500
ELEZDIHAR	17 500	7 000		24 500
Hôtel ABIR	46 000	0		46 000
SAT FONCAGE	17 500	7 000		24 500
DJERBA THERMALISME	200 000	0		200 000
PARTICIPATIONS DIVERS	183 180	0		183 180
BISCUITERI DABROUZ	0	27 000		27 000
CALL MED	0	30 000		30 000
SOMOFAM	0	4 000		4 000
TOTAL / PROVISIONS(1)	1 967 796	235 200	-187 500	2 015 496
Provisions Prêts	19 000	0		19 000
Total / Provisions (2)	1 986 796	235 200	-187 500	2 034 496

NOTE 5-AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

Les autres actifs non courants s'élèvent au 30/06/2010 à 20 090 DT contre 24 109 DT au 31/12/2009, diminution de 4 019 DT qui représente la résorption du premier semestre 2010

NOTE6-CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

La valeur nette de cette rubrique au 30/06/2010 totalise 109 877 DT, contre un solde net de 88 642 DT à la clôture de l'exercice 2009, enregistrant une augmentation de 21 235 DT ainsi détaillée :

Désignation	30/06/2010	31/12/2009	Variation
• Clients – rétrocessions (1)	111 637 DT	87 714 DT	23 923DT
• Clients – prestations de services (2)	8 525 DT	11 213 DT	-2 688 DT
• Clients – produits non facturés (3)	10 829 DT	10 829 DT	0
Total Brut	130 991 DT	109 756 DT	21 235 DT
• Provisions / Clients	-21 114 DT	-21 114 DT	0
Total Net	109 877 DT	88 642 DT	21 235 DT

(1) Clients – rétrocessions :	111 637 DT	
▪ Céramiques du sud	43 349 DT	
▪ Kawach - Bétons	16 780 DT	
▪ Med-Invest (2006)	24 904 DT	
▪ Soldes Anciens (a)	10 285 DT	(1)
▪ ESSID	3 449 DT	
▪ BASSAM	12 870 DT	
▪		

(b) Le solde de ce compte est totalement provisionné. Il correspond à une plus-value non encore facturée et non réglée depuis 2004.

(2) Clients – prestations de services :	8 525 DT	
▪ CERAMIQUES DU SUD	3 360 DT	
▪ CALL MED (2008)	1 003 DT	
▪ BAVARIA (2006)	1 651 DT	
▪ SAT FONCAGE (2005)	385 DT	
▪ SOLDES ANCIENS (2004)	2 126 DT	

La société est invitée à apprécier ces soldes pour pouvoir déterminer le montant d'une éventuelle provision, à constater.

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

NOTE 7-AUTRES ACTIFS COURANTS :

La valeur nette de cette rubrique au 30/06/2010 est de 2 224 706 DT contre 1 513 805 DT aux termes de l'exercice 2009, enregistrant une augmentation de 710 901 DT, détaillée comme suit :

Désignation	30/06/2010	31/12/2009	Variation
▪ Fournisseurs – Débiteurs	3 058 DT	3 058 DT	0
▪ Personnel et comptes rattachés (1)	29 060 DT	26 605 DT	2 455 DT
▪ Etat – Impôts et Taxes	282 626 DT	277 591 DT	5 035 DT
▪ Débiteurs Divers (2)	50 000 DT	50 000 DT	0
▪ Avance / Recette de Finances (3)	794 120 DT	794 120 DT	0
▪ Autres Débiteurs Divers (4)	938 553 DT	348 426 DT	590 127 DT
▪ Produits à recevoir	133 124 DT	21 207 DT	111 917 DT
▪ Charges constatées d'avances	12 936 DT	11 569 DT	1 367 DT
Total Brut	2 243 477 DT	1 532 576 DT	710 901 DT
▪ Provisions / autres actifs courants	-18 771 DT	-18 771 DT	0
Total Net	2 224 706 DT	1 513 805 DT	710 901 DT

(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 compte « Débiteur Divers », correspond à un montant restant à encaisser sur la vente d'un terrain à Zarzis.
- (3) Ce compte enregistre les avances versées à l'administration fiscale, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire est actuellement en justice, en dernier recours, devant le tribunal administratif. 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.
- (4) Le solde du compte « Autres Débiteurs Divers » s'élève à 938 488DT au 30/06/2010, se détaillant comme suit :

DESIGNATIONS	MONTANT
COMPTE SOFIGES (a)	138 707 DT
COMPTE SUD INVEST(b)	632 743 DT
COMPTE NOFASUD (c)	142 519 DT
DIVERS DEBITEURS (d)	24 519 DT
Organismes sociaux	65 DT
TOTAL	938 553 DT

- (a) Ce montant représente les disponibilités en liquide chez l'intermédiaire en bourse SOFIGES au 30/06/2010.
- (b) Ce montant représente les disponibilités en liquide chez l'intermédiaire en bourse ATTIJARI INTERMEDIATION au 30/06/2010.
- (c) Ce montant représente le solde du compte NOFASUD au 30/06/2010 il est composé par le montant payé par la SODIS à l'administration fiscale pour que la NOFASUD bénéficie de l'amnistie fiscale, et le salaire de son directeur générale pour la période 2008.
- (d) Ce montant représente des opérations courantes effectuées avec les sociétés suivantes (STIM, EL WIFAK LEASING, SODINO ET SIDCO)

NOTE 8- PLACEMENTSET AUTRES ECTIFS FINANCIERS :

Le portefeuille placement net a enregistré une variation positive de 1 806 896 DT en passant de 2 360 433 DT au 31/12/2009 à 4 167 329 DT au 30/06/2010.

Désignation	30/06/2010	31/12/2009	Variation
PLACEMENT COURANT A LONG TERME	2 404 908	2 501 460	96 552
BON FDE TRESORE	2 000 000	0	2 000 000
TOTAL BRUT	4 404 908	2 501 460	1 903 448
PROVISIONS DE TITRES(1)	237 579	141 027	96 552
TOTALE	4 167 329	2 360 433	1 806 896

Les placements sont évalués sur la base du Cours bousier moyen du mois de juin/2010.

- (1) Les provisions pour dépréciation du portefeuille placement s'élèvent, au 30/06/2010, à 237 579 DT contre 141 027 DT à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de 96 552 DT, due à la comptabilisation de provision au 30/06/2010,

NOTE 9 -LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Le solde de cette rubrique s'élève, au 30/06/2010 à 1 248 161 DT, contre 1 617 376 DT à la clôture de l'exercice 2009, en enregistrant une augmentation de 369 215 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	31/12/2009	Variation
BANQUE	1 228 437	1 607 698	-379 261
CCP	19 291	9 201	10 090
CAISSE	433	477	-44
TOTAL	1 248 161	1 617 376	-369 215

NOTE 10-CAPITAUX PROPRES :

Le solde des capitaux propres s'élève, au 30/06/2010, à 22.292.775 DT, contre 16.768.262 DT à la clôture de l'exercice 2009, en enregistrant une augmentation de 5.524.513 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Capital social	22 170 673	16 270 888	5 899 785
Réserves Légales	258 794	258 794	0
Résultats reportés	-884 238	-175 638	-708 600
Autres capitaux propres	1 122 818	1 122 818	0
Capitaux Propres avant Résultat (1)	22 668 047	17 476 862	5 191 185
Résultat de l'exercice	-375 271	-708 600	333 329
TOTAL	22 292 775	16 768 262	5 524 513

(1) L'augmentation des capitaux propres avant résultat, soit de 5 191 185DT, se détaille comme suit :

▪ Affectation du résultat déficitaire de l'exercice 2009	-708 600 DT
▪ Capital libéré et versé au 30/06/2010	5 899 785 DT
Variation	5 191 185 DT

NOTE 11-PASSIFS NON COURANTS :

Au 30/06/2010, les passifs non courants de la société «SODIS-SICAR » s'élèvent à 4 249 628 DT, contre 3 979 238 DT au 31/12/2009, en enregistrant une augmentation de 270 390 DT détaillée comme suit :

Désignation	30/06/2010	31/12/2009	Variation
▪ Emprunts BEI	1 494 700	1 494 700	0
▪ Fonds 21 / 21	439 888	439 888	0
▪ Fonds / FOPRODI (1)	1 705 040	1 434 650	270 390
▪ Fonds Gérés	610 000	610 000	0
Total	4.249.628	3.979.238	270.390

(1) Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement des projets de développement.

L'augmentation de ce compte pour 270.390 DT se détaille comme suit :

- Participation FOPRODI / BATITA	233 640 DT
- Participation FOPRODI / AFRICA BETUME	36 750 DT

Total **270 390 DT**

NOTE 12- AVANCES SUR CESSION DE PARTICIPATIONS

Au 30/06/2010 le solde de ce compte totalise 3 040 936 DT contre 2 709 936 DT à la clôture de l'exercice 2010 enregistrant une augmentation de 331 000 DT qui se détaille ainsi :

Participations	30/06/2010
▪ Participations / AZUR	56 000
▪ Participations / LE PALMIERS	250 000
▪ Participations / FOYER ESSID	25 000
Total	331 000

NOTE 13-AUTRES PASSIFS COURANTS :

Au 30/06/2010, les autres passifs courants de la société « SODIS-SICAR » totalisent 291 990 DT, contre 322 160 DT au 31/12/2009, soit une diminution de 30 170 DT qui se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Personnel et comptes rattachés	1 610	210	1 400
Associés dividendes à payer(1)	110 954	110 954	0
Etats, impôts et taxes	24 643	19 796	4 847
Créditeurs divers(2)	137 766	137 766	0
Comptes d'attente	715	715	0
Charge à payer		34 208	-34 208
Organisme Sociaux	16 302	18 511	-2 209
TOTAL	291 990	322 160	-30 170

(3) Le solde du compte « Associés dividendes à payer », soit 110 954 DT, correspond à des dividendes relatifs à des exercices antérieurs, prescrit, suivant le code des sociétés commerciales.

(4) Il s'agit essentiellement de la part de la BEI dans le plus values encaissées.

NOTE 14- ETAT DE RESULTAT :

Le résultat net au 30/06/2010 est déficitaire de 375 271 DT, contre un résultat net déficitaire de 708 600 DT à la clôture de l'exercice 2009, enregistrant une augmentation de 333 329 DT,

Le détail des produits d'exploitation au 30/06/2010 est comme suit :

- Revenus des titres des participations		92 225 DT
▪ FOYER ESSID	3 449	
▪ KAWECH BETON	12 720	
▪ HOTEL BASSAM	12 870	
▪ AZUR	1 372	
▪ REPRISE / PROVISION	61 814	
- Produit des placements		133 628 DT
- Autres produits d'exploitation		20 048 DT
▪ ETUDES ET PRESTATION DE SERVICES	9 677 DT	
▪ JETONS DE PRESENCE	10 371 DT	
Total		245 900 DT

Les charges d'exploitations au 30/06/2010 ont atteint 411 531 DT et se détaille come suit :

Désignations	Montant
Charges du personnel	165 161 DT
Dotation aux amortissements et provision	366 882 DT
Autres charges d'exploitation	114 688 DT
TOTAL	646 731 DT

Le résultat d'exploitation s'est établie a un déficit de 400.831 DT, ce résultât est ajusté par le plus value sure cession de 25.560 DT ramenant le résultât du premier semestre de l'exercice 2010 a un déficit de 375.271 DT.

Avis commissaires aux comptes 30.06.2010

ABC Consulting

Cabinet Ayadi BOUGUERBA

Expert Comptable - Membre de l'Ordre
des Experts Comptables de Tunisie
Commissaire aux comptes

Tunis, le 10/01/2011

*A Messieurs les Actionnaires de la Société de
Développement et d'Investissement du Sud
«SODIS - SICAR »*

*Complexe commercial et administratif
Rue Mansour Elhouche – Médenine 4119*

**OBJET : Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires
arrêtés au 30/06/2010**

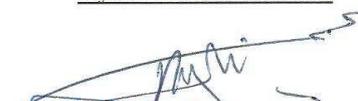
Messieurs les Actionnaires,

Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport sur les états financiers semestriels de la **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS – SICAR »** arrêtés au 30 juin 2010.

Vous en souhaitant bonne réception, nous vous prions d'agréer, Messieurs les actionnaires, l'expression de notre haute considération.

Le commissaire aux comptes

Ayadi BOUGUERBA


Ayadi BOUGUERBA
Expert Comptable
Membre de L'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie
Av. du Japon Tour Narcisse 3-5
Montplaisir 1073 Tunis

Assistance
Conseil
Management
Juridique

Adr: A. V
Montplais
Tél: (+216)
E-mail: at

sse App 3-5
E MF: 1024475/V
+216) 71 71 90 28 12
n

Tunis, le 10/01/2011

*A Messieurs les Actionnaires de la Société de
Développement et d'Investissement du Sud
«SODIS - SICAR »*

*Complexe commercial et administratif
Rue Mansour Elhouche – Médenine 4119*

**OBJET : Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires
arrêtés au 30/06/2010**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la **Société « SODIS SICAR »**.SA pour la période allant du premier Janvier au 30 Juin 2010.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la « **SODIS SICAR** » comprenant le bilan au 30 Juin 2010, l'état de résultat, ainsi que l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états Financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen selon la Norme Internationale Relative à « *l'examen de L'information financière intermédiaire accomplie par l'auditeur indépendant de l'entité* ».

Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des affaires financières et comptables de la société ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres procédures d'examen aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Par ailleurs, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences qu'implique une mission de Certification.

L'audit des états financiers arrêtés au 30/06/2010 nous a permis de relever ce qui suit :

- 1- Les états financiers arrêtés au 30/06/2010, ne sont pas présentés d'une façon comparative, conformément à la norme comptable NCT 19 « Norme comptable relative aux états financiers intermédiaires »

Des réserves formulées dans les rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2009 qui n'ont pas été retraitées par la société. Ces réserves sont les suivantes :

- 2- Des avances ont été versées à l'administration fiscale pour un montant de 794.120 DT, et ce, au titre d'un redressement fiscal. L'affaire est actuellement en justice, en dernier recours, devant le tribunal administratif. Par prudence, la société doit constater une provision pour couvrir le risque fiscal estimée à 1.586.000 DT.
- 3- Le compte « Etat & Collectivités publiques » comprend des anciens soldes débiteurs et créditeurs s'élevant, respectivement, à 11.739 DT et 10.599 DT, qui ne sont pas justifiés. La société est invitée à analyser ces soldes pour les justifier et les régulariser.
- 4- Le solde comptable des prêts au personnel présente un écart de 26.988 DT par rapport à celui de suivi extracomptable. Cet écart, remontant à plusieurs exercices antérieurs, mérite d'être régularisé.

Opinion

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence des réserves formulées ci-dessus, nous n'avons pas relevé d'autres anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables tunisien, la régularité et la sincérité des états financiers intermédiaires et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société au 30/06/2010.

Le commissaire aux comptes

Ayadi BOUGUERBA



6.1. Conseil d'Administration

6.1.1 Membres des organes d'administration

Membre	Représenté par	Qualité	Mandat	Adresse
M. Mustapha ABDELKEBIR *	Lui-même	Président du Conseil	2009-2011	MEDENINE
SIM- SICAR ***	Mr. Ahmed ben yousef	Administrateur	2009-2011	TUNIS
ATTIJARI BANK *	Mr .Nabil AMAMOU	Administrateur	2009-2011	TUNIS
Office de Commerce de Tunisie *	Mme Saousen DAKHLAOUI	Administrateur	2009-2011	TUNIS
Banque Nationale Agricole *	Mr. Massoud KHZAMI	Administrateur	2009-2011	TUNIS
Caisse Nationale de Sécurité Sociale *	Mr .Slim RYAHY	Administrateur	2009-2011	TUNIS
Société Tunisienne de Banque - Invest *	Mme. Najet BOUHDIDA	Administrateur	2009-2011	TUNIS
Société Nationale Immobilière de Tunisie *	Mr. Abderraouf SOULA	Administrateur	2009-2011	TUNIS
Conseil de Gouvernorat de Médenine *	Mr. Abdallah LOUNISSI	Administrateur	2009-2011	MEDENINE
SOGEFOIRES *	Mr.Béchir Ben AMOR	Administrateur	2009-2011	TUNIS
OMMP **	Mr. Lassad KAAROUD	Administrateur	2009-2011	TUNIS
ELBOUNIENNE **	Mr. Mounir BEN HASSEN	Administrateur	2009-2011	TUNIS

* Mandat renouvelé par l'AGO du 04.06.2009.

** Nommé par l'AGO du 04.06.2009.

*** Mr. AHMED BEN YOUSSEF en remplacement de Mr MOHAMED RYAHY par lettre de la SIM SICAR du 29/11/2010.

6.1.2 Fonction des membres des organes d'administration et de direction dans la société

Membre	Fonction au sein de la société	Date d'entrée en fonction	Adresse
Mr. Mustapha ABDELKEBIR *	Président Directeur Général	15/09/2004	MEDENINE

*Nommé par le Conseil d'Administration du 15/09/2004 en qualité de PDG en remplacement du Monsieur BRAHIM JAMELEDINE.

Les autres membres du conseil d'administration n'ont pas de fonction dans la société.

6.1.3 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés
Mr. Mustapha ABDELKEBIR	- Président du Conseil CEPENT - Administrateur à la Société d'Investissement Immobilier du Sud (SIM-SUD).

6.1.4 Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent

Membre	Représenté par	Fonction au sein de la société qu'il représente
SIM- SICAR	M.Ahmed ben yousef	Cadre
Office de Commerce de Tunisie	Mme Saousen DAKHLAOUI	Cadre
Banque Nationale Agricole	M. MASSOUD KHZAMI	Directeur Régional
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	M.SLIM RYAH	Directeur central
Société Tunisienne de Banque - Invest	Mme. Najet BOUHDIDA	Président-Directeur Général
Société Nationale Immobilière de Tunisie	M. Abderraouf SOULA	Directeur
Conseil de Gouvernorat de Médenine	M. ABDALLAH LOUNISSI	Député
SOGEFOIRES	M.Béchir Ben AMOR	Président-Directeur Général
OMMP	M. Lassad KAAROUD	Directeur
ATTIJARI BANK	M .Nabil AMAMOU	Cadre
ELBOUNIENNE	M. Mounir BEN HASSEN	Cadre

6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2009

6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction :

*La rémunération du Président directeur Général est fixée par le conseil d'administration de la société SODIS-SICAR, conformément aux dispositions du décret n° 90-1855 du 10 Novembre 1990, fixant le régime de rémunérations des chefs d'entreprises à majorité publique, tel que modifié par les textes subséquents. Cette rémunération est composée d'un salaire annuel brut de 47 975 dinars, de divers avantages en nature d'une valeur égale à 10 489 dinars ainsi que de la mise à sa disposition d'une voiture de fonction.

* L'enveloppe globale brute des jetons de présence octroyés aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 s'est élevée à 29 625 dinars.

Les obligations et engagements de la société envers ses dirigeants, tels qu'ils ressortent des états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, se présentent comme suit (en DT) :

	Président Directeur Général		Administrateurs	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2009	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2009
▪ Avantages à court terme	58 464	-	29 625	23 700
▪ Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-
▪ Autres avantages à long terme	-	-	-	-
▪ Indemnités de fin de contrat de travail	-	-	-	-
▪ Paiements en actions	-	-	-	-
TOTAL	58 464	-	29 625	23 700

6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction :

Aucun prêt et/ou garantie n'a été accordé en faveur des membres des organes d'administration et de direction.

6.3 Contrôle :

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
F.M.B.Z KPMG Tunisie : société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur Moncef Boussanouga Zammouri *	Les Jardins du Lac – Les Berges du Lac -1053 -TUNIS Tel: 71.194344 Fax : 71.194320	2007- 2009

* Mandat renouvelé par l'AGO du 25/03/2008

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
AYADI BOUGUERBA (AB Consulting) **	AV du JAPON tour Narcisse App 3-5 .Montplaisir Tunis 1073 TEL :71.953.856 FAX :71.902.812	2010-2012

**Nommé par l'AGO du 30.06.2010

6.4 Nature et importance des opérations conclues depuis le début du dernier exercice avec les membres des organes d'administration et de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre du conseil d'administration ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital :

Néant

7.1. Evolution récente et orientation

7.1.1. Evolution récente

La **SODIS-SICAR** entend élargir sa part dans l'investissement privé au niveau régional en augmentant le volume de son intervention et en multipliant ses prises de participation dans les fonds propres des entreprises industrielles, agricoles et de services à fort potentiel de croissance. La présente augmentation de capital représente le moyen adéquat pour réunir les capitaux suffisants pour saisir à temps les opportunités de croissance, maintenir son équilibre financier et assurer une rémunération adéquate à ses actionnaires.

Le tableau ci-dessous présente les nouvelles participations réalisées après le 30.06.2010

Participations :	Participation SODIS	Participation FOPRODI	TOTAL
▪ ELOPLAST	66 000	132 000	198 000
▪ SOGEMAC	80 000	40 000	120 000
▪ ALTUNISIA	38 000		38 000
▪ NOFASUD	100 000		100 000
▪ SOPISUD	625 000		625 000
▪ ZITOUNA HUILERIE	250 000		250 000
▪ MODERNE BETONS	280 000		280 000
▪ CITY PRINT	75 000		75 000
▪ FEED BACK LEADERS	119 000		119 000
▪ SOTUMEX	134 000		134 000
▪ SERPSUD	60 000		60 000
▪ TOTAL 1	1 827 000	172 000	1 999 000
Compte courant actionnaire			
▪ HOTEL BASSAM	400 000		400 000
▪ SERPSUD	40 000		40 000
▪ TOTAL 2	440 000		440 000

Ressource :

Les ressources de financement de la société proviennent essentiellement :

- Des fonds propres ;
- Des fonds à capital risque gérés par les SICAR. Ces fonds sont mis à la disposition des SICAR par l'Etat Tunisien (FOPRODI, RITI).
- Des ressources résultant des rétrocessions réalisées en vertu des conventions signées avec les promoteurs.

Politique d'investissement :

La politique d'investissement de la SODIS-SICAR consiste à consolider ses prises de participation dans les projets implantés dans les zones de développement régional à fort potentiel de croissance et à renforcer ses structures de suivi surtout pour les projets initiés par les nouveaux promoteurs en vue d'améliorer le rendement de son portefeuille et d'assurer à ses actionnaires une rémunération satisfaisante.

A court terme :

La politique d'investissement vise à constituer un portefeuille de participations dans les zones de développement régional à fort potentiel de croissance et améliorer le portefeuille d'actions et d'obligations dans le cadre d'une optimisation de l'utilisation des fonds disponibles de manière à assurer à ses actionnaires une rentabilité satisfaisante.

A moyen terme :

La politique d'investissement consiste à participer dans de nouveaux projets s'insérant dans la stratégie de croissance de la société, et ce par la multiplication des projets de partenariat qui ont pour but l'exportation et les projets à haute valeur ajoutée et à dominance technologique. La stratégie de la société vise la rentabilisation des capitaux pour la consolidation des fonds propres et la rémunération de ses actionnaires et le développement de la région.

7.1.2 Orientations stratégiques:

Au titre de l'année 2011, la SODIS-SICAR est appelée à drainer le maximum de ressources lui permettant d'honorer ses engagements et de poursuivre son activité dans les meilleures conditions. Sa stratégie doit être axée sur les projets à fort potentiel de croissance, à travers l'identification des porteurs d'idées nouvelles et la saisie des opportunités d'investissements. Une telle stratégie s'articulera autour des points suivants :

- La consolidation des fonds propres de la société et l'utilisation optimale des ressources mises à sa disposition ;
- La recherche des idées nouvelles et des opportunités d'investissement ;
- Le suivi rigoureux et dynamique des participations ;
- La mise en place des moyens humains et matériels nécessaires pour atteindre les objectifs assignés ;
- L'appui de cabinets spécialisés notamment dans les domaines techniques et juridiques ;
- L'instauration des organes d'aide à la gestion.

7.2. Perspectives d'avenir

7.2.1 Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées au niveau des prévisions 2010-2014 par rapport aux informations prévisionnelles 2008-2012 :

7.2.1.1 Analyse des écarts:

Analyse des écarts pour l'exercice 2008:

La confrontation des réalisations de l'exercice 2008 par rapport aux prévisions établies en 2008 et publiées au niveau du prospectus visé par le CMF en date du 24/10/2008 sous le numéro 08/626 a fait ressortir des écarts dont les plus significatifs sont les suivants:

LIBELLE	PREVISIONS	REALISATIONS	ECARTS	COMMENTAIRES
Immobilisations financières	16 654 509	15 130 243	-1 524 266	Les participations réalisées n'ont pas atteint celles prévues suite à la crise économique.
Placement et autres actifs financiers	3 485 376	4 631 154	1 145 779	L'écart sur la réalisation des participations a eu un impact positif sur les placements fin d'année
Passifs non courants	4 569 272	3 939 562	-629 710	Les participations sur fond FOPRODI réalisées n'ont pas atteint celles prévues suite à la crise économique
Revenus des participations	284 890	199 012	-85 878	Les difficultés de recouvrement impactent les revenus de participations
Revenus des placements	291 362	488 450	197 090	L'écart sur la réalisation des participations a eu un impact positif sur les liquidités et par suite sur les montants placés en fin d'année
Charges/opérations financières	-	46 831	46 831	L'écart provient des pénalités sur dossiers BEI.
Dotations aux amortissements et provisions	58 913	406 792	347 879	Les difficultés de recouvrement et la fluctuation du marché boursier ont affecté les provisions.
Charges de personnels	279 000	274 732	-4 269	-
Résultat net	102 229	-275 813	-378 042	Sous l'effet de l'augmentation de la dotation aux provisions et la diminution des revenus

Analyse des écarts pour l'exercice 2009:

La confrontation des réalisations de l'exercice 2009 par rapport aux prévisions établies en 2008 et publiées au niveau du prospectus visé par le CMF en date du 24/10/2008 sous le numéro 08/626a fait ressortir des écarts dont les plus significatifs sont les suivants:

LIBELLE	PREVISIONS	REALISATIONS	ECARTS	COMMENTAIRES
Immobilisations financières	21 154 509	19 538 647	-1 615 862	Les participations réalisées n'ont pas atteint celles prévues suite à la crise économique.
Placement et autres actifs financiers	3 585 376	2 501 460	-1 083 916	cession non prévue des actions Elwifak leasing
Passifs non courants	5 566 172	3 979 238	-1 586 934	La participation sur fond FOPRODI réalisées n'ont pas atteint celles prévues suite à la crise économique
Revenus des participations	340 371	187 934	-152 437	Les difficultés de recouvrement impactent les revenus de participations
Revenus des placements	300 000	385 585	85 585	L'écart sur la réalisation des participations a eu un impact positif sur les liquidités et par suite sur les montants placés en fin d'année
Charges/opérations financières	0	6 822	6 822	L'écart provient des pénalités sur dossiers BEI.
Dotations aux amortissements et provisions	61 333	719 109	657 776	Les difficultés de recouvrement et la fluctuation du marché boursier ont affecté les provisions.
Charges de personnels	287 370	303 693	16 323	L'écart est justifié par le recrutement réalisé.
Résultat net	164 404	-708 600	-873 004	Sous l'effet de l'augmentation de la dotation aux provisions et les diminutions des revenus

7.2.1.2 Analyse des modifications:

Les prévisions publiées au niveau du prospectus visé par le CMF en date du 24/10/2008 sous le numéro 08/626 sont différentes de celles publiées dans le présent prospectus. En effet, certaines modifications et mises à jour par rapport aux réalisations des exercices 2008 et 2009 ont été apportées aux rubriques suivantes:

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	26 154 509	31 654 509	37 654 509	Quelques participations non réalisées en 2010 seront reportées en 2011 et 2012
Nouveau Business plan	25 731 759	31 771 759	38 315 759	
Variation	-422 750	117 250	661 250	

PLACEMENT FINANCIERS

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	3 685 376	3 785 376	3 885 376	Les liquidités disponibles et placées sur le marché monétaire pour ce business plan sont plus importantes que celles de l'ancien business plan, vu que l'augmentation du capital à réaliser dans ce prospectus est de 26 MD et l'ancienne était de 13 MD.
Nouveau Business plan	5 501 460	6 051 606	6 656 767	
Variation	1 816 084	2 266 230	2 771 391	

PASSIFS NON COURANTS

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	6 579 572	7 602 972	9 076 372	Les participations sur FOPRODI et BEI pour le nouveau business plan seront en dessous des celles présentées dans l'ancien business plan Vu que la ligne BEI ne sera plus utilisé par la société.
Nouveau Business plan	4 421 628	4 305 628	4 250 028	
Variation	-2 157 944	-3 297 344	-4 826 344	

REVENUS DES PARTICIPATIONS:

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	496 283	616 750	766 537	Les difficultés de recouvrement et la crise économique impactent les revenus des participations
Nouveau Business plan	192 225	243 143	292 863	
Variation	-304 058	-373 607	473 674	

REVENUS DES PLACEMENTS:

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	300 000	300 000	300 000	Les liquidités disponibles et placées sur le marché monétaire pour ce business plan sont plus importantes que celles de l'ancien business plan, vu que l'augmentation de capital à réaliser dans ce prospectus est de 26 MD et l'ancienne était de 13 MD.
Nouveau Business plan	337 530	605 161	665 677	
Variation	37 530	305 161	365 677	

CHARGES DE PERSONNEL:

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	295 991	304 871	314 017	Des nouveaux recrutements sont envisagés à partir de 2010.
Nouveau Business plan	332 409	402 949	423 096	
Variation	36 418	98 078	109 079	

DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS:

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	49 851	42 68	36 051	La variation est expliqué par les provisions constatées suite à la crise économique
Nouveau Business plan	274 066	278 066	309 066	
Variation	224 215	235 998	273 015	

RESULTAT NET:

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	324 510	44 248	593 245	La variation des provisions ainsi que les difficultés de recouvrement ont affecté le résultat.
Nouveau Business plan	-323 101	-39 145	17 325	
Variation	-647 611	-484 393	-575 920	

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de trois ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public.

Elle est tenue à cette occasion d'informer les actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état de réalisations par rapport aux provisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

7.2.2 Les prévisions pour la période 2010-2014

Les perspectives d'avenir de la SODIS ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2009. Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes pour la période 2010-2014 ont été approuvées par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 29/12/2010 et ont été établies en fonction de la proposition du Conseil d'Administration.

7.2.2.1 les hypothèses des prévisions retenues

Evolution des Produits et des charges

Les Produits :

Les hypothèses retenues pour le calcul des produits sont les suivantes :

Plus values sur rétrocessions sur fonds propres :

Les plus values sur rétrocessions des participations (fonds propres SODIS) sont estimées compte tenu d'un taux de plus value annuel de 7% de la valeur nominale rétrocedée. Par prudence ces revenus ne sont comptabilisés qu'à concurrence de 50% de montants échus.

Année	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Plus values totales	340 371	384 450	486 286	585 726	590 053	796 150
Revenus des titres des participations	187 934	192 225	243 143	292 863	295 027	398 075

Commissions sur déblocages:

- Commission sur déblocage (facturée) au promoteur : 1,5% du financement sur fonds propres de la SODIS sollicité par le promoteur.
- Commission sur déblocage FOPRODI : 3%

Année		2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Participations prévisionnelles	Participations SODIS		5 750 722	5 536 000	5 990 000	6 488 000	7 037 000
	-dont participations SODIS sans frais d'études		5 543 456	1 840 010	1 924 400	2 015 910	2 117 800
	Participations FOPRODI		442 390	504 000	554 000	610 000	671 000
	Total	4 434 500	6 193 112	6 040 000	6 544 000	7 098 000	7 708 000
COMM FOPRODI 3%			13 271	15 120	16 632	18 294	20 124
FRAIS ETUDES 1,5%			3 109	55 440	60 984	67 084	73 791
TOTAL FRAIS D'ETUDES		17 477	16 380	70 560	77 616	85 378	93 915

Revenus des placements:

Les produits de placements et les revenus des actions cotées en bourse sont calculés respectivement selon les liquidités prévisionnelles disponibles et le portefeuille actions.

Les revenus des placements entre 2011 et 2014 sont estimés à 10% de la valeur comptable brute de la rubrique placements et autres actifs financiers à la clôture de chaque exercice.

Il n'est pas prévu de gains et/ou de pertes ordinaires pour la période 2010 à 2014.

Le total des revenus prévisionnels 2010 à 2014 sont récapitulés dans le tableau ci-après :

DESIGNATIONS	2009	2010 p	2011p	2012p	2013p	2014p
REVENUS DES PARTICIPATIONS	187 934	192 225	243 143	292 863	295 027	398 075
REVENUS DES PLACEMENTS	385 585	337 530	605 161	665 677	732 244	805 469
ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	17 477	16 380	70 560	77 616	85 377	93 915
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATIONS (JETONS DE PRESENCE)	14 005	15 000	5 000	20 000	25 000	25 000
TOTAL	605 001	561 135	933 864	1 056 156	1 137 648	1 322 459

Les Charges :

Les charges prévisionnelles ont été estimées sur la base des hypothèses suivantes :

Les charges de personnel :

Les charges du personnel sont estimées pour la période 2010-2014 sur la base d'une augmentation de la masse salariale à un taux annuel moyen de 5%.

(En dinars)

Année	2009	2010 p	2011p	2012p	2013p	2014p
Charges de Personnel	303 693	332 409	402 949	423 096	444 251	466 464

Dotations aux amortissements :

L'évolution des dotations aux amortissements a été établie en tenant compte des acquisitions programmées:

(En dinars)

Année	2009	2010 p	2011p	2012p	2013p	2014p
Dotations aux Amortissements	59 066	74 066	78 066	109 066	110 066	100 066

Les provisions :

Pour les prévisions 2010-2014, les provisions sur participations sont estimées à 200.000 dinars pour les 4 premiers exercices et de 300.000 dinars pour l'année 2014.

(En dinars)

Année	2009	2010 p	2011p	2012p	2013p	2014p
Dotations aux Provisions	599 261	200 000	200 000	200 000	200 000	300 000

Les autres charges d'exploitation :

L'évolution des autres charges d'exploitation a été établie sur la base d'un taux moyen d'augmentation de 5% pour les exercices 2010,2011 et 2012 et une augmentation de 5000 dinars en 2013 et 2014 et ce en tenant compte de la politique suivie par la société en matière de compression de l'évolution des charges à un rythme modéré.

(En dinars)

Année	2009	2010 p	2011p	2012p	2013p	2014p
Autres Charges d'Exploitation	264 897	277 200	291 060	305 613	310 000	315 000

Evolution des éléments d'actif et de passif:**Les Immobilisations Incorporelles :**

Dans le cadre de la rénovation du système d'information, la SODIS-SICAR compte acquérir en 2011 des logiciels permettant de faciliter les travaux d'analyse et de suivi des projets, la préparation de la comptabilité, du budget et la gestion de la trésorerie. Le coût de cette opération est estimé à 30.000 dinars à amortir sur trois exercices entre 2011 et 2013.

Les Immobilisations Corporelles :

Dans le cadre de la rénovation de ces équipements, la SODIS-SICAR va procéder à :

- Un investissement de 350 000 dinars en 2012 pour l'acquisition d'un autre étage au siège social.
- Des investissements en matériels de bureau de 15 000 dinars et 5 000 dinars pour le reste de la période.
- L'acquisition de deux voitures en 2012 pour 70 000 dinars.

Les Immobilisations Financières :

• Participations sur fonds propres :

Les investissements en participation ont été estimés compte tenu:

- Des demandes d'investissement ayant servi à l'élaboration du budget 2010.
- D'une perspective d'augmentation des intentions d'investissement dans la région.

• Participations sur fonds BEI :

Il n'est pas prévu une prise de participations sur fonds BEI.

• Participation sur FOPRODI :

Les débloques sur fonds FOPRODI sont estimés pour les exercices 2010 à 2014 selon un rythme étudié qui varie progressivement.

Année	2009	2010 p	2011p	2012p	2013p	2014p
Participations prévisionnelles FOPRODI	273 500	442 390	504 000	554 000	610 000	671 000
Participations prévisionnelles SODIS	4 161 000	5 750 722	5 536 000	5 990 000	6 488 000	7 037 000
Total	4 434 500	6 193 112	6 040 000	6 544 000	7 098 000	7 708 000
Participations prévisionnelles cumulées	19 538 647	25 731 759	31 771 759	38 315 759	45 413 759	53 121 759

Les placements et autres actifs financiers :

Les placements en valeurs mobilières cotés en bourse s'élèvent à 5.501.460 dinars selon la situation provisoire au 31/12/2010. Il est prévu une évolution de 10% de ce poste à la clôture de chaque exercice en tenant compte de la stratégie de diversification du portefeuille actions de la société.

Les liquidités et équivalents des liquidités :

Les liquidités et équivalents des liquidités sont estimés sur la base des fonds disponibles à la fin de chaque exercice en tenant compte de l'augmentation du capital, du programme d'investissement et de la capacité d'autofinancement de la société pour chaque année.

Les Capitaux Propres :

Les capitaux propres et réserves de la société vont enregistrer une évolution significative d'un exercice à l'autre suite à l'augmentation du capital programmée conformément à la décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 29/12/2010.

Cette évolution s'analyse comme suit :

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
CAPITAUX PROPRES						
. Capital social	16 270 888	26 033 420	32 541 775	39 050 130	45 558 485	52 066 840
. Réserves	258 794	258 794	258 794	258 794	259 660	263 270
. Autres capitaux propres	1 122 818	1 122 818	1 122 818	1 122 818	1 122 818	1 122 818
. Résultats reportés	-175 638	-884 238	-1 207 339	-1 246 484	-1 230 025	-1 161 441
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT	17 476 861	26 530 794	32 716 048	39 185 258	45 710 938	52 291 487
RESULTAT DE L'EXERCICE	-708 600	-32 3101	-39 145	17 325	72 194	139 606
TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION	16 768 261	26 207 693	32 676 903	39 202 583	45 783 132	52 431 093

Les Passifs Non Courants :

Les passifs non courants de la société vont enregistrer une évolution significative d'un exercice à l'autre conformément à la politique de la société en matière de consolidation du montant de fonds de l'Etat dans le cadre de son intervention à travers FOPRODI.

Cette évolution est ainsi détaillée :

	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Solde début de la période BEI	1 494 700	1 494 700	1 494 700	1 294 700	1 094 700	894 700
Fonds BEI (Encaissement)	0	0	0	0	0	0
Fonds BEI (Décaissement)	0	0	200 000	200 000	200 000	200 000
Solde fin de période BEI	1 494 700	1 494 700	1 294 700	1 094 700	894 700	694 700
Solde début de la période FOPRODI	1 160 900	1 434 650	1 877 040	2 181 040	2 535 440	2 945 240
Fonds FOPRODI (encaissement)	273 750	442.390	504.000	554 400	609 800	670 800
Fonds FOPRODI (décaissement)	0	0	200 000	200 000	200 000	200 000
Solde fin de période FOPRODI	1 434 650	1 877 040	2 181 040	2 535 440	2 945 240	3 416 040
Solde début de la période Fonds 21/21	450 525	439 888	439 888	429 888	419 888	409 888
Fonds 21/21 (encaissement)	0	0	0	0	0	0
Fonds 21/21 (décaissement)	10 636	0	10 000	10 000	10 000	10 000
Solde fin de période Fonds 21/21	439 888	439 888	429 888	419 888	409 888	399 888
Solde début de période Fonds gérés WIFAK	610 000	610 000	610 000	400 000	200 000	0
Fonds gérés WIFAK (encaissement)	0	0	0	0	0	0
Fonds gérés WIFAK (décaissement)	0	0	210 000	200 000	200 000	0
Solde fin de période Fonds gérés WIFAK	610 000	610 000	400 000	200 000	0	0
TOTAL	3 979 238	4421628	4305628	4250028	4249828	4510628

Les avances sur cession de participations : Les Rétrocessions en principal

Cette rubrique est réservée pour les montants payés par les promoteurs en principale. L'estimation des rétrocessions tient compte du rythme actuel de rétrocession et des échéanciers établis avec les promoteurs. Il est prévu que les rétrocessions atteindront 50 % des montants échus.

Année	2009	2010p	2011p	2012p	2013p	2014p
Rétrocessions (Taux retenue 50%)	167 230	331 000	724 673	613 128	761 295	956 745

7.2.2.2 Les états financiers prévisionnels

Bilans prévisionnels

ACTIFS	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIFS IMMOBILISES						
. Immobilisations incorporelles	24 865	25 243	55 243	55 243	55 243	55 243
Moins : Amortissements	-23 485	-24 485	-34 485	-44 485	-54 485	-54 485
	1 380	758	20 758	10 758	758	758
. Immobilisations corporelles	905 203	873 783	888 783	1 313 783	1 318 783	1 323 783
Moins : Amortissements	-283 139	-356 205	-424 271	-523 337	-623 403	-723 469
	622 064	517 578	464 512	790 446	695 380	600 314
. Immobilisations financières	19 538 647	25 731 759	31 771 759	38 315 759	45 413 759	53 121 759
Moins: Provisions	-1 986 796	-2 186 796	-2 386 796	-2 586 796	-2 786 796	-3 086 796
	17 551 851	23 544 963	29 384 963	35 728 963	42 626 963	50 034 963
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES	18 175 295	24 063 299	29 870 233	36 530 167	43 323 101	50 636 035
. Autres actifs non courants	24 109	16 072	37 000	14 000	7 000	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	18 199 404	24 079 371	29 907 233	36 544 167	43 330 101	50 636 035
ACTIFS COURANTS						
. Clients et comptes rattachés	109 756	130 991	157 189	188 627	226 352	271 623
Moins : Provisions	-21 114	-21 114	-21 114	-21 114	-21 114	-21 114
	88 642	109 877	136 075	167 513	205 238	250 509
. Autres actifs courants	1 532 576	2 082 573	2 437 430	2 901 050	3 366 490	3 715 843
Moins : Provisions	-18 771	-18 771	-18 771	-18 771	-18 771	-18 771
	1 513 805	2 063 802	2 418 659	2 882 280	3 347 719	3 697 073
. Placements et autres actifs financiers	2 501 460	5 501 460	6 051 606	6 656 767	7 322 443	8 054 688
Moins : Provisions	-141 027	-141 027	-141 027	-141 027	-141 027	-141 027
	2 360 433	5 360 433	5 910 579	6 515 740	7 181 416	7 913 661
. Liquidités et équivalents de liquidités	1 617 376	2 348 764	2 696 783	2 074 957	1 497 156	968 724
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	5 580 256	9 882 876	11 162 096	11 640 489	12 231 530	12 829 966
TOTAL DES ACTIFS	23 779 660	33 962 247	41 069 329	48 184 656	55 561 631	63 466 001

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2009	2010	2011	2012	2013	2014
CAPITAUX PROPRES						
. Capital social	16 270 888*	26 033 420	32 541 775	39 050 130	45 558 485	52 066 840
. Réserves	258 794	258 794	258 794	258 794	259 660	263 270
. Autres capitaux propres	1 122 818	1 122 818	1 122 818	1 122 818	1 122 818	1 122 818
. Résultats reportés	-175 638	-884 238	-1 207 339	-1 246 484	-1 230 025	-1 161 441
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT	17 476 861	26 530 794	32 716 048	39 185 258	45 710 938	52 291 487
RESULTAT DE L'EXERCICE	-708 600	-323 101	-39 145	17 325	72 194	139 606
TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION	16 768 261	26 207 693	32 676 903	39 202 583	45 783 132	52 431 093
PASSIFS						
PASSIFS NON COURANTS						
. Provisions pour risques et charges	0	0	0	0	0	0
. Emprunts BEI	1 494 700	1 494 700	1 294 700	1 094 700	894 700	694 700
. Fonds 21/21	439 888	439 888	429 888	419 888	409 888	399 888
. FOPRODI	1 434 650	1 877 040	2 181 040	2 535 440	2 945 240	3 416 040
. Fonds gérés	610 000	610 000	400 000	200 000	0	0
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	3 979 238	4 421 628	4 305 628	4 250 028	4 249 828	4 510 628
PASSIFS COURANTS						
. Fournisseurs et comptes rattachés	0	0	0	0	0	0
. Avances sur cession de participations	2 709 936	3 040 936	3 765 609	4 378 737	5 140 032	6 096 777
. Autres passifs courants	322 160	291 990	321 189	353 308	388 639	427 503
. Concours bancaires et autres passifs financiers	65	0	0	0	0	0
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	3 032 161	3 332 926	4 086 798	4 732 045	5 528 671	6 524 280
TOTAL DES PASSIFS	7 011 399	7 754 554	8 392 426	8 982 073	9 778 499	11 034 908
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	23 779 660	33 962 247	41 069 329	48 184 656	55 561 631	63 466 001

*Au 31/12/2010, le capital social de la société s'élève à 26 033 420DT.

Etats de résultat prévisionnels

DESIGNATION	2009	2010	2011	2012	2013	2014
. Revenus des titres de participations	187 934	192 225	243 143	292 863	295 027	398 075
. Produits de placement	385 585	337 530	605 161	665 677	732 244	805 469
. Autres produits d'exploitation	31 482	31 380	85 560	97 616	110 377	118 915
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS (I)	605 001	561 135	933 864	1 056 156	1 137 648	1 322 459
CHARGES D'EXPLOITATIONS						
. Charges de personnel	303 693	332 409	402 949	423 096	444 251	466 464
. Dotations aux amortissements et provisions	719 109	274 066	278 066	309 066	310 066	400 066
. Autres charges d'exploitation	264 897	277 200	291 060	305 613	310 000	315 000
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS (II)	1 287 699	883 675	972 075	1 037 775	1 064 317	1 181 530
RESULTAT D'EXPLOITATION (I) - (II)	-682 698	-322 540	-38 211	18 381	73 331	140 929
. Charges financières nettes	6 822	0	0	0	0	0
. Autres gains ordinaires	0	0	0	0	0	0
. Autres pertes ordinaires	18 475	0	0	0	0	0
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS	-707 995	-322 540	-38 211	18 381	73 331	140 929
. Impôts sur les bénéfices	-605	-561	-934	-1 056	-1 138	-1 322
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS	-708 600	-323 101	-39 145	17 325	72 194	139 606
. Eléments extraordinaires	0	0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-708 600	-323 101	-39 145	17 325	72 194	139 606
. Effets des modifications comptables	0	0	0	0	0	0
RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE	-708 600	-323 101	-39 145	17 325	72 194	139 606

Etats des flux prévisionnels

DESIGNATION	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Flux d'exploitation						
. Résultat net	-708 600	-323 101	-39 145	17 325	72 194	139 606
Ajustements pour :						
. Amortissements et provisions	719 109	274 066	278 066	309 066	310 066	400 066
Variation des :						
. Créances	-7 766	-21 235	-26 198	-31 438	-37 725	-45 270
. Autres actifs	-43 207	-479 941	-375 785	-263 621	-458 439	-342 353
. Fournisseurs et autres dettes	-74 780	-30 170	29 199	-144 880	35 331	38 864
. Plus moins valus de cession et reprise sur provision						
Flux de trésorerie d'exploitation	-115 244	-580 381	-133 863	-113 548	-78 574	190 913
Flux d'investissement						
. Décaissement affectés à l'acq. D'imm. Corporelles et incorporelles	-168 466	-31 042	-45 000	-425 000	-5 000	-5 000
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Corporelles et incorporelles	1 606	0	0	0	0	0
. Décaissements affectés aux frais préliminaires	-30 263	0	0	0	0	0
. Décaissements affectés à l'acq. D'imm. Financières	-4 461 000	-6 193 112	-6 040 000	-6 544 000	-7 098 000	-7 708 000
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Financières	0	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie d'investissement	-4 658 123	-6 224 154	-6 085 000	-6 969 000	-7 103 000	-7 713 000
Flux de financement						
. Distribution des dividendes	0	0	0	0	0	0
. Encaissements suite à l'émission des actions	3 254 178	9 762 532	6 508 355	6 508 355	6 508 355	6 508 355
. Encaissements des avances sur cession des participations	167 230	331 000	724 673	613 128	761 295	956 745
. Encaissements / BEI / FOPRODI	273 750	442 390	504 000	554 400	609 800	670 800
. Encaissements revenu revenant a la BEI et FONDS GERES						
. Décaissements/FNE	-10 636	0	-10 000	-10 000	-10 000	-10 000
. Décaissements / BEI / FOPRODI	-223 438	0	-400 000	-400 000	-400 000	-400 000
. Décaissements parvenus des fonds à capital risque	0	0	-210 000	-200 000	-200 000	0
. Alimentation du fonds social	-2 665	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie de financement	3 458 419	10 535 922	7 117 028	7 065 883	7 269 450	7 725 900
VARIATION DE TRÉSORERIE	-1 314 948	3 731 387	898 165	-16 665	87 876	203 813
. Trésorerie au début d'exercice	5 433 785	4 118 837	7 850 224	8 748 389	8 731 724	8 819 599
. Trésorerie à la fin d'exercice	4 118 837	7 850 224	8 748 389	8 731 724	8 819 599	9 023 412

7.2.3 Indicateurs et ratios de gestion prévisionnels

7.2.3.1 Indicateurs de gestion

Désignations	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Produits d'exploitation	605 001	561 135	933 864	1 056 156	1 137 648	1 322 459
Résultat d'exploitation	-682 698	-322 540	-38 211	18 381	73 331	140 929
Résultat net de l'exercice	-708 600	-323 101	-39 145	17 325	72 194	139 606
Capitaux propres avant résultat	17 476 861	26 530 794	32 716 048	39 185 258	45 710 938	52 291 487
Capitaux propres avant affectation	16 768 261	26 207 693	32 676 903	39 202 583	45 783 132	52 431 093
Capitaux permanents avant affectation	20 747 499	30 629 321	36 982 531	43 452 611	50 032 960	56 941 721
Total passifs non courants	3 979 238	4 421 628	4 305 628	4 250 028	4 249 828	4 510 628
Total actifs courants	5 580 256	9 882 876	11 162 096	11 640 489	12 231 530	12 829 966
Total passifs	7 011 399	7 754 554	8 392 426	8 982 073	9 778 499	11 034 908
Charges du personnel	303 693	332 409	402 949	423 096	444 251	466 464
Liquidités et équivalents de liquidités	1 617 376	2 348 764	2 696 783	2 074 957	1 497 156	968 724
Total actifs non courants	18 199 404	24 079 371	29 907 233	36 544 167	43 330 101	50 636 035
Total passifs courants	3 032 161	3 332 926	4 086 798	4 732 045	5 528 671	6 524 280
Total bilan	23 779 660	33 962 247	41 069 329	48 184 656	55 561 631	63 466 001

7.2.3.2 Ratios prévisionnels

Désignations	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1. Ratios de structure						
Actifs non courants/Total Bilan	76,53%	70,90%	72,82%	75,84%	77,99%	79,78%
Actifs courants/ Total Bilan	23,47%	29,10%	27,18%	24,16%	22,01%	20,22%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	70,52%	77,17%	79,57%	81,36%	82,40%	82,61%
Passifs non courants/ Total Bilan	16,73%	13,02%	10,48%	8,82%	7,65%	7,11%
Passifs courants / Total Bilan	12,75%	9,81%	9,95%	9,82%	9,95%	10,28%
Passifs/ Total Bilan	29,48%	22,83%	20,43%	18,64%	17,60%	17,39%
Capitaux permanents/ Total Bilan	87,25%	90,19%	90,05%	90,18%	90,05%	89,72%
2. Ratios de gestion						
Charges personnel/ Produits d'exploitation	50,20%	59,24%	43,15%	40,06%	39,05%	35,27%
Résultat d'exploitation/ Produits d'exploitation	-112,84%	-57,48%	-4,09%	1,74%	6,45%	10,66%
Produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	3,61%	2,14%	2,86%	2,69%	2,48%	2,52%
3. Ratios de solvabilité						
Capitaux propres avant affectation/ Passifs non courants	421,39%	592,72%	758,93%	922,41%	1077,29%	1162,39%
Capitaux propres avant affectation/ Capitaux permanents	80,82%	85,56%	88,36%	90,22%	91,51%	92,08%

4. Ratios de liquidité						
Actifs courants/ Passifs courants	184,04%	296,52%	273,13%	245,99%	221,24%	196,65%
Liquidités et équivalents de liquidités / Passifs courants	53,34%	70,47%	65,99%	43,85%	27,08%	14,85%
5. Ratios de rentabilité						
Résultat net/ Capitaux propres avant résultat	-4,05%	-1,22%	-0,12%	0,04%	0,16%	0,27%
Résultat net/ Capitaux permanents	-3,42%	-1,05%	-0,11%	0,04%	0,14%	0,25%
Résultat net/ Produits d'exploitation	-117,12%	-57,58%	-4,19%	1,64%	6,35%	10,56%

7.2.4 Rapport du commissaire aux comptes sur les prévisions 201-2014

ABC Consulting

Cabinet Ayadi BOUGUERBA
Expert Comptable - Membre de l'Ordre
des Experts Comptables de Tunisie
Commissaire aux comptes

Tunis, le 03 Février 2010

**A MESSIEURS LES ACTIONNAIRES
DE LA SOCIETE DE
DEVELOPPEMENT ET
D'INVESTISSEMENT DE SUD
SOCIETE A CAPITAL RISQUE
« SODIS - SICAR »**

Objet : Rapport sur les informations financières prévisionnelles 2010-2014

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport sur l'examen des informations financières prévisionnelles 2010-2014 de la société SODIS SICAR.

Nous avons examiné les prévisions et les projections selon les normes d'audit applicables à l'examen d'informations financières prévisionnelles. Ces prévisions, projections et hypothèses, présentés ci-après, sur la base des quelles elles ont été établies relèvent de la responsabilité de la direction.

Les projections ont été préparées sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses sur des actions futures de la direction qui ont un caractère prévisionnel.

Sur la base de notre examen des éléments corroborant ces hypothèses rien ne nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions.

A notre avis, les états de résultats prévisionnels sont correctement préparés sur la base des hypothèses décrites et sont présentés conformément aux normes comptables généralement admises.

S'agissant des prévisions présentant un caractère incertain, les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions parfois de manière significative dès lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Le commissaire aux comptes

AYADI BOUGUERBA



Assistance
Conseil
Management
Juridique | Adr: A. V du Japon Tour Nord 2-8
Murjessat Tunis 1073 TUNISIE MF 1004754
Tél: (+216) 71 95 28 06 - Fax: (+216) 71 71 50 28 17
E-mail: abouguerba@topnet.tn

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

SICAR régie par la loi N°88-92 du 2 Aout 1988 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents
Au capital social de 26.033.420 Dinars divisé en 2.603.420 actions de nominal de 10 dinars
Siège Social : Complexe Administratif, rue Mansour Elhouch - 4119 Médénine
Registre du commerce : B 197921996.

Objet social : la participation, pour son compte ou pour les tiers en vu de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

AUGMENTATION DE CAPITAL DE 26.033.420 DT à 52.066.840 DT par émission en numéraire

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29/12/2010 et la Décision du Conseil d'Administration du 29/12/2010

Visa du Conseil du Marché Financier N° 11 - 0740 du 22 AVR. 2011

Notice légale publiée au J.O.R.T n° 52 du 30/04/2011

Les fonds provenant de la souscription sont déposés aux comptes indisponibles suivants :

ATTIJARI BANK, agence Médénine	N° 0490001 4404200198492
BNA, agence Médénine	N° 03900036032100402173
BH, agence Médénine	N° 14204204300700037190
STB, agence Médénine	N° 10900028151915378809

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) (Nom et prénom ou raison social) :

Pièce d'identité :

Agissant pour le compte de : Qualité :

Nationalité : Age : Sexe (1) : M () F ()

Profession :

Adresse :

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance à partir du à l' hauteur de leur libération.

■ A titre irréductible : à raison d' une (1) action nouvelle pour (1) action ancienne contre la remise de mes (nos) :
(.....) actions anciennes.
(.....) droits acquis (ou vendus) en bourse (attestation N° du).
(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles.

■ A titre réductible : à actions nouvelles.

Je (nous) certifie (ions) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiquées.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas prononciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, ou d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1).

() En espèces

() Par chèque N° du tiré sur Agence

() Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à Agence

La somme de (en toutes lettres)

Représentant le montant de la libération du quart du nominal des actions souscrites, soit 2,500 dinars par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche.

A le

SIGNATURE (3)

- (1) Cocher la case correspondante
- (2) Remplir la case appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé ».



COPIE

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

SICAR régie par la loi N°88-92 du 2 Aout 1988 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents
Au capital social de 26.033.420 Dinars divisé en 2.603.420 actions de nominal de 10 dinars
Siège Social : Complexe Administratif, rue Mansour Elhouch - 4119 Médénine
Registre du commerce : B 197921996.

Objet social : la participation, pour son compte ou pour les tiers en vu de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

AUGMENTATION DE CAPITAL DE 26.033.420 DT à 52.066.840 DT par émission en numéraire

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 29/12/2010 et la Décision du Conseil d'Administration du 29/12/2010

Visa du Conseil du Marché Financier N° 119 - 0.740 du 22 AVR. 2011

Notice légale publiée au J.O.R.T n° 52 du 30/04/2011

Les fonds provenant de la souscription sont déposés aux comptes indisponibles suivants :

ATTIJARI BANK, agence Médénine	N° 04900014404200198492
BNA, agence Médénine	N° 03900036032100402173
BH, agence Médénine	N° 14206206300700037190
STB, agence Médénine	N° 10900028151915378809

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°

Je (nous) soussigné (s) (Nom et prénom ou raison social) :

Pièce d'identité :

Agissant pour le compte de : Qualité :

Nationalité : Age : Sexe (1) : M () F ()

Profession :

Adresse :

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance à partir du à l' hauteur de leur libération.

■ A titre irréductible : à raison d'une (1) action nouvelle pour (1) action ancienne contre la remise de mes (nos) :

(.....) actions anciennes.

(.....) droits acquis (ou vendus) en bourse (attestation N° du).

(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles.

■ A titre réductible : à actions nouvelles.

Je (nous) certifie (ions) avoir reçu une copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions ci-dessus indiquées.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas prononciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, ou d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1).

() En espèces

() Par chèque N° du tiré sur Agence

() Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à

..... Agence

La somme de (en toutes lettres)

Représentant le montant de la libération du quart du nominal des actions souscrites, soit 2,500 dinars par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession, le second servant de souche.

A le

SIGNATURE (3)

(1) Cocher la case correspondante

(2) Remplir la case appropriée

(3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « Lu et approuvé ».

