

**SODINO**

**SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET**  
**D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST**  
**SODINO**

SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL RISQUE AU CAPITAL SOCIAL DE  
24.000.000 DT DIVISE EN 2.400.000 ACTIONS DE NOMINAL 10 DT ENTIEREMENT LIBEREES

REGISTRE DU COMMERCE : B1223092005

SIEGE SOCIAL : AVENUE TAIEB MHIRI BATIMENT SOCIETE DE LA FOIRE DE SILIANA  
6100 SILIANA  
Boite Postale : 50

TEL. : 78 873 077 – 78 873 078 FAX : 78 873 085  
E-mail : sodino@sodino.com.tn

**PROSPECTUS D'EMISSION**

MIS A LA DISPOSITION DU PUBLIC A L'OCCASION DE  
L'AUGMENTATION DE CAPITAL  
DE 24.000.000 DT à 48.000.000 DT

Visa n° **N° 10 - 0707** du **02 AOÛT 2010** 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. 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.

**Responsables de l'information :**

Monsieur Ridha M'RABET : Directeur Général Adjoint  
Monsieur Nader Khalfallah : Directeur Adjoint  
Tél : 78 873 077 / 078 Fax : 78 873 085



**Août 2010**

**SOMMAIRE**

<b>PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE.....</b>	<b>4</b>
<b>FLASH SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL .....</b>	<b>6</b>
<b>Chapitre 1 : Responsable du prospectus &amp; responsable du contrôle des comptes .....</b>	<b>8</b>
1.1 Responsable du prospectus .....	8
1.2 Attestation du responsable du prospectus .....	8
1.3 Responsable du contrôle des comptes.....	8
1.4 Responsables de l'information.....	9
<b>Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION.....</b>	<b>10</b>
2.1 Renseignements relatifs à l'émission.....	10
2.1.1 Décisions à l'origine de l'augmentation de capital.....	10
2.1.2 Caractéristiques de l'émission.....	10
2.1.3 Prix d'émission.....	10
2.1.4 Droit préférentiel de souscription.....	10
2.1.5 Période de souscription.....	11
2.1.6 Etablissements domiciliaires.....	11
2.1.7 Modalités et délais de délivrance des titres.....	11
2.1.8 Mode de placement.....	12
2.1.9 Jouissance des actions nouvelles souscrites.....	12
2.1.10 But de l'émission.....	12
2.2 Renseignements Généraux sur les valeurs mobilières émises.....	12
2.2.1 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes.....	12
2.2.2 Régime de négociabilité.....	12
2.2.3 Régime fiscal applicable.....	12
2.3 Marché des titres.....	12
2.3.1 Cotation en bourse des actions anciennes.....	12
2.3.2 Cotation en bourse des actions nouvelles souscrites.....	12
2.3.3 Cotation en bourse des droits de souscription.....	13
2.4 Tribunaux compétents en cas de litiges ou modalités d'arbitrage.....	13
2.5 Prise en charge par la STICODEVAM.....	13
<b>Chapitre 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL....</b>	<b>14</b>
3.1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur.....	14
3.1.1 Dénomination et siège social.....	14
3.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable.....	14
3.1.3 Date de constitution et durée.....	14
3.1.4 Objet social.....	14
3.1.5 Registre de commerce.....	15
3.1.6 Exercice social.....	15
3.1.7 Clauses statutaires particulières.....	15
3.1.8 Nationalité.....	18
3.1.9 Capital social.....	18
3.1.10 Régime fiscal.....	18
3.1.11 Matricule fiscal.....	18
3.1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents de la société.....	18
3.1.13 Responsables chargés de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF et la BVMT.....	18
3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital de la société.....	18
3.3 Evolution du capital social.....	18
3.4 Répartition du capital social et des droits de vote au 24 Juin 2010.....	19
3.4.1 Liste des actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 24 Juin 2010.....	19
3.4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 24 Juin 2010.....	20
3.4.3 Nombre d'actionnaires.....	20
3.5 Description du groupe SODINO.....	20
3.5.1 Présentation des sociétés du groupe.....	20
3.5.2 Schéma financier du groupe SODINO au 31/12/2009.....	21
3.5.3 Evénements récents modifiant le schéma financier du groupe SODINO au 31/12/2009.....	22
3.5.4 Chiffres clés des sociétés du groupe SODINO au 31/12/2009.....	22
3.5.5 Engagements financiers des sociétés du groupe SODINO.....	22
3.5.6 Relations avec les sociétés du groupe « SODINO » au 31/12/2009.....	22
3.6 Dividendes.....	23
3.7 Marché des titres.....	23
<b>Chapitre 4 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR.....</b>	<b>24</b>
4.1 Présentation de la société.....	24
4.2 Activité de l'émetteur.....	24
4.2.1 Les ressources.....	25
4.2.2 Les emplois.....	31
4.2.3 Les rétrocessions.....	47

## **SODINO**

4.3	Les facteurs de risque et la nature spéculative de l'activité de l'émetteur.....	47
4.4	Litiges ou arbitrages.....	48
4.5	Organisation de la société.....	48
4.6	Politique sociale et effectif de la société.....	48
4.7	Politique d'investissement.....	48
<b>Chapitre 5 : PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE – RESULTATS.....</b>		<b>50</b>
5.1	Patrimoine de la SODINO au 31/12/2009.....	50
5.1.1	Immobilisations Corporelles.....	50
5.1.2	Portefeuille titres de la société.....	50
5.1.3	Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 31/12/2009.....	54
5.2	Etats Financiers Comparés au 31 Décembre.....	56
5.2.1	Bilans comparés au 31 Décembre.....	58
5.2.2	Etats de résultats comparés au 31 Décembre.....	59
5.2.3	Etats des flux de trésorerie comparés au 31 Décembre.....	55
5.2.4	Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2009.....	60
5.2.5	Rapports général et spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers individuels relatifs à l'exercice 2009.....	90
	Informations complémentaires et rectificatives.....	92
5.3	Engagements financiers au 31/12/2009.....	101
5.4	Les soldes intermédiaires de gestion comparés au 31 Décembre.....	101
5.5	Tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2009.....	102
5.6	Affectation des résultats des trois derniers exercices.....	103
5.7	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation.....	103
5.8	Evolution des dividendes.....	103
5.9	Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	104
5.10	Evolution de la structure financière.....	104
5.10.1	Fonds de roulement.....	104
5.10.2	Besoin en fonds de roulement.....	104
5.10.3	Trésorerie nette.....	104
5.11	Indicateurs de gestion et ratios.....	104
5.11.1	Indicateurs de gestion.....	104
5.11.2	Ratios.....	105
5.12	Etats Financiers consolidés au 31 Décembre 2009.....	106
5.12.1	Bilan consolidé au 31 Décembre 2009.....	106
5.12.2	Etat de résultat consolidé au 31 Décembre 2009.....	108
5.12.3	Etat de flux de trésorerie consolidé au 31 Décembre 2009.....	109
5.12.4	Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2009.....	110
5.12.5	Rapports général du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2009.....	121
	Information rectificative.....	123
<b>Chapitre 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES.....</b>		<b>124</b>
6.1	Conseil d'administration.....	124
6.1.1	Membres des organes d'administration.....	124
6.1.2	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société.....	124
6.1.3	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les personnes physiques membres des organes d'administration et de direction.....	124
6.1.4	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés.....	125
6.1.5	Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans les sociétés qu'ils représentent.....	125
6.2	Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2009.....	125
6.2.1	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice 2009.....	125
6.2.2	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2009.....	125
6.3	Contrôle.....	126
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.....	126
<b>Chapitre 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR....</b>		<b>127</b>
7.1	Evolution récente et orientations.....	127
7.1.1	Evolution récente.....	127
7.1.2	Orientations stratégiques.....	128
7.2	Perspectives d'avenir.....	129
7.2.1	Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées au niveau des prévisions 2010-2014 par rapport aux informations prévisionnelles 2008-2012.....	129
7.2.2	Les prévisions pour la période 2010-2014.....	133
7.2.3	Marge brute d'autofinancement prévisionnel.....	142
7.2.4	Indicateurs de gestion et ratios prévisionnels.....	142
<b>AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS.....</b>		<b>144</b>
<b>BULLETIN DE SOUSCRIPTION.....</b>		<b>145</b>

## ***PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE***

---

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » a été créée en 1992 en tant que Société d'Investissement à Capital Fixe « SICAF », et par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 04 Mai 1996, la SODINO s'est transformée en Société d'Investissement à Capital Risque « SICAR » régie par la loi n°88-92 du 2 Août 1988 sur les sociétés d'investissement et par les textes subséquents.

### **OBJECTIFS DE LA SODINO:**

- La participation à la promotion de l'investissement et à l'accroissement du rythme de création de projets rentables et viables permettant la création de plus de richesses et d'emplois dans la région du Nord Ouest.
- La satisfaction des attentes des investisseurs en matière de financement.
- La consolidation des fonds propres des projets.
- L'amélioration du rendement des projets.

### **AXES D'INTERVENTION DE LA SODINO:**

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » intervient dans les projets de création, d'extension et de développement ou de mise à niveau promus dans tous les secteurs d'activités.

Elle peut également intervenir, aux termes de la loi n° 2008-78 du 22/12/2008, dans le capital:

- des entreprises bénéficiaires des avantages relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfiques au titre des opérations de transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas,
- des entreprises en difficultés économiques bénéficiaires des avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfiques au titre de la transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.

### **MODALITES D'INTERVENTION :**

La SODINO participe au capital de ces entreprises par le moyen de souscription ou d'acquisition d'actions ordinaires ou à dividendes prioritaires sans droit de vote, de certificats d'investissements, de titres participatifs, d'obligations convertibles en actions et de parts sociales et d'une façon générale de toutes autres formes de titres financiers assimilés à des fonds propres.

La rémunération de la SODINO au titre de ses participations se réalise comme suit :

- pour la participation réalisée sur les fonds libérés avant le 31/12/2008, la SODINO est rémunérée :

\* soit à un taux fixé préalablement et contractuellement dans un contrat de rétrocession qui comprend notamment les éléments suivants :

- Un échéancier de remboursement ;
- Les conditions inhérentes à la participation de la SODINO ;

## SODINO

□ Les modalités de rétrocession.

\* soit à une valeur indexée sur les résultats du projet en appliquant les principes de sortie libre (un pacte d'actionnaire type a été approuvé par le CA de la SODINO lors de sa réunion du 09/12/2009) et en tenant compte dans le calcul de la valeur de l'action à chaque opération de sortie de la moyenne arithmétique des 2 valeurs suivantes :

- La valeur mathématique comptable de l'action, calculée d'après la dernière situation comptable certifiée conforme par le commissaire aux comptes de la société soit la fin de l'exercice précédant la date de rachat.
- la valeur patrimoniale corrigée par le good will.

- pour la participation réalisée sur les fonds libérés après le 31/12/2008, la SODINO est rémunérée à une valeur indexée sur les résultats du projet en appliquant les principes de sortie libre et en tenant compte dans le calcul de la valeur de l'action à chaque opération de sortie de la moyenne arithmétique des 2 valeurs suivantes :

- La valeur mathématique comptable de l'action, calculée d'après la dernière situation comptable certifiée conforme par le commissaire aux comptes de la société soit la fin de l'exercice précédant la date de rachat.
- la valeur patrimoniale corrigée par le good will.

## PARTICIPATIONS DE LA SODINO

Les participations de la SODINO sur ses fonds propres y compris celles réalisées en Compte Courant Associés « CCA » durant l'année 2009, ont atteint 2.642.985 Dinars. Ainsi, les participations cumulées avant rétrocession y compris celles réalisées en CCA, ont atteint 14.355.535 Dinars au 31.12.2009 contre 11.712.550 Dinars une année auparavant, soit une évolution de 22,56 %.

Toutes les participations de la SODINO sont réalisées dans des projets implantés dans des zones de développement régional et font l'objet d'un contrat de rétrocession ou d'un pacte d'actionnaires définissant les modalités de sortie libre.

## CADRE DE L'AUGMENTATION DU CAPITAL

Conformément à la décision de Monsieur le Président de la République relative au doublement du Capital des Sociétés d'Investissement du Nord- Ouest, du Centre- Ouest et du Sud, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « **SODINO** » tenue le 24/06/2010 a décidé d'augmenter le Capital Social de la SODINO de **24.000.000 DT** à **48.000.000 DT** par l'émission de **2.400.000** actions nouvelles de nominal **10 DT** à souscrire en numéraire et à libérer de moitié à la souscription.

***FLASH SUR L'AUGMENTATION DE CAPITAL***

---

**Montant**

Le capital social sera porté de 24.000.000 DT à 48.000.000 DT par l'émission au pair de 2.400.000 actions nouvelles, nominatives, d'une valeur nominale de 10 DT chacune à libérer de la moitié à la souscription.

**Caractéristiques de l'émission**

- Montant : 24.000.000 DT
- Nombre d'actions à émettre : 2.400.000 actions à souscrire en numéraire
- Valeur nominale des actions : 10 DT
- Forme des actions à émettre : nominative
- Catégorie : ordinaire

**Prix d'émission**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prix d'émission, soit 10 DT l'action.

**Droit préférentiel de souscription**

La souscription aux 2.400.000 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, 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'effectue de la manière suivante :

***à titre irréductible :***

à raison d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne.

***à titre réductible :***

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

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

***Période de souscription:***

La souscription aux 2.400.000 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée en priorité 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

## **SODINO**

raison d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne et ce, du 17/08/2010 au 15/10/2010 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 du 18/10/2010 au 12/11/2010 inclus

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 12/11/2010.

### **Etablissements domiciliaires**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société et auprès de tous les intermédiaires en bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 Dinars représentant la moitié de la valeur nominale 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 SODINO :

<b><i>* BH Agence Siliana</i></b>	<b><i>14103103300700011085</i></b>
<b><i>* BIAT Agence Lafayette</i></b>	<b><i>08006011053200190019</i></b>
<b><i>* BT Agence Siliana</i></b>	<b><i>05402000020087003074</i></b>
<b><i>* STB Agence Siliana</i></b>	<b><i>10401061106815078894</i></b>
<b><i>* ATTIJARI BANK Agence Siliana</i></b>	<b><i>04110097001124705329</i></b>
<b><i>* BNA Agence Siliana</i></b>	<b><i>03206031032104515122</i></b>
<b><i>* ATB Agence Siliana</i></b>	<b><i>01080112119000039433</i></b>
<b><i>* STUSID Bank Agence Centrale</i></b>	<b><i>21000000404200077062</i></b>

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 25/10/2010.

### **Jouissance des actions nouvelles souscrites**

Les 2.400.000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance à partir du 01/07/2010 à hauteur de leur libération soit la moitié.

\* 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 15/10/2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.



**SODINO**

**CHAPITRE 1 – RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLE  
DU CONTROLE DES COMPTES**

---

**1.1. Responsable du prospectus**

Mr Abdesslem MOHSNI : Président Directeur Général de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest.

**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**

**ABDESSLEM MOHSNI**



**1.3. Responsable du contrôle des comptes**

**\* Etats Financiers relatifs aux exercices 2007, 2008 et 2009**

Société CEGAUDIT : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur HAMMI Lotfi.

Adresse : 16 Avenue de la Liberté – El Menzah V 2037 Tunis.

Téléphone: (71) 236.010 - Fax: (71) 235.485

**\* Etats Financiers consolidés relatifs à l'exercice 2009**

Société CEGAUDIT : Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Monsieur HAMMI Lotfi.

Adresse : 16 Avenue de la Liberté – El Menzah V 2037 Tunis.

Téléphone: (71) 236.010 - Fax: (71) 235.485

**\* Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2007**

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2007, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la Société CEGAUDIT représentée par Monsieur HAMMI Lotfi selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.

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

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2008, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la Société CEGAUDIT représentée par Monsieur HAMMI Lotfi selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.

**\* Opinion sur les états financiers arrêtés au 31/12/2009**

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31/12/2009, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la Société CEGAUDIT représentée par Monsieur HAMMI Lotfi selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations.





## SODINO

### SODINO

#### **\* Opinion sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2009**

Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos le 31/12/2009, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par la société CEGAUDIT représentée par Monsieur HAMMI Lotfi selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés sans réserves ni observations

#### **\* 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 estimées 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. »

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
P/ CEGAUDIT / HAMMI LOTFI



#### **1.4. Responsables de l'information :**

Messieurs : Ridha MRABET : Directeur Général Adjoint

Nader KHALFALLAH : Directeur Adjoint

Tél : 78 873 077 / 078

Fax : 78 873 085

*La notice légale est publiée au JORT N° 92 du 03/08/2010*



**2.1. Renseignements relatifs à l'émission**

**2.1.1 Décisions à l'origine de l'augmentation de Capital**

Conformément à la décision de Monsieur le Président de la République relative au doublement du Capital des Sociétés d'Investissement à Capital Risque, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » tenue le 24 Juin 2010 a décidé d'augmenter le Capital Social pour le porter de **24.000.000 DT** à **48.000.000 DT** par l'émission de **2.400.000** actions nouvelles de nominal **10 DT** à libérer de la moitié lors de la souscription et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques, les conditions de cette augmentation et la période de souscription.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé, au cas où les souscriptions qui seront réalisées n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital, de déléguer au Conseil d'Administration le pouvoir de recourir à la faculté prévue par l'article 298 du Code des Sociétés Commerciales qui consiste en l'offre des actions non souscrites au public, totalement ou partiellement.

**2.1.2 Caractéristiques de l'émission**

Le capital social sera augmenté de 24.000.000 DT par souscription en numéraire.

- Nombre d'actions à émettre : 2.400.000 actions
- Valeur nominale des actions : 10 DT
- Forme des actions à émettre : nominative
- Catégorie : ordinaire

**2.1.3 Prix d'émission**

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à leur valeur nominale, sans prime d'émission, soit 10 DT l'action à libérer de moitié lors de la souscription.

**2.1.4 Droit préférentiel de souscription**

La souscription aux 2.400.000 actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, 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'effectue de la manière suivante :

***à titre irréductible :***

à raison d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne.

***à titre réductible :***

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

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre des droits de souscription exercés à titre irréductible et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

## **SODINO**

### ***Période de souscription:***

La souscription aux 2.400.000 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée en priorité 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 pour une (01) action ancienne et ce, du 17/08/2010 au 15/10/2010 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 du 18/10/2010 au 12/11/2010 inclus.

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 12/11/2010.

### **2.1.6 Etablissements domiciliaires**

Les souscriptions seront reçues et les versements effectués, sans frais, au siège de la société et auprès de tous les intermédiaires en bourse. En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 Dinars représentant la moitié de la valeur nominale 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 SODINO :

<b><i>* BH Agence Siliana</i></b>	<b><i>14103103300700011085</i></b>
<b><i>* BIAT Agence Lafayette</i></b>	<b><i>08006011053200190019</i></b>
<b><i>* BT Agence Siliana</i></b>	<b><i>05402000020087003074</i></b>
<b><i>* STB Agence Siliana</i></b>	<b><i>10401061106815078894</i></b>
<b><i>* ATTIJARI BANK Agence Siliana</i></b>	<b><i>04110097001124705329</i></b>
<b><i>* BNA Agence Siliana</i></b>	<b><i>03206031032104515122</i></b>
<b><i>* ATB Agence Siliana</i></b>	<b><i>01080112119000039433</i></b>
<b><i>* STUSID Bank Agence Centrale</i></b>	<b><i>21000000404200077062</i></b>

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 25/10/2010.

### **2.1.7. Modalités et délais de délivrance des titres**

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

---

\* 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 15/10/2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

## **SODINO**

### **2.1.8 Mode de placement**

Les titres émis seront réservés, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires et/ou aux cessionnaires de droits de souscription en bourse.

### **2.1.9 Jouissance des actions nouvelles souscrites**

Les 2.400.000 actions nouvelles souscrites porteront jouissance à partir du 01/07/2010 à hauteur de leur libération soit la moitié.

### **2.1.10 But de l'émission**

L'augmentation du capital de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « **SODINO** » qui vient en application de la décision présidentielle de doubler le Capital de la Société, a pour objectif de renforcer les fonds propres de la SODINO en vue de participer à l'effort de développement régional et à la création de plus de richesses et d'emplois et ce, à travers la promotion de nouveaux projets à fort potentiel de croissance et la multiplication de ses prises de participation au capital d'entreprises privées, agricoles, industrielles ou de services, en phase de développement, de restructuration, de privatisation 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 les 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**

Les actions sont librement négociables.

### **2.2.3 Régime fiscal applicable**

Les dividendes des actions sont exonérés de l'impôt.

## **2.3. Marché des titres**

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

### **2.3.1 Négociation en bourse des actions anciennes**

Les 2.400.000 actions anciennes composant le capital social actuel de la SODINO seront négociées à partir du 17/08/2010, droits de souscription détachés.

### **2.3.2 Négociation en bourse des actions nouvelles souscrites**

Les 2.400.000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et libérées de la moitié seront négociables en bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation du capital et la publication de la notice conséquente au Journal Officiel de la République Tunisienne, aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis et aux quotidiens de la place. Elles seront dès lors négociées sur le marché hors-cote

## **SODINO**

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.

### **2.3.3 Négociation en bourse des droits de souscription**

Les négociations en bourse sur les droits de souscription auront lieu du 17/08/2010 au 15/10/2010 inclus\*. Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

### **2.4. Tribunaux compétents en cas de litiges ou modalités d'arbitrage**

Tout litige pouvant surgir suite à la présente augmentation du capital, sera de la compétence exclusive des tribunaux sis à la ville du siège social de la société.

### **2.5. Prise en charge par STICODEVAM**

Les actions nouvelles souscrites ne seront pas prises en charge par la STICODEVAM.

Les droits de souscription ne seront pas pris en charge par la STICODEVAM.

A cet effet, la STICODEVAM n'assurera pas les règlements/livraisons sur les dits 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 15/10/2010 sont informés que leurs dépositaires procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la dite séance.

## **Chapitre 3- RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL**

---

### **3.1 . Renseignements de caractère général concernant l'émetteur**

#### **3.1.1 Dénomination et siège social**

\* Dénomination sociale : Société de Développement & d'Investissement du Nord Ouest « SODINO »

\* Siège Social : Avenue Taieb M'Hiri, Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 Siliana  
- Tél : 78 873 077 – 78 873 078 - Fax : 78 873 085 - Email : [sodino@sodino.com.tn](mailto:sodino@sodino.com.tn)

#### **3.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable**

\* **Forme juridique** : Société Anonyme

\* **Législation particulière applicable** : Loi n°88-92 du 2 Août 1988 sur les Sociétés d'Investissement telle que modifiée et complétée par les textes subséquents, notamment la loi N° 2008-78 du 22 Décembre 2008.

#### **3.1.3 Date de constitution et durée**

\* **Date de constitution en tant que SICAF** : le 20 Mai 1992, Agrément du 24 Février 1992

\* **Date de transformation en tant que SICAR**: le 4 Mai 1995, Agrément du 16 Février 1996

\* **Durée** : 99 ans

#### **3.1.4 Objet Social (Article 3 des Statuts)**

❖ La société a pour mission de concourir par la mobilisation de l'épargne publique, au développement du marché financier et à la promotion des investissements et ce par :

1. La participation, pour son compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment :

- Les entreprises promues par les nouveaux promoteurs tels que définis par le code d'incitation aux investissements.
- Les entreprises implantées dans les zones de développement régional, telles que fixées par le dit code.
- Les entreprises objet 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.

2. La réalisation de toute opération ayant un lien étroit avec son objet.

❖ L'activité de la Société se limite exclusivement à la région du Nord Ouest composée des Gouvernorats de Béjà, Jendouba, Le Kef et Siliana. Dans ce cadre, la société participe à la décentralisation et au développement régional dans la région du Nord Ouest et ce par :

- L'identification, l'étude et la réalisation des projets qui auront un impact positif sur l'économie de la région et ce par ses propres services ou par des bureaux spécialisés.
- L'assistance et le conseil des promoteurs dans toutes les étapes de la préparation et de la réalisation du projet (l'étude de faisabilité, ainsi que la mise à leurs dispositions de conseils juridiques et financiers).
- Le financement des projets rentables dans les secteurs économiques.
- Le suivi régulier des promoteurs au niveau de la réalisation et l'exploitation.

## **SODINO**

- La participation à la mobilisation de l'épargne régionale en vue de l'orienter vers des entreprises de la région qui ont besoin d'autofinancement.
- ❖ La société intervient au moyen de la souscription ou de l'acquisition d'actions ordinaires ou à dividende prioritaire sans droit de vote, de certificats d'investissement, de titres participatifs, d'obligations convertibles en actions et de parts sociales et d'une façon générale de toutes les autres catégories assimilées à des fonds propres conformément à la législation et la réglementation en vigueur.  
Les participations de la société doivent faire l'objet de conventions avec les promoteurs fixant les modalités et les délais de la réalisation des rétrocessions. Ces participations ne doivent pas constituer la majorité du capital.

**3.1.5 Registre de Commerce :** B1223092005

**3.1.6 Exercice Social :** Du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre de chaque année.

### **3.1.7 Clauses statutaires particulières**

#### **REPARTITION DES BENEFICES - ARTICLE 43**

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

- 1- Une fraction égale à 5% (cinq pour cent) du bénéfice au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social ;
- 2- Toute sommes que l'AGO sur proposition du Conseil d'Administration, décide d'affecter à des fonds de réserves généraux ou spéciaux ou au profit du fonds social.
- 3- Le reliquat pourrait être affecté totalement ou partiellement aux actionnaires.

Tout dividende non réclamé dans les cinq années de son exigibilité sera prescrit conformément à la loi.

### **ASSEMBLEES GENERALES :**

#### **NATURE DES ASSEMBLEES -ARTICLE 29**

Les Assemblées peuvent être constitutive, ordinaire ou extraordinaire.

L'Assemblée Générale, régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires.

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

#### **CONVOCATION AUX ASSEMBLEES GENERALES - ARTICLE 30**

Les actionnaires sont réunis chaque année en Assemblée Générale Ordinaire par le Conseil d'Administration dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice au jour, heure et lieu indiqués dans l'avis de convocation.

Elle peut, en outre être réunie, en cas de défaut de convocation ou en cas de nécessité, sur convocation :

- Du Conseil d'Administration ;
- Du Commissaire aux Comptes en cas d'urgence ;
- D'un mandataire nommé par le tribunal à la demande de tout intéressé en cas d'urgence ou à la demande d'un ou plusieurs actionnaires détenant au moins 15% du capital social ;
- Du liquidateur ;
- Des actionnaires détenant la majorité du capital social ou des droits de vote après offre publique de vente ou d'échange ou après cession d'un bloc de contrôle.



## **SODINO**

Les Assemblées Générales réunies sur première convocation ne peuvent se tenir, qu'elle qu'en soit la nature, avant le seizième jour suivant la date de la publication de l'avis de convocation. Les convocations à ces diverses assemblées sont faites au moyen d'un avis publié au Journal Officiel de la République Tunisienne et dans deux journaux quotidiens dont l'un au moins en langue arabe, et ce, quinze jours au moins avant la date de tenue de l'Assemblée.

Les Assemblées Générales Extraordinaires réunies sur une deuxième convocation ne peuvent se tenir et être convoquées que dans les délais et dans les formes prescrites par la loi.

Les avis et lettres de convocation doivent reproduire l'ordre du jour.

Toute Assemblée convoquée en dehors des conditions ci-dessus indiquées, pourra être annulée, sauf dans le cas où tous les actionnaires sont présents ou représentés.

### **ADMISSION AUX ASSEMBLEES GENERALES- ARTICLE 31**

Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles ou leurs mandataires peuvent assister à l'Assemblée Générale, sur justification de leurs identités ou de leur pouvoir.

Toutefois, les personnes morales actionnaires sont valablement représentées à toute Assemblée Générale par leur Présidents Directeurs Généraux, leurs gérants ou par un mandataire muni d'un pouvoir.

### **CONDITIONS A REMPLIR POUR ETRE ADMIS A SIEGER OU SE FAIRE REPRESENTER AUX ASSEMBLEES GENERALES - ARTICLE 32**

Les propriétaires d'actions doivent, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales, être inscrits sur les comptes des actionnaires prévus à l'article 10 des présents statuts, 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 A L'ASSEMBLEE GENERALE - ARTICLE 35**

Chaque membre de l'Assemblée a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitations.

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 représentant au moins le tiers du Capital Social des actionnaires présents ou représentés.

Le vote peut être adressé par lettre recommandée avec accusé de réception, à condition que la signature de l'actionnaire soit légalisée. Il n'est tenu compte que des votes reçus par la société un jour au moins avant la tenue de l'Assemblée.

### **COMPOSITION, QUORUM ET DELIBERATIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE- ARTICLE 37**

Les Assemblées Générales Ordinaires (annuelles ou convoquées extraordinairement) se composent de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions, pourvu qu'elles aient été libérées des versements exigibles.

Pour délibérer valablement sur première convocation, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant le tiers au moins du capital social.

Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les formes prescrites alors par l'article 30 ci-dessus. Dans cette seconde réunion, les délibérations sont valables quel que soit le nombre d'actions représentées, mais elles ne peuvent porter que sur les objets mis à l'ordre du jour de la première réunion.

Les délibérations de l'Assemblée Ordinaire sont prises à la majorité des voix présentes et représentées.

## **SODINO**

### **POUVOIRS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE – ARTICLE 38**

- L'Assemblée Générale Ordinaire entend le rapport du Conseil d'Administration sur les affaires sociales, le rapport du /ou des commissaires aux comptes sur le mandat qu'elle leur a conféré, ainsi que leurs rapports spéciaux, s'il y a lieu, relatifs aux opérations prévues par l'article 200 et 205 du code des sociétés commerciales. D'une manière générale, elle contrôle les actes du Conseil d'Administration et détermine souverainement la conduite des affaires de la société pour toutes les questions qui ne sont pas de la compétence réservée à l'Assemblée Extraordinaire.
- Elle discute, approuve ou redresse les états financiers et approuve, s'il y a lieu, les modifications apportées soient à leur présentation, soit aux méthodes d'évaluation.
- Elle fixe les prélèvements à effectuer pour la constitution ou l'augmentation de tous fonds de réserves ou de prévoyance, décide tous reports à nouveau des bénéfices, fixe les dividendes à répartir.
- Elle nomme, remplace, révoque et renouvelle les administrateurs ou les commissaires aux comptes.
- Elle ratifie ou désapprouve s'il y a lieu les nominations provisoires d'administrateurs faites par le conseil.
- Elle contrôle la gestion du conseil et lui donne quitus.
- Elle détermine l'allocation du conseil d'administration à titre de jetons de présence.
- Elle confère au conseil les autorisations nécessaires au cas où les pouvoirs qui lui sont octroyés s'avèrent insuffisants.
- Elle examine les suggestions inscrites à l'ordre du jour qui ne sont pas du ressort de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

A peine de nullité, les discussions relatives à l'approbation des états financiers doivent être précédées par le rapport du ou des commissaires aux comptes.

### **CONVOCATION - COMPOSITION ET DELIBERATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE - ARTICLE 39**

L'Assemblée Générale Extraordinaire se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions, pourvu que ces dernières aient été libérées des versements exigibles. L'Assemblée Générale Extraordinaire, pour délibérer valablement sur première convocation, doit réunir un nombre d'actionnaires représentant au moins la moitié du capital social.

Si l'Assemblée Générale Extraordinaire n'a pas atteint le quorum exigé par la loi, il sera procédé à la convocation d'une deuxième Assemblée. Pour que les délibérations soient valables, l'Assemblée Générale Extraordinaire doit réunir le tiers du capital social. A défaut, il est procédé à la convocation d'une troisième Assemblée. Dans ce cas, la date de la tenue de l'Assemblée peut être prorogée dans un délai limite ne dépassant pas deux mois de la date de sa convocation.

La première, la deuxième et la troisième convocation, s'il y a lieu doivent être faites dans les formes et délais prévus par l'article 30 des présents statuts.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Extraordinaire sont prises à la majorité des deux tiers des voix des membres présents ou représentés.

Le texte des résolutions proposées doit être tenu à la disposition des actionnaires, au siège de la société, quinze jours au moins avant la date de la réunion de la première Assemblée.

## **SODINO**

**3.1.8 Nationalité :** Tunisienne

### **3.1.9 Capital Social**

24.000.000 DT divisé en 2.400.000 actions nominatives de nominal 10 DT entièrement libérées.

### **3.1.10 Régime fiscal**

Loi n° 95-88 du 30 Octobre 1995 portant dispositions fiscales relatives aux sociétés d'investissement telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

**3.1.11 Matricule fiscal :** 31369 DPM 000

### **3.1.12 Lieu où peuvent être consultés les documents de la société**

Siège de la société à l'avenue Taieb M'Hiri, Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 Siliana.

### **3.1.13 Responsables chargés de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF et la BVMT**

Messieurs. Ridha MRABET (Directeur Central) et Nader KHALFALLAH (Directeur Adjoint).

- Tél : 78 873 077 – 78 873 078 - Fax : 78 873 085 - Email : [sodino@sodino.com.tn](mailto:sodino@sodino.com.tn)

## **3.2. Renseignements de caractère général concernant le capital de la société**

<b>Capital Social</b>	24.000.000 Dinars
<b>Nombre d'actions</b>	2.400.000 actions
<b>Nominal</b>	10 dinars
<b>Forme des actions</b>	Nominative
<b>Catégorie</b>	Ordinaire
<b>Libération</b>	Intégrale
<b>Jouissance</b>	<b>01.01.2010</b>

## **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		Valeur nominale en DT
		Montant en DT	Nombre d'actions	Montant en DT	Nombre d'actions	
AGC du 20/05/1992	Capital initial	4.000.000	400.000	4.000.000	400.000	10
AGE du 26/01/1998*	Emission en numéraire (Libération 1 <sup>ère</sup> tranche)	1.000.000	100.000	5.000.000	500.000	10
CA du 6/10/1998**	Libération en numéraire (2 <sup>ème</sup> tranche)	500.000	50.000	5.500.000	550.000	10
CA du 6/10/1998**	Libération en numéraire (3 <sup>ème</sup> tranche)	500.000	50.000	6.000.000	600.000	10
AGE du 30/12/2002***	Emission en numéraire (Libération 1 <sup>ère</sup> tranche)	1.500.000	150.000	7.500.000	750.000	10
CA du 7/10/2005****	Libération du reliquat	4.500.000	450.000	12.000.000	1.200.000	10
AGE du 26/06/2008*****	Emission en numéraire (Libération 1 <sup>ère</sup> tranche)	6.000.000	600.000	18.000.000	1.800.000	10
CA du 04/02/2010*****	Libération du reliquat	6.000.000	600.000	24.000.000	2.400.000	10

\* AGE qui a reconduit la décision d'augmenter le capital de 4.000.000 Dinars à 7.000.000 Dinars en plusieurs tranches décidée par l'AGE du 31/10/1996.

\* l'AGE du 03/05/2001 a décidé de limiter l'augmentation du capital décidée par l'AGE du 31/10/1996 de 4.000.000 Dinars à 7.000.000 Dinars au montant souscrit et libéré soit 2.000.000 Dinars.

\*\* selon les pouvoirs conférés par l'AGE du 26/01/1998

\*\*\* L'AGE du 30/12/2002 a décidé d'augmenter le capital social de 6 à 12 millions de Dinars par la création de 600 000 actions de valeur nominale de 10 Dinars chacune à souscrire en numéraire et à libérer du quart à la souscription

\*\*\*\* selon les pouvoirs accordés par l'AGE du 30/12/2002

\*\*\*\*\* L'AGE du 26/06/2008 a décidé d'augmenter le capital social de 12 à 24 millions de Dinars par la création de 1.200 000 actions de valeur nominale de 10 Dinars chacune à souscrire en numéraire et à libérer de moitié à la souscription

\*\*\*\*\* selon les pouvoirs accordés par l'AGE du 26/06/2008

**SODINO****3.4. Répartition du capital social et des droits de vote au 24 Juin 2010**

Dinars

Actionnaires	Nombre des actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montants en dinars	% du capital et de droits de vote
<b>Actionnaires tunisiens</b>	<b>332</b>	<b>2.400.000</b>	<b>24.000.000</b>	<b>100,000 %</b>
<b>Personnes morales</b>	<b>94</b>	<b>2.351.739</b>	<b>23.517.390</b>	<b>97,989 %</b>
Ayant 3% et plus	8	1.838.031	18.380.310	76,585%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	9	434.035	4.340.350	18,085 %
Public : détenant au maximum 0,5%	77	79.673	796. 730	3,320 %
<b>Personnes physiques</b>	<b>238</b>	<b>48.261</b>	<b>482.610</b>	<b>2,011 %</b>
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000 %
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	1	13.750	137.500	0,573 %
Public : détenant au maximum 0,5%	237	34.511	345.110	1,438 %
<b>Actionnaires étrangers</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,000 %</b>
<b>Personnes morales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,000 %</b>
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000 %
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	0	0	0	0,000 %
Public : détenant au maximum 0,5%	0	0	0	0,000 %
<b>Personnes physiques</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,000 %</b>
Ayant 3% et plus	0	0	0	0,000 %
Ayant plus de 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 au 24 Juin 2010.**

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en dinars	% du Capital et de droits de vote
BNA	551.500	5.515.000	22,979 %
BH	394.280	3.942.800	16,441 %
STB	247.138	2.471.380	10,297 %
STUSID	199.028	1.990.280	8,293 %
BT	140.000	1.400.000	5,833 %
BTS	138.921	1.389.210	5,788 %
CNSS	92.616	926.160	3,859 %
STB INVEST	74.548	745.480	3,106 %
<b>TOTAL</b>	<b>1.838.031</b>	<b>18.380.310</b>	<b>76,585 %</b>

## **SODINO**

### **3.4.2 Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 24 Juin 2010**

<b>Membres des organes d'administration et de direction</b>	<b>Nombre d'actions et de droits de vote</b>	<b>Montant en dinars</b>	<b>% du Capital et de droits de vote</b>
BNA	551.500	5.515.000	22,979 %
BH	394.280	3.942.800	16,428 %
STB	247.138	2.471.380	10,297 %
STUSID	199.028	1.990.280	8,293 %
BTS	138.921	1.389.210	5,788 %
CNSS	92.616	926.160	3,859 %
BIAT	70.000	700.000	2,917 %
CIGA FILTRE	5.000	50.000	0,208 %
RIDHA BOUAAJINA	1.900	19.000	0,079 %
MOHAMED JOUINI	1.000	10.000	0,042 %
MOULDI AYARI	300	3.000	0,013 %
ABDESSLEM MOHSNI	1	10	0,0004%
<b>TOTAL</b>	<b>1.701.684</b>	<b>17.016.840</b>	<b>70,904 %</b>

### **3.4.3 Nombre d'actionnaires**

Le capital de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest au 24/06/2010 est réparti entre 332 actionnaires tous de nationalité tunisienne:

- 238 personnes physiques.
- 94 personnes morales.

### **3.5. Description du groupe "SODINO"**

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » est à la tête d'un groupe composé de deux sociétés intervenantes dans des domaines très proches. Ces deux sociétés sont la SODINO et la Société de Promotion Immobilière Industrielle du Nord "SOPINO".

#### **3.5.1 : Présentation des sociétés du groupe**

##### **3.5.1.1: La société mère :**

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » est créée en 1992 en tant que Société d'Investissement à Capital Fixe « SICAF » éligible à la Loi n°88-92 du 2 Août 1988 sur les sociétés d'investissement telle que modifiée et complétée par les textes subséquents.

La SODINO s'est transformée d'une société d'investissement à capital fixe en une société d'investissement à capital risque le 4 Mai 1996.

La Société SODINO est une société mère en vertu de l'article 461 du Code des Sociétés Commerciales. Elle participe au capital de la Société de Promotion Immobilière Industrielle du Nord "SOPINO", société filiale, à concurrence de 49.998 % soit un montant 2.499.900 Dinars.

## **SODINO**

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO» intervient dans les projets de création, d'extension et de développement ou de mise à niveau promus dans tous les secteurs d'activités.

Elle peut également intervenir aux termes de la loi n° 2008-78 du 22/12/2009 dans le capital :

- des entreprises bénéficiaires des avantages relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfiques au titre des opérations de transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas,
- des entreprises en difficultés économiques bénéficiaires des avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfiques au titre de la transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.

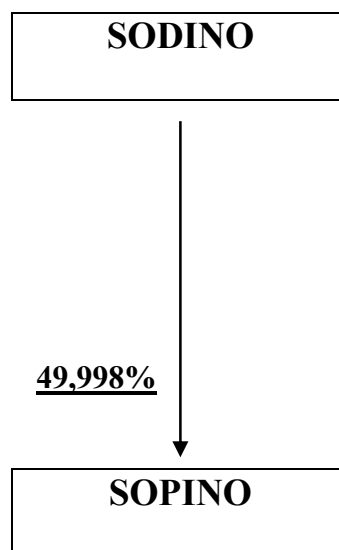
### **3.5.1.2 : La société filiale:**

La Société de Promotion Immobilière Industrielle du Nord "SOPINO", est une société anonyme créée en 2008 avec un capital de 5.000.000 Dinars. Son siège social est logé à titre de location, dans les locaux administratifs de la SODINO à Siliana.

La Société de Promotion Immobilière Industrielle du Nord "SOPINO" a pour objet essentiellement la promotion immobilière dans la région du Nord, notamment par :

- La réalisation et l'aménagement de zones industrielles et la construction et la gestion de bâtiments et d'espaces économiques à usage industriel ou de services dans la région du Nord Ouest ;
- L'acquisition, l'aménagement, la location ou la vente de bâtiments industriels dans la Région du Nord ;
- La construction, l'acquisition, la vente et la location de tous fonds de commerce, bâtiment ou locaux destinés ou liés à des activités industrielles ou de service.

### **3.5.2 : Schéma financier du Groupe "SODINO" au 31/12/2009**



## **SODINO**

### **3.5.3 : Evènements récents modifiant le schéma financier du Groupe "SODINO" au 31/12/2009**

Néant

### **3.5.4 : Chiffres clés des sociétés du groupe SODINO au 31/12/2009**

	SODINO	SOPINO
Produits d'exploitation	538.196	Néant
Résultat d'exploitation	-374.951	-108.080
Résultat net	-374.941	17.393
Total des capitaux propres	16.826.185	5.000.615
Total des actifs non courants	16.331.328	3.484.063
Total des actifs courants	6.429.672	1.658.985
Total des passifs	5.934.815	142.433
Total bilan	22.761.001	5.143.048

### **3.5.5 : Engagement financiers des sociétés du Groupe "SODINO"**

Néant

### **3.5.6 Relations avec les sociétés du groupe "SODINO" au 31/12/2009**

#### **3.5.6.1 Chiffres d'affaires réalisés avec les sociétés du Groupe "SODINO"**

##### **A/ Chiffre d'affaires encaissé par la SODINO :**

Néant

##### **B/ Chiffre d'affaires encaissé par la SOPINO**

Néant

#### **3.5.6.2 Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe**

##### **Crédits Reçus**

Néant

##### **Prêts octroyés**

Néant

#### **3.5.6.3 Les apports en capitaux avec les sociétés du groupe**

##### **Reçus**

Néant

##### **Donnés**

Au mois d'Août 2008, la SODINO a souscrit au capital de la société SOPINO pour un montant de 2 499 900 dinars libérés de moitié.

Au mois de Mars 2009, elle a libéré le reliquat.

#### **3.5.6.4 Les achats et ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles, financières ou autres éléments d'actifs avec les sociétés du Groupe "SODINO"**

##### **Achats :**

Néant

##### **Ventes :**

Néant

#### **3.5.6.5 Les prestations de services reçues ou données**

##### **Reçues**

Néant

##### **Données**

Néant

#### **3.5.6.6 Les contrats de gestion**

Néant



## **SODINO**

### **3.5.6.7 Les contrats de location**

La SODINO a conclu avec la SOPINO un contrat de location d'un local à usage de siège social pour un montant de 3 600 DTHT.

### **3.5.6.8 Les contrats de licence**

Néant

### **3.5.6.9 Les garanties, sûretés réelles, et cautions données ou reçues des sociétés du Groupe**

Néant

## **3.6. Dividendes**

La société n'a pas distribué des dividendes durant les trois derniers exercices.

## **3.7. Marché des titres**

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

## **SODINO**

### **CHAPITRE 4- RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR**

---

#### **4.1 Présentation de la société**

La Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest « SODINO » est créée en 1992 en tant que Société d'Investissement à Capital Fixe « SICAF » éligible à la Loi n°88-92 du 2 Août 1988 sur les sociétés d'investissement telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. La SODINO s'est transformée d'une société d'investissement à capital fixe en une société d'investissement à capital risque le 4 Mai 1996.

#### **4.2. Activité de l'émetteur**

En vertu de la loi N° 2008/78 du 22/12/2008 portant élargissement des champs d'intervention des SICAR et des FCPR à risque, la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest "SODINO" a pour mission de concourir par la mobilisation de l'épargne publique au développement du marché financier et à la promotion des investissements et ce par :

1/ La participation, pour son compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession, au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment :

- des entreprises implantées dans les zones de développement telles que fixées par les articles 23 et 34 du code d'incitation aux investissements,
- des projets réalisés dans le cadre de petites et moyennes entreprises, telles que définies par le code d'incitation aux investissements,
- des entreprises des nouveaux promoteurs, tels que définis par le code d'incitation aux investissements,
- des 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,
- des entreprises bénéficiaires des avantages relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfiques au titre des opérations de transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas,
- des 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,
- des entreprises en difficultés économiques bénéficiaires des avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfiques au titre de la transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.

2/ La réalisation de toute opération ayant un rapport direct ou indirect avec son objet.

L'évolution des participations cumulées y compris celles réalisées en Compte Courant Associés CCA, avant rétrocession au cours des trois dernières années est retracée par le tableau suivant :

*(en dinars)*

<b>Désignation</b>	<b>Année</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Approbations cumulées</b>		19.286.680	22.986.080	27.879.030
<b>Participations cumulées avant rétrocessions</b>		10.380.550	11.712.550	14.355.535

## SODINO

### 4.2.1. Les ressources

Outre les fonds propres dont elle dispose, la SODINO a bénéficié de différentes lignes de financement objet des conventions établies avec l'Etat.

Ainsi, trois importantes conventions ont été établies avec l'Etat dans le cadre de sa politique d'encouragement à l'investissement permettant de consolider les fonds propres de la société. Elles portent sur la participation FOPRODI et le RITI et sur la gestion du Fonds National de l'Emploi (Fonds 21-21).

A l'échelle internationale, la SODINO 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 SODINO, 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**. Mais avec la mise en place du système de sortie libre par la société à partir de l'exercice 2009, la relation avec la BEI pourrait être reprise.

Evolution des ressources de la société :

Dans ce qui suit l'évolution des ressources de la société durant les trois dernières années:

(en dinars)

Année	2007	2008	2009
<b>Capitaux propres</b>	11.986.120	17.197.939	16.826.186
<b>BEI</b>	452.832	446.707	282.332
<b>Fonds 21-21</b>	570.985	560.946	559.132
<b>FOPRODI</b>	2.410.630	3.295.180	4.304.130
<b>RITI</b>	-	-	45.885

#### a. CAPITAUX PROPRES :

L'évolution des capitaux propres de la société durant les trois dernières années se présente comme suit :

(EN DINARS)

	2007	2008	2009
<b>Capital Social souscrit</b>	12.000.000	24.000.000	24.000.000
<b>Capital souscrit non appelé</b>	0	6.000.000	6.000.000
<b>Réserves</b>	<b>684.671</b>	<b>691.833</b>	<b>695.021</b>
Réserve légale	49.089	49.089	49.089
Réserve ordinaire	573.698	573.698	573.698
Réserve pour fonds social	61.884	69.046	72.234
Résultats reportés	(561.709)	(698.551)	(1.493.894)
Capitaux propres avant résultat	12.122.962	17.993.282	17.201.127
Résultat de l'exercice	(136.842)	(795.343)	(374.941)
<b>Capitaux propres avant affectation</b>	<b>11.986.120</b>	<b>17.197.939</b>	<b>16.826.186</b>

## **SODINO**

### **b. FONDS CONSENTIS PAR LA BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT :**

La répartition des participations refinancées par la BEI se présente comme suit :

Désignation	Montant en Dinars
Fonds versé par la BEI	727.500
Fonds versés à la BEI	44.338
Fonds exigibles en principal	356.542
Perte sur refinancement BEI	50.000
Fonds actuel BEI	282 332

Le refinancement BEI a concerné initialement 9 projets dont le détail avant rétrocession se présente comme suit :

*(En dinars)*

Secteur	Gouvernorat	Investissement	Capital	Participation SODINO*	Refinancement BEI	Emploi
<b>INDUSTRIE</b>						
Centrale Laitière VAGA	Béja	4.280.000	1.950.000	450.000	125.000	60
Sté HUILES DU NORD OUEST « HNO »	Siliana.	448.460	200.460	50.000	35.000	15
FRIGO	Jendouba	998.000	500.000	206.000	22.500	10
Sté les Matériaux Micronisés de Tunisie « MMT »	Le.Kef	750.000	350.000	174.000	75.000	24
VONORD	Jendouba	1.004.000	705.000	290.000	145.000	36
<b>TOTAL 1</b>	.	<b>7.480.460</b>	<b>3.705.460</b>	<b>1.170.000</b>	<b>402.500</b>	<b>145</b>
<b>AGRICULTURE</b>						
Cynex Agritech	Jendouba	1.280.000	1.130.000	200.000	100.000	10
<b>TOTAL 2</b>	.	<b>1.280.000</b>	<b>1.130.000</b>	<b>200.000</b>	<b>100.000</b>	<b>10</b>
<b>SERVICES</b>						
BEST.CAR	Béja	560.000	450.000	200.000	100.000	9
HEXABYTE	Béja	670.000	280.000	100.000	50.000	16
Cynex Interway **	Jendouba	660.000	400.000	150.000	75.000	20
<b>TOTAL 3</b>	.	<b>1.890.000</b>	<b>1.130.000</b>	<b>450.000</b>	<b>225.000</b>	<b>45</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>10.650.460</b>	<b>5.965.460</b>	<b>1.820.000</b>	<b>727.500</b>	<b>200</b>

\* avant rétrocession

\*\* La Sté CYNEX INTERWAY agissant dans le domaine de TIC a connu des difficultés énormes suite aux événements du 11 Septembre qui l'ont poussé à arrêter ses activités depuis 2003. Pour sauver la mise de la SODINO et celle de la BEI, il a été convenu avec le promoteur du projet de transformer la participation dans CYNEX INTERWAY en une

## **SODINO**

participation supplémentaire pour un montant de 100.000 Dinars dans le capital de la Société CYNEX AGRITECH disposant d'un actif important composé d'un terrain irrigué d'une superficie de 50 ha et d'une plantation arboricole conduite en intensif d'une superficie de plus de 30 ha.

Pour sa part, la Société Cynex Agritech a connu aussi des difficultés notamment au niveau de la conduite du verger arboricole qui s'est déprécié progressivement faute d'entretien.

Nous avons constaté aussi que le promoteur Monsieur Dhamir MENNAI, pour des considérations personnelles, ne se consacrait plus à la gestion du projet et à la conduite du verger.

Donc, l'actif de la société s'est trouvé dans une situation très alarmante et risquait de se détériorer davantage si le verger continuait dans le même état de délaissement.

Face à cette situation et en vue de sauver notre mise avec le minimum possible de pertes et pour permettre la préservation et le développement du projet, la SODINO a cédé la totalité de sa participation, y compris celle refinancée par la BEI, à un nouveau acquéreur pour un montant total de 250.000 Dinars.

### **c. FONDS SPECIAUX DE L'ETAT :**

#### **FOPRODI :**

#### **1. Participations initiales avant rétrocession libérées sur le FOPRODI jusqu'au 31/12/2009**

*(En dinars)*

<b>Projet</b>	<b>Lieu</b>	<b>Investissement</b>	<b>SODINO</b>	<b>FOPRODI</b>	<b>Capital</b>
1 Le FRIGO	Jendouba	1 150 000	206 000	27 000	500 000
2 HEXABYTE	Beja	700 000	100 000	80 000	280 000
Huile du Nord Ouest					
3 "HNO"	Siliana	493 000	50 000	50 000	220 460
4 WINTECH Tunisie	Siliana	4 700 000	550 000	333 000	3 500 000
5 TUNISIE Fonderie	Beja	1 000 000	250 000	180 000	713 000
6 Huilerie ZAAFRANA	le Kef	700 000	150 000	90 000	450 000
7 SOTES	Beja	1 211 000	109 000	198 990	605 500
Sté Tuniso-Suisse des Vins					
8 TSV	Jendouba	1 400 000	150 000	102 000	630 000
Société Boumakhlouf des					
9 Huiles	le Kef	1 250 000	165 000	97 500	502 500
10 SIST*	Jendouba	165 000	34 800	29 700	70 000
11 TUNIPA	Siliana	1 509 400	175 000	105 000	750 000
12 Couches Bébé "SIPH"	Siliana	2 900 000	236 000	351 000	1 081 000
13 SOTRAMOL	Siliana	485 000	49 000	87 300	195 000
14 SINCAR	Siliana	1 020 000	148 000	181 800	370 000
15 AL - DESIGN	Beja	500 000	55 000	90 000	200 000
16 Imprimerie AL - AMINE	Siliana	440 000	60 000	39 600	220 000
17 SOREVAL	Beja	1 500 000	89 000	225 000	660 000
18 SAB	Beja	2 000 000	150 000	270 000	700 000
19 BEE	Beja	92 000	12 500	16 500	32 000
Unité d'archivage					
20 numérique SAN	Jendouba	110 000	23 000	19 800	55 000

**SODINO**

21	GTOO*	Siliana	607 000	80 000	109 260	241 000
22	RAYAN	Beja	4 000 000	300 000	180 000	1 510 000
23	DRIDI PLAST	Siliana	136 000	20 000	24 200	55 000
24	SELMI PLAST	Beja	93 000	10 000	16 740	35 000
25	SAICA	Beja	250 000	40 000	30 000	100 000
26	HUILERIE DU NORD OUEST	Jendouba	800 000	100 000	144 000	360 000
27	HIPAC	Beja	437 000	50 000	78 000	203 000
28	SOTULIN	Le Kef	1 450 000	255 000	220 000	580 000
29	STOTCA	Beja	750 000	90 000	135 000	300 000
30	ZAGROM	Le Kef	600 000	60 000	108 000	220 000
31	Sté Autobloquant Siliana	Siliana	770 000	70 000	69 000	310 000
32	BIO ESSENCES	Jendouba	136 000	22 000	24 000	54 000
33	Expo Forest International	Siliana	200 000	18 000	36 000	80 000
34	Tuiles du Nord	Jendouba	420 000	55 000	50 000	160 000
35	UPAM	Le Kef	560 000	46 000	132 000	220 000
36	Wood Plast	Siliana	470 000	95 400	84 600	200 000
37	Plastique du Nord	Beja	95 000	11 000	17 100	38 000
38	Khairat Bledi**	Beja	670 000	25 000	40 000	298 000
39	Promax	Beja	1 850 000	180 000	256 500	700 000
40	IPLAST***	Beja	2 000 000	160 000	135 000	800 000
	<b>TOTAL</b>		<b>39 619 400</b>	<b>4 449 700</b>	<b>4 463 590</b>	<b>18 198 460</b>

\* La participation de la SODINO a été modifiée en fonction du schéma d'investissement convenu avec la BFPME, la STB et l'API

\*\* Participation libérée au quart

\*\*\* Participation libérée de moitié

**2. Projets approuvés dans le cadre du FOPRODI jusqu'au 31/12/2009:**

	Approbations	Gouvernorat	Investissement	SODINO	FOPRODI	Capital
1	Le FRIGO	Jendouba	1 150 000	206 000	27 000	500 000
2	JIBEL	Beja.	300 000	58 000	9 000	175 000
3	PRAGIR	Beja	882 000	100 500	80 000	441 000
4	Sté Huiles du Nord Ouest « HNO »	Siliana	493 000	50 000	50 000	200 460
5	HEXABYTE	Beja.	700 000	100 000	80 000	280 000
6	SIMCAR	Le.Kef	1 300 000	96 000	96 000	600 000
7	WINTech TUNISIE	Siliana	4 700 000	550 000	333 000	3 500 000
8	Société Tuniso-Suisse des Vins « TSV »	Jendouba	1 400 000	150 000	102 000	630 000
9	TUNISIE FONDERIE	Beja	1 000 000	250 000	180 000	713 000
10	Projet d'extraction des huiles essentielles et de séchages des plantes aromatiques	le Kef	600 000	150 000	110 000	350 000
11	SOTES	Beja	1 211 000	109 000	198 990	605 500
12	HUILERIE ZAAFRANA	le Kef	700 000	150 000	90 000	450 000
13	Société Boumakhlouf des Huiles	le Kef	1 250 000	165 000	97 500	437 500

**SODINO**

14	TUNIPA	Siliana	1 509 400	175 000	105 000	705 000
15	Entreposage Frigorifique	Jendouba	1 441 000	170 000	219 000	619 000
16	Sté Internationale des Services de Télécommunication « SIST »	Jendouba	165 000	40 425	29 700	70 000
17	Unité d'études environnementales OKIANOS	Jendouba	444 000	80 000	79 920	200 000
18	SIPH *	Siliana	2 921 000	250 000	351 000	1 081 000
19	SINCAR	Siliana	1 020 000	148 000	181 800	370 000
20	HIPAC	Beja	437 000	50 000	78 000	203 000
21	Sté HUILERIE DU NORD OUEST	Jendouba	800 000	100 000	144 000	360 000
22	Unité de production de Conserves fruits et légumes	Jendouba	700 000	113 000	126 000	300 000
23	RAYAN**	Beja	4 000 000	320 000	180 000	1 510 000
24	SOTRAMOL	Siliana	485 000	49 000	87 300	195 000
25	Sté SELMI PLAST	Beja	93 000	10 000	16 740	35 000
26	Bureau des Etudes Environnementales « BEE »	Beja	92 000	12 500	16 500	32 000
27	Imprimerie AL AMINE	Siliana	440 000	60 000	39 600	220 000
28	GTOO	Siliana	607 000	80 000	109 260	241 000
29	SOREVAL	Beja	1 500 000	89 000	225 000	660 000
30	Sté DRIDI PLAST	Siliana	136 000	20 000	24 200	55 000
31	SAB	Beja	2 000 000	150 000	270 000	700 000
32	AL DESIGN	Beja	500 000	55 000	90 000	200 000
33	SAN	Jendouba	110 000	23 000	19 800	55 000
34	SAICA	Beja	250 000	40 000	30 000	100 000
35	Semi - conserves d'olive de table	Beja	750 000	90 000	135 000	300 000
36	SOTULIN	le Kef	1 450 000	255 000	220 000	580 000
37	ZAGROM	le Kef	600 000	60 000	108 000	220 000
38	Unité de transformation et de conditionnement de légumes	Beja	1 000 000	40 000	180 000	400 000
39	Unité d'extraction d'Huiles Essentielles et de séchage de Plantes Aromatiques et Médicinales	Beja	1 020 000	100 000	181 800	400 000
40	SAS	Siliana	770 000	70 000	138 000	310 000
41	Unité de séchage et de conditionnement de tomate	Siliana	200 000	18 000	36 000	80 000
42	BIO ESSENCES	Jendouba	136 000	22 000	24 000	54 000
43	Tuiles du Nord	Jendouba	420 000	55 000	50 000	160 000



## **SODINO**

44	Unité de fabrication des matelas	Beja	600 000	90 000	108 000	240 000
45	IPLAST	Beja	2 000 000	320 000	270 000	800 000
46	WOOD PLAST	Siliana	470 000	95 400	84 600	200 000
47	NESSMA INDUSTRIE	Siliana	1 400 000	132 000	288 000	560 000
48	PLASTIQUE DU NORD	Beja	95 000	11 000	17 100	38 000
49	KHAIRAT BLEDI	Beja	670 000	50 000	160 000	298 000
50	SIGMA SOL	Jendouba	400 000	60 000	60 000	160 000
51	Les Rameaux de Carthage	Siliana	820 000	88 000	196 000	344 000
52	ACT PHARMA	Beja	2 500 000	160 000	160 000	1 000 000
53	Centre d'appel	Le Kef	350 000	30 500	84 000	140 000
54	UPAM	Le Kef	560 000	46 000	132 000	220 000
55	SONOMAR	Jendouba	400 000	46 000	46 000	142 000
56	PROMAX***	Beja	1 850 000	210 000	256 500	700 000
57	Menuiserie AYADI	Jendouba	130 000	20 000	20 000	52 000
58	Unité de production des produits parapharmaceutiques	Jendouba	845 000	102 000	202 000	340 000
59	Unité de séchage de tomates	Jendouba	300 000	23 000	72 000	120 000
60	Unité de fabrication de la craie	Le Kef	300 000	48 000	48 000	120 000
61	Unité de transformation de marbre	Siliana	110 000	10 000	26 400	45 200
62	BIO - FREEZE	Beja	2 072 000	175 000	322 000	726 000
	<b>TOTAL</b>		<b>57 554 400</b>	<b>6 596 325</b>	<b>7 501 710</b>	<b>25 542 660</b>

\* le montant d'approbation était de 250.000 DT et le montant souscrit est de 236.000 DT

\*\* La participation SODINO a été approuvée pour un montant de 320.000 DT, mais à la demande du promoteur, la souscription au capital social a été réalisée pour un montant de 300.000 DT

\*\*\* La participation SODINO a été approuvée pour un montant de 210.000 DT, mais à la demande du promoteur, la souscription au capital social a été réalisée pour un montant de 180.000 DT

### **d. RITI**

La SODINO n'a enregistré sur ce Fonds qu'une seule approbation concrétisée pour un montant de 45.885 Dinars. Cette approbation a concerné la création d'un projet de services à distances au coût d'investissement de 95.500 Dinars.

### **e. Fonds National d'Emploi :**

L'intervention initiale de la SODINO sur le F.N.E 21-21 s'élève au 31.12.2009 à 660.684 Dinars et porte sur la création de 72 projets dont le coût d'investissement global s'élève à 2.541.092 Dinars.

Le tableau suivant présente la répartition des projets suivant les secteurs :

## **SODINO**

<b>Secteur</b>	<b>Nombre de projets</b>	<b>Montant de Participation en DT</b>	<b>En %</b>
Industrie	22	216.774	32,81
Petits Métiers	6	40.188	6,08
Différents Services	31	294.445	44,57
Agriculture	13	109.277	16,54
<b>TOTAL</b>	<b>72</b>	<b>660.684</b>	<b>100,00</b>

### **4.2.2. Les emplois**

#### *4.2.2.1 Les participations*

L'évolution du cumul des participations de la société y compris celles libérées en Compte Courant Associés, durant les trois derniers exercices avant rétrocession et sans compter les participations dans le cadre du FOPRODI et du FNE 21-21 est retracée par le tableau suivant :

(EN DINARS)

<b>ANNEE</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>DESIGNATION</b>			
<b>Les participations cumulées</b>	10.380.550	11.712.550	14.355.535*
<b>Evolution en %</b>	19.33%	12,83 %	22,56 %

\* dont une participation d'un montant de 80.000 DT est libérée du quart et deux participations d'un montant total de 450.000 DT sont libérées de moitié.

La SODINO, a continué pendant les 3 dernières années à accroître son rythme des participations, illustré par une croissance rapide du niveau des approbations et des libérations. En effet, le montant global des approbations depuis la création de la SODINO en 1992, est passé d'un montant de 16.220.795 Dinars réalisé jusqu'au 31/21/2006, à un montant de 27.879.030 Dinars au 31/12/2009 soit une évolution de 72 % pendant les 3 dernières années 2007, 2008 et 2009.

Les approbations concrétisées depuis la création de la SODINO en 1992 ont enregistré aussi une évolution remarquable en passant d'un montant de 8.699.050 Dinars réalisé jusqu'au fin 2006 à un montant de 14.355.535 Dinars réalisé fin 2009 soit une évolution de 65 % pendant les 3 dernières années 2007, 2008 et 2009.

#### **Liste des participations de la société au 31/12/2009:**

Ainsi, l'Etat du portefeuille « participations » hors participation en Compte Courant Associés au 31.12.2009 se présente comme suit :

	<u>Société</u>	<u>Capital</u>	<u>Souscription</u>	<u>Libération</u>	<u>Cession</u>	<u>Participation Restantes</u>
1	SMVDA ETTATAOUER	150 000	12 000	12 000	0	12 000
2	huilerie TORCHANI	110 000	33 000	33 000	33 000	0
3	FRUINOR	150 000	15 000	15 000		15 000
4	SKCPM	48 000	4 800	4 800		4 800
5	SLT	76 890	36 890	36890	36 890	0
6	SNT	5 160 000	250 000	250 000	126 000	124 000
7	ARTICLE HYGIENIQUE	258 000	51 600	51 600	51 600	0
8	Carrières AYARI	355000	80 000	80 000	80 000	0
9	CLS	1 055 000	250 000	250 000	93 650	156 350
10	DENTAL TUNISIE	236 000	62 000	62 000	62 000	0
11	MMT	350 000	174 000	174 000	174 000	0
12	SCPMA	510 000	20 000	20 000	20 000	0
13	SFFYNSAMI	242 000	60 000	60 000	0	60000
14	SOTRAM	468 000	130 000	130 000	130 000	0
15	TGA	350 000	140 000	140 000	0	140 000
16	ZBIDA	285 000	56 000	56 000	50 000	6 000
17	Carrières de bons matériaux	500 000	114 000	114 000	114 000	0
18	SMVDA ESSADIA	320 850	109 460	109 460	67 460	42 000
19	JIBEL	75 000	7 500	7 500	7 500	0
20	ABIT	930 000	253000	253000	600	252 400
21	SMVDA AOUILIA	1 000 000	196 000	147 000	137 750	9 250
22	FRIGO	500 000	206 000	206 000	84 855	121 145
23	SMVDA IFRIKIA	1 500 000	30 000	30 000	30 000	0
24	MOZAR	170 000	30 000	30 000	0	30000
25	VAGA	1 950 000	450 000	450 000	251 250	198 750
26	HOUAM	81 250	12 500	12 500	12 500	0
27	SOTUFAF	205 000	100 000	100 000	0	100000
28	VONORD	934 000	290 000	290 000	61 000	229 000
29	CYNEXAGRITTECH***	950 000	300 000	300 000	300000	0
30	HEXABYTE	280 000	100 000	100 000	100 000	0
31	HUILE DU NORD OUEST	200 460	50 000	50 000	42 750	6250
32	BEST CAR	450 000	200 000	200 000	92 000	108 000
33	GATT	195 000	30 000	30 000	27000	3000
34	WINTech	3 500 000	550000	550 000	64 500	485 500
35	CEB	1 463 000	150 000	150 000		150 000
36	MMT MARBRE	583 000	150 000	150 000	93900	56 100
37	HUILERIE ZAAFRANA	450 000	150 000	150 000	28800	121200
38	TUNISIE FONDERIE	500 000	250 000	250 000		250 000
39	EL GHANIMA	1 642 000	364 000	364 000	96000	268000
40	SOTES	605 500	109 000	109 000		109 000
41	STE ILHEM	1 635 850	80 000	80 000		80 000
42	BOU MAKHLOUF DES HUILES	502 500	165 000	165 000		165 000
43	CEPAS MUSTI	93 500	45 000	45 000		45 000
44	CTIA	800 000	150 000	150 000		150 000
45	DARNA	1 000 000	300 000	300 000		300 000
46	SDA MABROUKA	348 000	144 500	144 500		144 500
47	SIEM	1 600 000	250 000	250 000		250 000
48	SIHP	1 081 000	236 000	236 000		236 000
49	SIMAC	1 100 000	350 000	350 000		350 000
50	SINA	645 000	200 000	200 000		200 000
51	SIST	70 000	34 800	34 800		34 800
52	STE SIDI SLAMA	300 000	150 000	150 000		150 000
53	TRIGEM	630 000	140 000	140 000	60 000	80 000
54	TSV	630 000	150 000	150 000		150 000
55	TUNIPA	750 000	175 000	175 000		175 000
56	WEST PHARMA	2 600 000	620 000	620 000	176480	443.520
57	AL DESIGN	200 000	55 000	55 000		55 000
58	HUILERIE SAIDI	477 000	140 000	140 000	23000	117 000
59	IMPRIMERIE EL AMINE	220 000	60 000	60 000		60 000

\* capital libéré au quart

60	INTER MARBRE ET GRANITE	816 000	250 000	250 000		250 000
	<b>SODINO</b> SINCAR	370 000	148 000	148 000		148 000
62	SOREVAL	660 000	89 000	89 000		89 000
63	SOTRAMOL	195 000	49 000	49 000		49 000
64	SAB	700 000	150 000	150000		75 000
65	BEE	32 000	12 500	12 500		12 500
66	SAN	55 000	23 000	23 000		23 000
67	GTOO	241 000	80 000	80 000		20 000
68	HELIX	30 000	15 000	15 000		15 000
69	RAYEN	1 510 000	300 000	300 000		150 000
70	HUILERIE DU NORD OUEST	360 000	100 000	100 000		100 000
71	STE HIPAC	203 000	50 000	50 000		50 000
72	STE SALMI PLAST	35 000	10 000	10 000		10 000
73	SAICA	100 000	40 000	40 000		40 000
74	STOTCA	300 000	90 000	90 000		90 000
75	ZAGROM	220 000	60 000	60 000		60 000
76	DRIDI PLAST	55 000	20 000	20 000		20 000
77	LINGETTE POUR BEBE	580 000	255 000	255 000		255 000
78	S . A . S	310 000	70 000	70 000		70 000
79	Sté I. N. B	4 200 000	400 000	400 000		400 000
80	STE BIO ESSENCES	54 000	22 000	22 000		22 000
81	STE EXPOFORET	80 000	18 000	18 000		18 000
82	STE BOLERIO SA	1 680 000	400 000	200000		400 000
83	STE CIGMA BUSNISS COM	95 500	45 885	45885		45 885
84	STE TUILE DU NORD	160 000	55 000	55000		55 000
85	STE WOOD PLAST	200 000	95 400	95400		95 400
86	STE PLASTIQUE DU NORD	38 000	11 000	11000		11 000
87	STE KHAIRAT BLEDI*	298 000	50 000	12500		50 000
88	STE IPLAST	800 000	320 000	160000		320 000
89	STE UPAM SA	220 000	46 000	46000		46 000
90	STE ECOPRODUCTA	80 000	40 000	40000		40 000
91	STE ACT PHARMA SA	10000 00	160 000	160000		160 000
92	STE ENERGY INDUSTRIE	3 300 000	539 000	134750		539 000
93	STEGOLDEN NEEDLE FASHION	367 530	143 000	143000		143000
94	STE PROMAX**	700 000	180 000	180 000		180 000
	<b>TOTAL</b>	<b>63 516 830</b>	<b>13 358 835</b>	<b>12 508 085</b>	<b>2 729485</b>	<b>9.702.170</b>

\*\* capital libéré de moitié

\*\*\* voir renvoi à la page 23

NB : les participations suivantes ont été accompagnées par des participations en CCA :

- VONORD	150.000 DT
- CEB	230.000 DT
- Sté ILHEM	70.000 DT
- TUNISIE FONDERIE	37.000 DT

**SODINO**

- STE HELIX	26.000 DT
- STE TSV	50.000 DT
- Sté SIDI SLAMA	30.000 DT
- STE BEE	7.700 DT
- INTER MARBRE ET GRANITE	60.000 DT
- SOTRAMOL	35.000 DT
- SIEM	150.000 DT
- CTIA	150.000 DT

**TOTAL 995.700 DT**

**Liste des participations totalement rétrocedées :**

N°	Société	Capital	Participation SODINO			Catégorie	
			%	Souscrites	Libérées		Rétrocedées
1	Sté Huilerie TORCHANI	110 000	30%	33 000	33 000	33 000	NP
2	Sté Transport de Marchandise SOTRAM	423 000	31%	130 000	130 000	130 000	NP
3	Sté des Articles Hygiéniques SAH	258 000	20%	51 600	51 600	51 600	NP
4	Sté DENTAL Tunisie	236 000	26%	62 000	62 000	62 000	NP
5	SCPMA	51 000	39%	20 000	20 000	20 000	NP
6	Sté Carrière EL AYARI	355 000	23%	80 000	80 000	80 000	NP
7	JIBEL Accessoires Métalliques	75 000	10%	7 500	7 500	7 500	NP
8	SMVDA ESSAIDIA*	320 850	20%	34 460	34 460	34 460	NP
9	SCBM	500 000	23%	114 000	114 000	114 000	NP
10	SMVDA IFRIKIA	1 500 000	2%	30 000	30 000	30 000	NP
11	SMVDA EL HAOUEM	325 000	4%	50 000	12 500	12 500	NP
12	MMT	350 000	49,7%	174 000	174 000	174 000	NP
13	SMVDA AOUILIA**	1 000 000	15%	147 000	147 000	137 750	NP
14	Ste de Loisirs de Tabarka SLT	76 890	48%	36 890	36 890	36 890	NP
15	Hexabyte	280 000	33%	100 000	100 000	100 000	NP
16	CYNEX AGRITECH	1130000	26,5%	300000	300000	300000	NP
<b>16</b>	<b>TOTAL</b>	<b>7 160 740</b>		<b>1 370 450</b>	<b>1 332 950</b>	<b>1 323 700</b>	

\* : Il s'agit de la rétrocession de la première participation de la SODINO avec un montant de 34.460 DT. La deuxième participation à l'augmentation du capital d'un montant de 150.000 DT est en cours de rétrocession avec un montant de 75.000 DT.

\*\* : Il s'agit d'une société en difficulté et un arrangement a été conclu avec le promoteur pour le règlement uniquement de 137.750 DT.

NP : Nouveau Promoteur

**Répartition des participations par secteur :**

La répartition sectorielle des participations libérées de la SODINO au 31/12/2009 avant rétrocession et y compris celles réalisées sur le CCA, montre que (5,663%) du montant global des participations de la société intéresse le secteur touristique; (8,004%) celui des services ; (76,969%) celui de l'industriel et (9,364%) le secteur de l'agriculture.

## SODINO

Le tableau suivant résume les participations de la société y compris les participations en Compte Courant des Associés par secteur d'activité jusqu'au 31.12.2009 :

Secteur	Nombre des participations	Coût d'Investissement	Part Libérée	Nombre d'emploi	En %
Industrie	87	110.856.830	10.422.550	2.161	76,969%
Tourisme	7	16.346.890	766.890	89	5,663%
Services	13	5.885.500	1.083.885	265	8,004%
Agriculture	15	11.673.870	1.280.460	224	9,364%
<b>Total</b>	<b>122</b>	<b>144.763.090</b>	<b>13.541.285</b>	<b>2.739</b>	<b>100,00%</b>

### **Répartition des participations par catégorie :**

Les participations de la SODINO y compris celles libérées sur le CCA sont réalisées en totalité dans la Région du Nord Ouest, considérée zones de développement régional. Le tableau suivant présente la répartition selon les catégories des participations de la SODINO avant rétrocession :

Catégorie	Nombre de projets	Montant des participations	%
*Création	93	10.718.195	79,079%
*Extension	25	2.338.590	17,254%
*Développement et restructuration	5	497.000	3,667%
<b>Total des participations dans les zones de Développement Régional</b>	<b>123</b>	<b>13.553.785</b>	<b>100,000%</b>

### **Présentation des principales participations de la SODINO avant rétrocession**

#### ***La Société « WEST PHARMA »***

La société « WEST PHARMA », créée en 2005, est une société anonyme au coût d'investissement de 4.000.000 Dinars, implantée dans la zone industrielle de Medjez-El Bab – Béja. L'objet principal du projet est la fabrication de produits pharmaceutiques et des médicaments à usage humain et vétérinaire.

La SODINO participe à concurrence de 32,5% au capital de la société « WEST PHARMA » qui s'élève à 1.600.000 Dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur Kamel BOUZOUITA titulaire :

- d'un certificat d'Etudes Supérieures de Pharmacologie Générale,
- d'une maîtrise de Pharmacologie en Biologie Humaine,
- d'un diplôme d'Etudes et de Recherches en Biologie Humaine option pharmacologie cardiovasculaire et rénale.

## **SODINO**

### **La société « WINTECH Tunisie »**

La société « WINTECH Tunisie » créée en 2002, est une société anonyme implantée dans la région du Krib-Siliana avec un coût total d'investissement de 4.200.000 Dinars. Elle a pour objet la production de profilés et la menuiserie en PVC. Ce projet est créé dans le cadre d'un partenariat Tuniso – Turc .

La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 883.000 Dinars dont 550.000 Dinars sur ses fonds propres et 333.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI. La participation du Partenaire Turc qui est leader européen dans le domaine du PVC, s'élève à 1.750.000 Dinars soit 50 % du capital social.

Le promoteur du projet est Monsieur Salim JOUINI titulaire d'un diplôme en gestion de l'université canadienne.

### **La société « SIMAC »**

La Société Industrielle des Matériaux de Construction « SIMAC», créée en 2006, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.400.000 Dinars implantée dans la zone industrielle de Jendouba Son capital social est de 1.100.000 Dinars dont la participation de la SODINO est de 350.000 Dinars. Elle a pour objet principal la fabrication du carrelage, d'autobloquants et des bordures et tuiles.

Le promoteur du projet est Monsieur Mehdi AYARI, titulaire d'une maîtrise en marketing et doté d'une importante expérience dans ce domaine.

### **La Société des eaux minérales Beja « RAYAN »**

La société des eaux minérales « RAYAN » créée en 2007, est une société anonyme au coût d'investissement de 4.000.000 Dinars implantée dans le Gouvernorat de Béja. Son capital social s'élève de 1.510.000 Dinars. La participation de la SODINO au capital de ce projet s'élève à 480.000 Dinars dont 180.000 Dinars sont imputés sur le Fonds FOPRODI. Elle a pour objet principal l'exploitation, le conditionnement et la commercialisation des eaux de sources et des eaux minérales.

Le promoteur du projet est Monsieur Amor KOUKI BAHRI, doté d'une importante expérience dans le domaine des affaires.

### **La société « SOTES »**

La société Tunisienne des Equipements Sanitaires « SOTES » créée en 2005, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.211.000 Dinars, implantée dans la zone industrielle de Medjez-El Bab –Béja. L'objet principal du projet est la fabrication d'abattants de toilettes et des accessoires sanitaires.

La SODINO participe au capital de la société « SOTES» qui s'élève à 605.500 Dinars pour un montant de 307.990 Dinars dont 198.990 Dinars sur le Fonds FOPRODI.

Le projet est créé en partenariat avec un opérateur italien dans le domaine des équipements sanitaires et ce avec une participation pour un montant de 60.550 Dinars.

Les promoteurs du projet sont Messieurs Sofiène et Tarek El BAHRI, tous les deux sont titulaires de diplômes approfondis en informatique de l'Université Laval (Québec).

### **La société « Tunisie fonderie »**

La société Tunisie fonderie, créée en 2004, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.000.000 Dinars implantée à Goubellat - Gouvernorat de Beja. Son capital social est de 713.000 Dinars dont 250.000 Dinars sur fonds propres de la SODINO et 180.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI.

## **SODINO**

La Société a pour objet principal la fabrication des pièces moulées en divers types de matériaux ferreux et non ferreux.

Les deux co-promoteurs du projet sont :

- Monsieur Walid MONTACER diplômé en génie mécanique de l'Ecole d'Ingénieurs de Monastir et diplômé de l'Ecole Supérieure de Fonderies à Paris avec stage de quatre mois au Japon avec la JICA. Il est ancien cadre technique à la SOFOMECA.
- Karim KACEMI : Ancien cadre technique à la SOFOMECA, diplômé en Génie Mécanique de l'Ecole d'Ingénieurs de Monastir et diplômé de l'Ecole Supérieure de Fonderies à Paris.

### ***La société « CTIA »***

La société Canado – Tunisienne des Industries Agro – Alimentaires « CTIA », créée en 2006, est une société anonyme totalement exportatrice au coût d'investissement de 3.515.000 Dinars, implantée à Goubellat - Gouvernorat de Béja.

L'objet principal de la société est la production de jus de tomates et des tomates pelées en boîtes. Ce projet est créé dans le cadre d'un partenariat Tuniso-Canadien avec un capital de 800.000 Dinars, la participation de la SODINO est de 150.000 Dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur Slim KECHAOU, ingénieur agronome spécialisé en économie rural, titulaire d'un master spécialité marketing et commerce international des produits agro – alimentaires.

### ***La société « CEB »***

La société Clinique des Engins de Beja « CEB » créée en 2003, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.693.000 Dinars implantée dans le Gouvernorat de Beja. Son capital social est de 1.463.000 Dinars dont la participation de la SODINO est de 250.000 Dinars. Elle a pour objet principal la rectification des moteurs diesel et voitures avec en parallèle une ligne d'usinage des pièces détachées pour camions et voitures.

Le promoteur du projet est Monsieur Hamadi AYARI a poursuivi ses études supérieures en Russie et il est titulaire d'un doctorat d'Etat en relations internationales.

### ***La Société « EL GHANIMA ANDALOUS »***

La Société de Mise en Valeur et de Développement Agricole « EL GHANIMA ANDALOUS » est une société anonyme au coût total d'investissement de 3.500.000 Dinars.

L'activité principale de la société est la mise en valeur et le développement agricole pour l'exploitation à titre de location pour une période de 25 ans de la Ferme Domaniale EL GHANIMA. La société a bénéficié d'une prise de participation de la SODINO pour un montant de 225.000 Dinars dans son capital qui s'élève à 1.500.000 Dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur Abdellatif MOKHTAR, diplômé en commerce et homme d'affaires.

### ***Société « HNO »***

La société Huilerie du Nord « HNO » est une société anonyme implantée à Jendouba. Son coût d'investissement s'élève à 800.000 Dinars. La SODINO participe au capital de cette société qui s'élève à 360.000 Dinars par un montant de 172.000 Dinars dont une participation imputée sur le Fonds FOPRODI pour un montant de 72.000 Dinars. L'objet principal du projet est la trituration d'olives et le conditionnement de l'huile d'olive.



## **SODINO**

Le projet prévoit l'exportation d'une partie importante de sa production sur le marché canadien.

Le promoteur du projet est Monsieur Anis KHEMIRI, diplômé en gestion de l'entreprise de l'Ecole des Hautes Etudes Commerciales de Montréal.

### ***La société « SIEM »***

La société de conditionnement d'eaux minérales « SIEM », créée en 2006, est une société anonyme au coût d'investissement de 4.000.000 Dinars implantée à Sodga - Gouvernorat de Siliana. Son capital social s'élève à 1.600.000 Dinars dont la participation de la SODINO est de 250.000 Dinars. La Société a pour objet principal le conditionnement d'eau minérale naturelle. La dénomination commerciale du produit est « MELINA »

Le promoteur du projet est Monsieur Abdesslem BIBANI, titulaire d'un DES en droit privé. Il a une expérience très approfondie et très diversifiée dans les domaines de la gestion des entreprises et des affaires.

### ***La Société « SAN »***

La Société Archivage du Nord « SAN » créée en 2007, est une société anonyme au coût d'investissement de 110.000 Dinars implantée dans le Gouvernorat de Jendouba et au capital social de 55.000 Dinars dont la participation de la SODINO s'élève à 23.000 Dinars et celle sur le FOPRODI s'élève à 19.800 Dinars. Elle a pour objet principal la numérisation des archives administratives publiques et privées, le développement des sites web, l'installation des réseaux et la création de bases de données et des fiches formulaires.

Le promoteur du projet est Monsieur Mohamed Wajdi SAIDI, diplômé en informatique et doté d'une importante expérience dans ce domaine.

### ***La Société « TSV »***

La société Tuniso-Suisse des Vins « TSV » créée en 2005 et implantée à Erroumani – Bou Salem – Gouvernorat de Jendouba, est une société anonyme totalement exportatrice au coût d'investissement de 1.400.000 Dinars. L'objet principal de la société est la vinification et la transformation de raisin en vin. Ce projet est créé dans le cadre d'un partenariat Tuniso-Suisse avec un capital de 630.000 Dinars. La SODINO participe au capital de ce projet pour un montant de 252.000 Dinars dont 102.000 Dinars sur Fonds FOPRODI et le partenaire suisse pour un montant de 80.000 Dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur Nizar Blagui, Ingénieur Agronome et Œnologue de formation Suisse.

### ***La Société « SAB »***

La Société d'Abatage de Volailles « SAB », créée en 2007, est une société anonyme implantée dans la zone industrielle de Béja au coût d'investissement de 2.000.000 Dinars et au capital de 700.000 Dinars. La participation de la SODINO au capital de ce projet s'élève à 420.000 Dinars bénéficiant d'un montant de 270.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI.

L'activité principale du projet est l'abattage et la commercialisation des viandes de poulet et de dinde.

Le promoteur du projet est Monsieur Imed SAHRAOUI, ingénieur en Génie civil et il a une expérience approfondie dans l'élevage avicole dans le cadre d'une exploitation familiale.

## **SODINO**

### ***La société « MMT MARBRE »***

La société « MMT MARBRE » créée en 2003 en partenariat avec des italiens, est une société anonyme au coût d'investissement de 700.000 Dinars, implantée dans la région de EL Kalâa Khasba - Gouvernorat du Kef et qui est spécialisée dans l'extraction et le façonnage de marbre.

Le capital social de la société est de 583.000 Dinars dont une participation SODINO d'un montant de 150.000 Dinars.

Le promoteur de ce projet est Monsieur Taoufik MANSOURI, ingénieur principal en géologie et Président Directeur Général de la Sté MMT dans laquelle la participation de la SODINO est totalement rétrocédée par anticipation.

### ***La Société Hôtel Darna***

La société Hôtel DARNA, créée en 2006, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.280.000 Dinars. Le capital social de la Société s'élève à 1.000.000 Dinars dont une participation SODINO d'un montant de 300.000 Dinars. Elle a pour objet principal la construction de l'hôtel DARNA implanté dans la ville du Kef, l'hébergement, la restauration et l'animation.

Le promoteur du projet est Monsieur BARBOUCHE Lasâad, expert agréé auprès des tribunaux en comptabilité.

### ***Société ZAAFRANA***

La Société Huilerie ZAAFRANA est une société anonyme au coût d'investissement de 700.000 Dinars et au capital de 450.000 Dinars. La SODINO participe au capital de ce projet pour un montant de 240.000 Dinars dont une participation sur le fonds FOPRODI d'un montant de 90.000 Dinars. L'objet principal du projet est la trituration d'olives à huiles et le conditionnement d'huile d'olives pour l'exportation. L'unité de production (trituration et conditionnement) est implantée à Zaafrana – Gouvernorat du Kef.

Le promoteur du projet est Monsieur Amen Sahbi BARBOUCHE, Architecte.

### ***La Société « TRIGEM »***

La société de recyclage des pneus usagés « TRIGEM », créée en 2006, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.800.000 Dinars, créée à la zone industrielle de Bouarada, Gouvernorat Siliana. Elle est spécialisée dans la collecte et la transformation des pneus usagés pour la production d'articles pour le revêtement de piscine, espace des jeux et de sports, parking, bordures, etc.

La participation de la SODINO au capital de cette société qui est de 630.000 Dinars, s'élève à 140.000 Dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur Noureddine HAFSI, homme d'affaires et gérant de plusieurs sociétés.

### ***La Société « SOTRAMOL »***

La société de transformation des mollusques « SOTRAMOL », créée en 2007, est une société anonyme au coût d'investissement de 485.000 Dinars implantée dans le Gouvernorat de Siliana, et au capital social de 195.000 Dinars. La participation de la SODINO est de 136.300 Dinars dont une participation FOPRODI d'un montant de 87.300 Dinars. Elle a pour objet principal l'achat, l'élevage, la collecte, la transformation et la vente des escargots de terre vivants, cuis, semi cuis, congelés ou surgelés.

## **SODINO**

Le promoteur du projet est Monsieur Khaled ZHIOUA, diplômé en agriculture et doté d'une importante expérience professionnelle dans le domaine de son projet.

### ***La Société Inter Marbre et Granite***

La société « Inter Marbre et Granite » créée en 2006, est une société anonyme au coût d'investissement de 2.040.000 Dinars, implantée dans la zone industrielle de Siliana et qui est spécialisée dans la transformation de marbres et granites importées et de pierres marbrières locales.

Le capital social de la société est de 612.000 Dinars dont une participation SODINO d'un montant de 250.000 Dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur Farid LAÏD, titulaire d'un DESS en Finance et négoce international de l'université de bordeaux et d'un DEA en sciences de gestion.

### ***La Société « TUNIPA »***

La société de fabrication de sparadraps « TUNIPA » est une société anonyme au coût d'investissement de 1.509.400 Dinars, implantée dans la zone industrielle de Gaafour-Gouvernorat de Siliana. L'objet principal du projet est la fabrication de produits de pansement : sparadrap, compresse, coton hydrophile à usage pharmaco hospitalier.

La SODINO participe au capital de ce projet qui s'élève à 750.000 Dinars, pour un montant de 280.000 Dinars dont une participation sur le FOPRODI pour un montant de 105.000 Dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur MEMMI Moncef, Docteur en Chirurgie Dentaire.

### ***La Société « SINCAR »***

La société « SINCAR », créée en 2007, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.020.000 Dinars, implantée dans la zone industrielle de Bouarada, Gouvernorat de Siliana. Son capital social s'élève à 370.000 Dinars. La participation de la SODINO s'élève à 329.800 Dinars dont une participation FOPRODI de 181.800 Dinars.

L'objet principal du projet est la fabrication et la commercialisation de carrelage monocouche et bicouches, la transformation de marbre et dérivés de ciment.

Le promoteur du projet est Monsieur Adel BEN ZAYED, niveau secondaire et possède une expérience très importante dans le domaine de carrelage (15 ans).

### ***La Société « SIPH »***

La société industrielle des produits hygiéniques « SIPH » est une société anonyme au coût d'investissement de 2.900.000 Dinars implantée dans la zone industrielle de Bouarada, Gouvernorat de Siliana. Son capital social s'élève à 1.081.000 Dinars dont une participation SODINO pour un montant de 236.000 Dinars et une participation FOPRODI pour un montant de 351.000 Dinars. Elle a pour objet principal la fabrication des couches pour bébé.

Les promoteurs du projet sont :

- Monsieur DAHMAN Mohamed Dhia, titulaire d'une maîtrise en informatique de gestion ;
- Madame MEDDEB Zouhour, titulaire d'une maîtrise en informatique de gestion.

### ***La Société « GTOO »***

La société de production et de conditionnement d'huile d'olive « GTOO » est une société anonyme, totalement exportatrice et créée en 2007 avec un partenaire japonais au coût d'investissement de 607.000 Dinars et au capital de 241.000 Dinars. La participation de la SODINO au capital de ce projet implantée dans la zone industrielle de Bouaarada, Gouvernorat

## **SODINO**

de Siliana, s'élève à 189.260 Dinars dont 109.260 Dinars imputés sur le Fonds FOPRODI. L'objet principal du projet est la trituration d'olives et le conditionnement des huiles d'olives pour l'exportation sur le Japon.

La promotrice du projet est M<sup>elle</sup> Yossra BEN ARAB, ingénieur agronome spécialité « Economie Agro-alimentaire » et titulaire d'un DEA sur les les aspects commerciaux des produits agro-alimentaires.

### ***La société « BOLERIO »***

La société de fabrication et de conditionnement de pâtisserie industrielle « BOLERIO », créée en 2009, est une société anonyme au coût d'investissement de 4.800.000Dinars implantée dans la zone Industrielle de Goubellat - Gouvernorat de Béja. Son capital social s'élève à 1.680.000 Dinars dont la participation de la SODINO s'élève à 400.000 Dinars. Elle a pour objet principal la fabrication et le conditionnement de pâtisserie industrielle.

Le promoteur du projet est Monsieur Karim GAHBICHE, ingénieur en Génie Industriel et titulaire d'un Master en Mathématiques Appliquées en Finance de HARVARD.

### ***Société de fabrication des plaquettes de freins « PROMAX ».***

La société « PROMAX » créée en 2009, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.850.000 Dinars, implantée dans la zone industrielle de Beja Nord. L'objet principal du projet est la fabrication de plaquettes de freins pour véhicules légers.

La SODINO participe au capital de la société « PROMAX » qui s'élève, à 700.000 Dinars pour un montant de 436.500 Dinars dont 256.500 Dinars financés par le FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Brahim CHITOUANE, Docteur Ingénieur en Mécanique des structures.

### ***Société « ACT PHARMA »***

La société de fabrication des médicaments « ACT PHARMA» créée en 2009 à la zone industrielle de Oued Zargua, Gouvernorat Beja, est une société anonyme au coût d'investissement de 2.500.000 Dinars et au capital de 1.000.000 Dinars,. L'objet principal du projet est la production et la commercialisation des médicaments sous formes sèches (comprimés et gélules).

La participation de la SODINO s'élève à 320.000 Dinars dont une participation FOPRODI en PME d'un montant de 160.000 dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur Hassen TRABELSI, docteur en Sciences Pharmaceutiques de la Faculté de Pharmacie de Monastir. Il est représentant de la Tunisie à la commission Européenne de Pharmacopée (membre observateur) depuis novembre 2007.

### ***La société « ENERGY INDUSTRIE »***

La société de fabrication des panneaux photovoltaïques « ENERGY INDUSTRIE » créée en 2009 à la zone industrielle de Bou Salem, est une société anonyme totalement exportatrice au coût d'investissement de 10.000.000 Dinars. L'objet principal de la société est la production des panneaux photovoltaïques. Ce projet est crée dans le cadre d'un partenariat Tuniso-français avec un capital de 3.300.000 Dinars. La participation de la SODINO s'élève à 689.000 Dinars dont 150.000 Dinars sont sous forme d'apport en CCA en 2010.

Le promoteur du projet est Monsieur Mustapha KASDAOUI, homme d'affaires, Tunisien résident en France.

## **SODINO**

### ***Société « BIO FREEZE »***

La société « BIO FREEZE » créée en 2010 à la zone industrielle de Beja Nord., est une société anonyme totalement exportatrice au coût d'investissement de 2.072.000 Dinars et au capital de 726.000 Dinars. L'objet principal du projet est la surgélation et le conditionnement des fruits et légumes.

La participation de la SODINO s'élève à 497.000 Dinars dont 322.000 Dinars sont financés par le Fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur BEN ACHOUR Adel, titulaire d'une maîtrise en comptabilité de l'IHEC de Carthage.

### ***La Société "INB"***

La société « Industrie de Nouvelles Briques » créée en 2008 au Ksour du Gouvernorat du Kef, est une société anonyme au coût d'investissement de près de 16.000.000 Dinars. Son capital social s'élève à 4.200.000 Dinars dont une participation SODINO d'un montant de 550.000 Dinars y compris 150.000 dinars sous forme d'apport en CCA en 2010. Elle a pour objet principal la fabrication des briques rouges.

Le promoteur du projet est Monsieur Hedi KHELIL, homme d'affaires doté d'une large expérience dans le domaine de l'aggloméré tant au niveau des clients qu'au niveau des fournisseurs.

### ***Société « SAS » de fabrication d'autobloquants***

La société « SAS » créée en 2008 à Siliana, est une société anonyme au coût d'investissement de 770.000 Dinars et au capital de 310.000 Dinars. L'objet principal du projet est la fabrication d'articles en béton (pavés, bordures, caniveaux...).

La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 208.000 Dinars dont 70.000 Dinars sur ses fonds propres et 138.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Fakhreddine ABESSAMAD, ingénieur en Génie Civil de l'école nationale d'ingénieur de Tunis. Il jouit d'une expérience dans le béton préfabriqué auprès d'un entrepreneur en génie civil.

### ***Société « WOOD PLAST »***

La société « WOOD PLAST » créée en 2008 à Makther du Gouvernorat de Siliana, est une société anonyme au coût d'investissement de 470.000 Dinars et au capital de 200.000 DT. Elle a pour activité principale la production de profilés en composite bois/plastique en utilisant l'extrusion comme procédé de fabrication.

La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 180.000 Dinars dont 84.600 Dinars réalisés sur le Fonds FOPRODI.

Les promoteurs du projet sont :

- Mohamed BOUSSETTA, technicien supérieur en Génie Mécanique spécialité plasturgie
- Bilel BEN TAHAR, technicien supérieur en Génie Mécanique.

## **SODINO**

### ***Société « BIO ESSENCES »***

La société « BIO ESSENCE », créée en 2009 à Ain Drahem du Gouvernorat de Jendouba, est une société anonyme au coût d'investissement de 136.000 et au capital de 54.400 Dinars. L'objet principal de la société est l'extraction d'huiles essentielles.

La participation de la SODINO au capital de ce projet s'élève à 46.000 Dinars dont 24.000 Dinars sont imputés sur le Fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Lasâad DKHILI, il est maîtrisard en sciences Biologique.

### ***Société « LES RAMEAUX DE CARTHAGES »***

La société « LES RAMEAUX DE CARTHAGE » crée en 2010 à Siliana, est une société anonyme au coût d'investissement de 845.000 Dinars. Son capital social s'élève à 344.000 DT. Elle a pour activité principale le conditionnement d'huile d'olive en barquettes et en bouteilles.

La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 284.000 Dinars dont 196.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Tahar ZARRAD, diplômé en informatique.

### ***Société « ZAGROOM »***

La société « ZAGROOM », créée en 2008 dans la zone Industrielle de Kalâat Sinen du Gouvernorat du Kef, est une société anonyme au coût d'investissement de 600.000 Dinars et au capital de 240.000 Dinars. La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 168.000 Dinars dont 108.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI. L'objet principal de la société est la fabrication des gants médicaux.

Le promoteur du projet est Monsieur ZAGHDOUD Tahar, a suivi quatre ans d'études pharmaceutiques. Il était délégué commercial une société de commercialisation de produits parapharmaceutiques.

### ***Société « NESMA INDUSTRIE »***

La société « NESMA INDUSTRIE » créée en 2010 dans la zone industrielle de Siliana, est une société anonyme au coût d'investissement de 1.400.000 Dinars et au capital de 560.000 Dinars. L'objet principal de la société est l'assemblage d'équipements frigorifiques et de conditionnement d'air.

La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 420.000 Dinars dont 288.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI.

La promotrice du projet est M<sup>elle</sup> SAAFI Khawla, technicienne en électro – froid.

### ***Société « GOLDEN NEEDLE FASHION »***

La société « GOLDEN NEEDLE FASHION » créée en 2009 à Bouarada du Gouvernorat de Siliana, est une société anonyme au coût d'investissement de 367.530 Dinarset au capital de 367.000 DT. Elle a pour activité principale la confection d'articles en jeans pour export.

La participation de la SODINO dans ce projet s'élève à 143.000 Dinars.

Le promoteur du projet est Monsieur Anis HMILI, technicien en habillement.

## **SODINO**

### ***La Société « STOTCA »***

La société « STOTCA » créée en 2008 dans la zone industrielle de Béja Nord, est une société anonyme au coût d'investissement de 750.000 Dinars, son capital social s'élève à 300.000 Dinars. La participation de la SODINO au capital de ce projet s'élève à 225.000 Dinars dont 135.000 Dinars sont imputés sur le Fonds FOPRODI. Elle a pour objet principal la production et la transformation d'olives de table.

Le promoteur du projet est Monsieur Ahmed OURABI, maîtrisard en finance. Il possède une expérience dans le domaine de la conservation des olives de table.

### ***La société « TREFINORD »***

La société « TREFINORD » créée en 2010 dans la zone industrielle de Beja Nord, est une société anonyme au coût d'investissement de 2.160.000 Dinars et au capital de 756.000 DT. Elle a pour activité principale la fabrication de fils en fer recuit pour le serrage de foin et pailles.

La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 481.000 Dinars dont 150.000 Dinars financés sur ses fonds propres et 331.000 Dinars sur le fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Wadia BAHRI, technicien en informatique.

### ***La société « KHAIRAT BLEDI »***

La société « KHAIRAT BLEDI » créée en 2009 dans la zone industrielle de Goubellat du Gouvernorat de Béja est une société anonyme au coût d'investissement de 623.000 Dinars et au capital de 251.000 Dinars. Son objet principal est l'entreposage frigorifique et le conditionnement des fruits et légumes.

La participation de la SODINO dans le capital sociale de la société s'élève à 210.000 Dinars dont 50.000 Dinars sur ses fonds propres et 160.000 sur le fonds FOPRODI.

La promotrice du projet est M<sup>me</sup> Hager WESLATI, âgée de 29 ans et titulaire d'un diplôme de technicien supérieure en exploitation agricole de l'Ecole Supérieure d'Agriculture de Mograne.

### ***La société « SIGMASOL »***

L'entreprise géotechnique « SIGMASOL », créée en 2010 à Jendouba, est une société anonyme au coût d'investissement de 400.000 Dinars et au capital de 160.000 Dinars. L'activité principale de la société est le dégagement des caractères indispensables du sol pour avoir une évaluation préalable précise concernant les propriétés du sol pour introduire la meilleure composition de matière convenable à la fondation du site.

La participation de la SODINO s'élève à un montant de 120.000 Dinars dont 60.000 Dinars financés par le Fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Jaouhar MARZOUKI, âgé de 35 ans, titulaire d'un diplôme de l'Ecole Nationale d'Ingénieurs de Tunis (**ENIT**) en génie civil. Il possède une expérience importante dans le domaine de la géotechnique.

## **SODINO**

### ***La société «TUILE DU NORD***

La société « TUILE DU NORD » créée en 2009 dans la zone industrielle Jendouba, est une société anonyme au coût d'investissement de 420.000 Dinars et au capital de 160.000 Dinars. L'objet principal du projet est la production de tuile et d'articles en béton. La participation de la SODINO dans le capital sociale de la société s'élève à 105.000 Dinars dont 55.000 Dinars sur ses fonds propres et 50.000 sur le fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Mohamed Ali SOUDANI I, âgé de 32 ans et diplômé en Génie Civil.

### ***La société « SAICA »***

La société des Applications Industrielles de Caoutchouc « SAICA », créée en 2008 à Testour du Gouvernorat de Beja, est une société anonyme au coût total d'investissement de 250.000 Dinars et au capital de 100.000 Dinars. L'activité principale de la société est l'injection de caoutchouc pour la fabrication et la production d'une gamme variée de pièces en caoutchouc et métal caoutchouc utilisées dans les secteurs automobile et industriel.

La SODINO participe au capital de ce projet pour un montant de 70.000 Dinars dont 30.000 Dinars sont financés par le Fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Belgacem BEN KAHLA, électromécanicien de formation, ancien responsable technique de la SOTU CAM.

### ***La société « SIMER »***

La société de fabrication des joints spéciaux « SIMER » créée en 2010 à Jendouba, est une société anonyme au coût d'investissement de 500.000 Dinars et au capital de 200.000 Dinars. L'objet principal du projet est la fabrication des joints spéciaux à usage industrielle et hydraulique.

La participation de la SODINO dans le capital sociale de la société s'élève à 173.000 Dinars dont 53.000 Dinars financés sur ses fonds propres et 120.000 sur le fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur Rafik KHAZRI, titulaire d'une maîtrise en mathématique.

### ***La Société « IPLAST »***

La société « IPLAST » créée en 2009 dans la zone industrielle de Beja Nord, est une société anonyme au coût d'investissement de 2.000.000 Dinars et au capital de 800.000 Dinars. L'objet principal du projet est la fabrication par injection de plastique des pièces électriques et électromécaniques et d'assemblage de systèmes électriques et électromécaniques.

La participation de la SODINO s'élève à 590.000 Dinars dont une participation FOPRODI d'un montant de 270.000 dinars.

Les promoteurs du projet sont :

- Monsieur Chékib GARAALI : âgé de 57 ans et maîtrisard en gestion
- Monsieur Kais GARAALI : âgé de 46 ans et ingénieur en génie mécanique spécialisé en plasturgie diplômé de l'Université technique d'Aix la Chapelle en Allemagne



## **SODINO**

### ***Société Univers des Plantes Aromatiques et Médicinales « UPAM »***

La société « UPAM » créée en 2009 à Dahmani du Gouvernorat du Kef, est une société anonyme au coût d'investissement de 550.000 Dinars,. L'objet principal du projet l'extraction, la distillation et de déshydrations de plantes aromatiques et médicales.

La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 178.000 Dinars dont 80.000 Dinars sur ses fonds propres et 132.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI.

Le promoteur du projet est Monsieur BEN SALEM Oussema, diplômé en sciences comptables.

### ***Société de réalisation de services à distance « CIGMA BUSINESS COM »***

La société « CIGMA BUSINESS COM » créée en 2009 au Cyber Park du Kef, est une société anonyme au coût d'investissement de 95.500 Dinars. Elle a pour activité principale la production et l'écoulement des services à distance (suivi, surveillance et géo localisation des véhicules par GPS, surveillance de tout paramètre mesurable à travers les stations Météo.....)

La participation de la SODINO dans le capital de cette société s'élève à 91.770 Dinars dont 45.885 sur le RITI.

Le promoteur du projet est Monsieur ALOUI Rafik, âgé de 36 ans, titulaire d'une maîtrise en sciences de gestion et d'un diplôme de formation en Réseaux télécommunication et transmission des données.

### ***Société de séchage de tomate « EXPOFOREST »***

La société « EXPOFOREST », créée en 2009 à El Gabel, Délégation du Siliana – Sud, est une société anonyme au coût d'investissement de 200.000 Dinarset d'un capital de 80.000 Dinars. L'objet principal de la société est le séchage et le conditionnement des tomates.

La participation de la SODINO au capital de ce projet s'élève à 54.000 Dinars dont 36.000 Dinars sur le Fonds FOPRODI et 18 000 Dinars sur fonds propres.

Le promoteur du projet est Monsieur Jamel LAKDHAR, âgé de 26 ans technicien supérieur en maintenance industrielle

#### ***4.2.2.2 Les participations à statut juridique particulier***

La SODINO a participé à la création de la Société IKDAM GESTION, la Société IKDAM Gestion est une société anonyme au capital de 200.000 Dinars. Son objet consiste en la gestion des fonds d'amorçage créés dans le cadre de la loi n°2005-58 du 18 juillet 2005.

La Société IKDAM Gestion a pour objet :

- La gestion collective notamment des fonds communs de placement et des fonds communs de placement à risque.
- L'encouragement à l'innovation et à la création d'entreprises innovantes
- La gestion de fonds dédiés au financement en amorçage de sociétés jeunes ou en création à fort potentiel de croissance et à fort contenu technologique.
- L'assistance aux porteurs de projets dans la formalisation de leur stratégie de développement, la définition des premiers objectifs à atteindre et la finalisation du plan de financement.
- L'accompagnement de porteurs de projets dans les premières étapes de développement de la société soit comme actionnaire fondateur soit par l'intervention lors d'une augmentation de capital.

## **SODINO**

- L'investissement sur les fonds gérés dans des sociétés anonymes
- Le suivi actif des entreprises créées avec une représentation au Conseil d'Administration.
- Toute autre opération mobilière ou immobilière se rattachant à l'objet social.

Cette société a été créée en avril 2006 à l'initiative des quatre SICARs régionales à savoir la SODINO, la SIDCO, la SODIS et le FRDCM.

le capital social est fixé à quatre cent mille dinars (400.000 Dinars), divisé en quatre vingt mille (80.000) actions d'une valeur nominale de cinq (5 D) Dinars chacune. La participation de la SODINO au capital de cette société s'élève à 99.900 Dinars

Le Président Directeur Général de la SODINO assure la Direction Générale de IKDAM Gestion.

Dès l'accomplissement des formalités juridiques relatives à sa constitution, la Société IKDAM Gestion a procédé dans le cadre de la loi n°2005-58 du 18 juillet 2005, à la création du premier fonds d'amorçage, appelé IKDAM 1 d'un montant de 1000.000 Dinars auquel la SODINO participe pour un montant de 250.000 Dinars.

### **4.2.3 Les Rétrocessions**

A la fin de l'année 2009, les rétrocessions des participations enregistrées ont concerné 34 projets dans plusieurs secteurs dont 16 projets ont été totalement rétrocédés et 18 projets rétrocédés partiellement.

*(en dinars)*

Désignation	Remboursement du principal		
	31/12/2007	Au 31/12/2008	31/12/2009
Solde début d'exercice	<b>1.644.346</b>	<b>1.779.116</b>	<b>2.011.776</b>
Rétrocession de l'année	134.770	232.660	508.630
<b>Solde fin d'exercice</b>	<b>1.779.116</b>	<b>2.011.776</b>	<b>2.520.406</b>

### **4.3. Les facteurs de risque et la nature spéculative de l'activité de l'émetteur :**

- 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 conseils avec les promoteurs des projets.
- Risque lié à la nouvelle forme de sortie libre dont la rémunération de la participation de la SODINO est étroitement lié aux résultats du projet, ceci va être atténué par la mise en place d'un système de suivi et d'accompagnement adéquat.

## **SODINO**

### **4.4. Litiges ou arbitrages**

Suite aux attermoiements de certains promoteurs dans l'application des conventions de rétrocession dûment signées, et après avoir essayé vainement l'arrangement à l'amiable, la SODINO s'est trouvée obligée 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 objet de litiges ont été provisionnés.

### **4.5. Organisation de la société**

L'organisation de la SODINO se présente ainsi :

- ✓ Direction Générale ;
- ✓ Direction des Projets ;
- ✓ Direction Administrative et Financière.
- ✓ Représentations régionales à Béja, Jendouba et au Kef.

### **4.6. Politique Sociale et effectif de la Société**

<b>Désignation</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Permanents	5	9	10
Contractuels ou stagiaires	11	5	4
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

Le personnel de la SODINO est rémunéré conformément à la convention APB.

### **4.7. Politique d'investissement**

La politique d'investissement de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest consiste en la multiplication des projets économiquement viables et à fort potentiel de croissance s'inscrivant dans le cadre de la valorisation du potentiel d'investissement dans la Région du Nord Ouest, la création de l'emploi et de la richesse et le développement des secteurs agro-alimentaires et de services et la consolidation de la structure industrielle de la Région.

Pour garantir la réussite de sa politique d'intervention dans le développement de l'investissement dans la région du Nord Ouest et augmenter le nombre de projets réussis dans la région, la SODINO concentre ces efforts sur :

#### **A court terme :**

1/ L'assistance et l'accompagnement des promoteurs dans les différentes étapes de création du projet (faisabilité technique et rentabilité du projet, optimisation du montage financier et des choix techniques, assistance auprès des divers intervenants : banques, autres SICAR, administration, autorités régionales etc.). L'assistance s'étend jusqu'aux procédures juridiques relatives aux différentes étapes de la constitution juridique de la Société. La SODINO a confirmé cette approche par l'ouverture des représentations dans les Gouvernorats du Kef, Jendouba et Béja. Ces représentations assurent le suivi, l'encadrement et l'accompagnement des promoteurs ainsi que la synchronisation avec les différentes structures de financement et d'appui à l'investissement pour l'identification des projets économiquement rentables.

## **SODINO**

2/ Le financement des projets dans tous les secteurs économiques qui peuvent avoir un impact positif sur l'économie en général et sur le développement de la Région du Nord Ouest en particulier.

3/ Le suivi régulier de tous les aspects liés au fonctionnement du projet et à l'application des diverses règles de gestion et de transparence : préparation des états financiers et tenu des réunions des divers organes de gestion dans les délais de rigueur et requis par la loi.

### **A moyen terme :**

Elle consiste en la multiplication des projets de partenariat qui ont pour but l'exportation et les projets à haute valeur ajoutée et à dominance technologique d'une part et la rentabilisation des capitaux de la Société pour la consolidation de ses fonds propres et la rémunération de ses actionnaires et le développement de la région.

En outre elle participe à l'amélioration de l'épargne régionale et son orientation vers la satisfaction des besoins financiers des sociétés implantées dans la région.

**CHAPITRE 5**  
**- PATRIMOINE- SITUATION FINANCIERE- RESULTATS**

---

**5. 1. Patrimoine de la SODINO au 31/12/2009****5.1.1 Immobilisations Corporelles :***(en dinars)*

<b>Désignation</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Amortissement</b>	<b>Valeur nette</b>
Bâtiment	318 008	24 910	293 098
Matériel de transport	156 985	79 808	77 177
Agencements et aménagements	19 487	16 297	3 190
Installations	10 537	9 196	1 341
Mobilier de bureau	38 158	28 587	9 571
Matériel de bureau	12 957	7 140	5 817
Matériel informatique	42 512	37 878	4 634
Fournitures de bureaux	3 859	3 859	0
<b>TOTAL</b>	<b>602 503</b>	<b>207 676</b>	<b>394 828</b>

**5.1.2 Portefeuille titres de la société :**Titres de participations

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

<b>Raison sociale</b>	<b>Valeur brute au 31/12/08</b>	<b>Libérations 2009</b>	<b>Cession 2009</b>	<b>Valeur brute au 31/12/09</b>	<b>Provisions</b>	<b>Valeur nette</b>
SMVDA ETTATAOUER II	12 000			12 000	12 000	0
SMVDA AOUILIA	9 250			9 250	9 250	0
STE Z'BIDA	6 000			6 000	6 000	0
Centrale Laitière VAGA	198 750			198 750	99 375	99 375
STE ABIT	61 000			61 000	61 000	0
STE ABIT (Béjaoui)	191 400			191 400	191 400	0
STE SOTUFAF	100 000			100 000	87 520	12 480
STE FRUINOR	15 000			15 000	15 000	0
SFFYN SAMI	60 000			60 000	59 500	500
STE NORD TOURISME	124 000			124 000	124 000	0
STE LE FRIGO	121 145			121 145		121 145
FOPRODI / STE LE FRIGO	8 590			8 590		8 590
Centrale Laitière LE SERS	156 350			156 350	156 350	0
SKPCM	4 800			4 800	4 800	0
T.G.A	140 000			140 000	106 875	33 124
HUILERIE NORD OUEST	12 500		6 250	6 250		6 250
FOPRODI / HUILERIE NORD OUEST	12 500		6 250	6 250		6 250

## **SODINO**

<b>Raison sociale</b>	<b>Valeur brute au 31/12/08</b>	<b>Libérations 2009</b>	<b>Remb 2009</b>	<b>Valeur brute au 31/12/09</b>	<b>Provisions</b>	<b>Valeur nette</b>
MOZART	30 000			30 000	26 735	3 265
STE VONORD	229 000			229 000	114 500	114 500
CYNEX AGRITECH*1	300 000		300 000	0		0
BEST CAR (Salah Bahri)	64 000		10 000	54 000		54 000
BEST CAR (Ibtissem Bahri)	64 000		10 000	54 000		54 000
GATT	7 500		4 500	3 000		3 000
WINTECH (Med Jouini)	30 500			30 500	19 000	11 500
WINTECH (Salim Jouini)	413 700			413 700	173 700	281 300
Clinique des engins de Béja	150 000			150 000	107 200	42 800
MMT MARBRES	74 800		18 700	56 100		56 100
SMVDA ESSAIDIA	42 000			42 000		42 000
STE TUNISIE FONDERIE	250 000			250 000	31 400	218 600
STE TUNISIE FONDERIE FOPRODI	180 000			180 000		180 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	128 400		7 200	121 200		121 200
STE HUILERIE ZAAFRANA FOPRODI	51 000		13 000	38 000		38 000
SOTES SA	109 000			109 000		109 000
SOTES SA FOPRODI	198 990			198 990		198 990
STE TOURISTIQUE ILHEM	80 000			80 000		80 000
TUNISO SUISSE DES VINS	150 000			150 000	60000	90 000
TUNISO SUISSE DES VINS FOPRODI	102 000			102 000		102 000
GHANIMA ANDALOUS	129 000	139 000		268 000		268 000
DARNA	300 000			300 000		300 000
WEST PHARMA	433 250	100 000	89 730	443 520		443 520
Sté BOUMAKHLOUF	165 000			165 000	55 000	110 000
Sté BOUMAKHLOUF (FOPRODI)	97 500			97 500		97 500
TRIGEM	100 000		20 000	80 000		80 000
CTIA	150 000			150 000		150 000
SINA	200 000			200 000	66 600	133 400
MABROUKA	144 500			144 500		144 500
SIST	34 800			34 800	5 800	29 000
SIST (FOPRODI)	29 700			29 700		29 700
TUNIPA	175 000			175 000		175 000
TUNIPA (FOPRODI)	105 000			105 000		105 000
SIDI SLAMA	150 000			150 000		150 000
SIEM	250 000			250 000		250 000
CEPAS	45 000			45 000		45 000
SIPH	236 000			236 000		236 000
SIMAC	350 000			350 000		350 000
WINTECH	300 000			300 000		300 000
SOTRAMOL	49 000			49 000		49 000
SOTRAMOL (FOPRODI)	87 300			87 300		87 300
I.M.G.	250 000			250 000		250 000
SINCAR	148 000			148 000		148 000

## **SODINO**

<b>Raison sociale</b>	<b>Valeur brute au 31/12/08</b>	<b>Libérations 2009</b>	<b>Remb 2009</b>	<b>Valeur brute au 31/12/09</b>	<b>Provisions</b>	<b>Valeur Nette</b>
SINCAR (FOPRODI)	181 800			181 800		181 800
IMPRIMERIE EL AMINE	60 000			60 000		60 000
IMPRIMERIE EL AMINE (FOPRODI)	39 600			39 600		39 600
SIPH (FOPRODI)	351 000			351 000		351 000
SAB	150 000			150 000		150 000
SAB (FOPRODI)	270 000			270 000		270 000
SOREVAL	89 000			89 000		89 000
SOREVAL (FOPRODI)	225 000			225 000		225 000
HUILERIE SAIDI	140 000		23 000	117 000		117 000
AL DESIGN	55 000			55 000		55 000
AL DESIGN (FOPRODI)	90 000			90 000		90 000
BEE.SA	12 500			12 500		12 500
BEE.SA (FOPRODI)	16 500			16 500		16 500
SAN	23 000			23 000		23 000
SAN (FOPRODI)	19 800			19 800		19 800
GTOO	80 000			80 000		80 000
GTOO (FOPRODI)	109 260			109 260		109 260
HELIX	15 000			15 000		15 000
RAYEN DES EAUX	300 000			300 000		300 000
RAYEN DES EAUX (FOPRODI)	180 000			180 000		180 000
PROJET HUILERIE DE NO KHMIRI	100 000			100 000		100 000
PROJET HUILERIE DE NO KHMIRI(FOPRODI)	144 000			144 000		144 000
STE HIZAOUI DE PATE CERAMIQUE	50 000			50 000		50 000
STE HIZAOUI DE PATE CERAMIQUE(FOPRODI)	78 000			78 000		78 000
PROJET SALMI PLAST	10 000			10 000		10 000
PROJET SALMI PLAST (FOPRODI)	16 740			16 740		16 740
PROJET SAICA	40 000			40 000		40 000
PROJET SAICA (FOPRODI)	30 000			30 000		30 000
PROJET STOTCA	90 000			90 000		90 000
PROJET STOTCA (FOPRODI)	135 000			135 000		135 000
PROJET ZAGROM	60 000			60 000		60 000
PROJET ZAGROM (FOPRODI)	108 000			108 000		108 000
PROJET DRIDI PLAST	20 000			20 000		20 000
PROJET DRIDI PLAST(FOPRODI)	24 200			24 200		24 200
ICIPATION LINGETTE BEBE	255 000			255 000		255 000
ICIPATION LINGETTE BEBE (FOPRODI)	220 000			220 000		220 000

## **SODINO**

<b>Raison sociale</b>	<b>Valeur brute au 31/12/08</b>	<b>Libérations 2009</b>	<b>Cession 2009</b>	<b>Valeur brute au 31/12/09</b>	<b>Provisions</b>	<b>Valeur nette</b>
PROJET AUTOBLOQUANT SILIANA	70 000			70 000		70 000
PROJET AUTOBLOQUANT SILIANA (FOPRODI)	138 000			138 000		138 000
SET INDUDTRIE DES BRIQUES	400 000			400 000		400 000
PROJET BIO ESSENCES		22 000		22 000		22 000
PROJET EXPOFOREST****		18 000		18 000		18 000
PROJET BOLERIO SA		200 000		200 000		200 000
PROJET CIGMA BUSNISS COM		45 885		45 885		45 885
PROJET STE TUILE DU NORD*		55 000		55 000		55 000
PROJET WOOD PLAST**		95 400		95 400		95 400
STE PLASTIQUE DU NORD		11 000		11 000		11 000
PROJET KHAIRAT BLEDI		50 000		50 000		50 000
IPLAST*****		320 000		320 000		320 000
PROJET UPAM SA***		46 000		46 000		46 000
PROJET ECOPRODUCTA ****		40 000		40 000		40 000
PROJET ACT PHARMA SA		160 000		160 000		160 000
PROJET ENERGY INDUSTRIE		539 000		539 000		539 000
PROJET GOLDEN NEEDLE FASHION		143 000		143 000		143 000
PROJET PROMAX**		180 000		180 000		180 000
FOPRODI BIO ESSENCES		24 000		24 000		24 000
FOPRODI EXPOFOREST**		36 000		36 000		36 000
PART FOPRODI YUILES DU NORD		50 000		50 000		50 000
PART FOPRODI WOOD PLAST**		84 600		84 600		84 600
PART FOPRODI PLASTIQUE DU NORD***		17 100		17 100		17 100
PART FOPRODI KHAIRAT BLEDI**		160 000		160 000		160 000
PART FOPRODI PROMAX *****		256 500		256 500		256 500
PART FOPRODI IPLAST**		270 000		270 000		270 000
FOPRODI UPMA *****		132 000		132 000		132 000
PARTICIPATION RITI CIGMA BUSNISS COM		45 885		45 885		45 885
<b>Total</b>	<b>12 213 625</b>	<b>3 240 370</b>	<b>508 630</b>	<b>14 945 365</b>	<b>1 593 005</b>	<b>13 352 360</b>



## SODINO

### Placements et autres actifs financiers

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2009</b>
	<b>(DT)</b>
Titres cotés en bourse	704 754
Comptes courants associés	825 700
Placements financiers et intérêts courus sur placements	4 680 033
<b>Total brut</b>	<b>6 210 487</b>
Provision pour dépréciation des titres de placement	-129 265
Provision /CCA	-70 000
<b>Total net</b>	<b>6 011 222</b>

### Liste des titres cotés en bourse

(en dinars)

<b>Désignation</b>	<b>Valeur brute</b>	<b>provision</b>	<b>Valeur nette au 31/12/2009</b>
- CIMENTS DE BIZERTE	497823	-120 434	377 389
- ARTES	110553		110 553
- SOMOCER	44092	-3 936	40 156
- SFBT	52287	-4 895	47 392
<b>Total</b>	<b>704 755</b>	<b>129265</b>	<b>575 490</b>

### 5.1.3 Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 31/12/2009

En Dinars

<b>Désignations</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Cessions</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>69 022</b>	<b>0</b>
Mobilier de bureau	2 850	0
Matériel de bureau	0	0
Matériel Informatique	6 003	0
Matériel de transport	0	0
<b>Immobilisations Financières</b>	<b>974 000</b>	<b>0</b>
Participations	974 000	0
<b>Total</b>	<b>982 853</b>	<b>0</b>

**SODINO**

Le tableau ci-dessous récapitule les nouvelles participations réalisées jusqu'au 30 juin 2010 :

	<b>Projet</b>	<b>Investissement</b>	<b>SODINO</b>
1	BIOFREEZE	2 072 000	87 500
2	SOMOMA	110 000	10 000
3	NESMA INDUSTRIES	1 400 000	99 000
4	Les vergers du soleil	510 000	330 000
5	Les rameaux de carthage	820 000	88 000
6	Menuiserie AYADI	125 000	20 000
7	SONOMAR	330 000	46 000
8	MS ELITES	350 000	30 500
10	Entreprise Géotechnique SIGMASOL	400 000	60 000
11	Société de fabrication des joints spéciaux SIMER	500 000	53 000
12	Société TREFINORD	2 160 000	150 000
	<b>Total</b>	<b>8 777 000</b>	<b>974 000</b>

**SODINO****5.2. Etats financiers comparés au 31 décembre****5.2.1 Bilans comparés au 31 décembre**

Exprimé en Dinars

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations Incorporelles	A1	1 010	1 010	1 010
Moins Amortissements		-1 010	-1 010	-1 010
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immobilisations Corporelles	A2	578 309	583 004	602 504
Moins Amortissements		-170 107	-212 062	-207 676
		<b>408 202</b>	<b>370 942</b>	<b>394 828</b>
Immobilisations Financières	A3	10 811 263	13 147 525	17 525 005
Moins Provisions		-990 751	-1 260 273	-1 593 005
		<b>9 820 512</b>	<b>11 887 252</b>	<b>15 932 000</b>
Autres actifs non courants			<b>9 000</b>	<b>4 500</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>10 228 714</b>	<b>12 267 194</b>	<b>16 331 328</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Autres Actifs Courants	A4	790 729	215 828	266 758
Moins Provisions		-7 115	-7 115	-7 115
		<b>783 614</b>	<b>208 713</b>	<b>259 643</b>
Placements et Autres Actifs Financiers	A5	4 751 069	9 859 343	6 210 487
Moins Provisions		-22 699	-378 193	-199 266
		<b>4 728 371</b>	<b>9 481 150</b>	<b>6 011 222</b>
Liquidités & Equivalents de liquidités	A6	129 578	67 869	158 808
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>5 641 563</b>	<b>9 757 732</b>	<b>6 429 673</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>15 870 277</b>	<b>22 024 926</b>	<b>22 761 001</b>

<b><i>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIF</i></b>	<i>Notes</i>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social souscrit appelé et versé*		12 000 000	24 000 000	24 000 000
Actionnaire Capital non appelé			-6 000 000	-6 000 000
Réserves		684 671	691 833	695 021
Résultat Reportés		-561 709	-698 551	-1 493 894
<b>Total des Capitaux Propres avant Résultat de l'exercice</b>	<b>B1</b>	<b>12 122 962</b>	<b>17 993 282</b>	<b>17 201 127</b>
Résultat de l'Exercice		-136 842	-795 343	-374 941
<b><i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</i></b>		<b>11 986 120</b>	<b>17 197 939</b>	<b>16 826 186</b>
<b>PASSIFS</b>				
Passifs Non Courants	<b>B2</b>			
Financement 21-21		570 985	560 946	559 132
Financement FOPRODI		2 410 630	3 295 180	4 304 130
Financement RITI		-	-	45 885
Financement B.E.I		452 832	446 707	282 332
Avances sur cession d'actions		56 667	122 966	158 466
<b><i>Total des Passifs Non Courants</i></b>		<b>3 491 114</b>	<b>4 425 799</b>	<b>5 349 945</b>
Passifs Courants				
Fournisseurs et comptes rattachés		18 611	18 330	24 223
Autres Passifs Courants	<b>B3</b>	100 600	97 350	118 423
Concours bancaires et Autres passifs Financiers	<b>B4</b>	273 832	285 508	442 225
<b><i>Total des Passifs Courants</i></b>		<b>393 043</b>	<b>401 188</b>	<b>584 870</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>3 884 157</b>	<b>4 826 987</b>	<b>5 934 815</b>
<b><i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES &amp; DES PASSIFS</i></b>		<b>15 870 277</b>	<b>22 024 926</b>	<b>22 761 001</b>

\* Il s'agit en fait du capital social souscrit. Le capital social appelé et versé étant de 18.000.000 Dinars en 2008 et 2009.

**SODINO****5.2.2. Etats de résultats comparés au 31 décembre**

Exprimé en Dinars

<i>DESIGNATIONS</i>	Notes	2007	2008	2009
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Revenus des participations		60 181	91 612	97 040
Revenus des placements		381 290	257 703	362 885
Etudes et prestations de services		71 851	46 892	74 321
Autres produits d'exploitations			150	3 950
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>	<b>C1</b>	<b>513 321</b>	<b>396 357</b>	<b>538 196</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Charges sur opérations financières	<b>C2</b>	41 409	22 680	143 387
Achats non stockés de fournitures et services	<b>C3</b>	132 169	156 210	162 330
Charges de Personnel	<b>C4</b>	278 148	313 374	371 308
Dotations aux Amortissements et aux Provisions	<b>C5</b>	188 529	671 471	203 401
Autres charges d'Exploitation	<b>C6</b>	19 630	27 539	32 721
<b>Total des Charges d'Exploitation</b>		<b>659 885</b>	<b>1 191 274</b>	<b>913 147</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-146 564</b>	<b>-794 917</b>	<b>-374 951</b>
Autres Pertes ordinaires	<b>C7</b>	-19 676	-23	-25 059
Autres gains ordinaires	<b>C8</b>	29 925	0	25 617
<b>Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt</b>		<b>-136 315</b>	<b>-794 940</b>	<b>-374 393</b>
Impôt sur les Bénéfices		-527	-405	-548
<b>Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt</b>		<b>-136 842</b>	<b>-795 344</b>	<b>-374 941</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-136 842</b>	<b>-795 344</b>	<b>-374 941</b>
Effets des modifications comptables				
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>-136 842</b>	<b>-795 344</b>	<b>-374 941</b>

## SODINO

### 5.2.3. Etats des flux de trésorerie comparés au 31 décembre \*

<i>DESIGNATIONS</i>	<i>Notes</i>	<b>Exprimé en Dinars</b>		
		<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b><i>FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION</i></b>				
<b>Résultat net</b>		<b><u>-136 842</u></b>	<b><u>-795 343</u></b>	<b><u>-374 941</u></b>
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		188 529	671 472	203 401
* Variation des créances et autres actifs	<b>D1</b>	-81 983	574 901	-50 930
* Variation des fournisseurs et autres dettes	<b>D2</b>	8 243	-3 531	26 966
* Variation autres actifs non courants			-13 500	0
* Reclassement exigible BEI et FOPRODI (Principal)		14 243	5 865	8 820
* Plus values de cession des immobilisations Corp.& Incorp		-7 400	0	-25 000
		0	0	-25 610
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>		<b><u>-15 210</u></b>	<b><u>439 864</u></b>	<b><u>-237 294</u></b>
<b><i>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT:</i></b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-50 729	-4 695	-68 983
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		7 400	0	25 610
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières				
* Participations	<b>D3</b>	-2 656 735	-2 570 890	-4 889 045
* Comptes courants associés		-110 000	-237 000	-278 700
* Cautionnement		-150	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières:				
* Participations	<b>D3</b>	215 160	232 600	508 630
* Prêts 21-21		12 020	1 968	2 935
* Associés		10 000	142 000	18 000
Variation des avances sur cession d'actions reçues		-32 063	66 299	35 500
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement:</b>		<b><u>-2 605 097</u></b>	<b><u>-2 369 658</u></b>	<b><u>-4 646 053</u></b>
<b><i>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>				
Encaissement de la libération du capital		10 875	6 000 000	0
Réserves pour fonds social		1 650	7 163	3 188
Variation des placements courants	<b>D4</b>	1 339 595	-5 013 274	3 909 555
Encaissements sur financement FOPRODI		1 345 260	905 940	1 028 200
Encaissements sur financement RITI			0	45 885
Remboursement 21-21		-4 775	-10 039	-1 814
Décaissements sur financement FOPRODI et BEI		-109 610	-21 705	-10 728
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement:</b>		<b><u>2 582 994</u></b>	<b><u>1 868 085</u></b>	<b><u>4 974 286</u></b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>		<b><u>-37 313</u></b>	<b><u>-61 709</u></b>	<b><u>90 939</u></b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b><u>166 891</u></b>	<b><u>129 578</u></b>	<b><u>67 869</u></b>
<b>Trésorerie fin de l'exercice</b>		<b><u>129 578</u></b>	<b><u>67 869</u></b>	<b><u>158 808</u></b>

\* cf Etats de flux rectificatifs page 92

## SODINO

### 5.2.4. Notes aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2009

#### *NOTE D'ORDRE GENERAL*

##### *I. PRESENTATION DE LA SOCIETE*

La **Société de développement du Nord Ouest** a été créée sous la forme d'une société anonyme suivant acte sous seing privé en date du 04 Mai 1996 enregistré à Tunis en date du 27 Mai 1996, avec un capital initial de **4.000.000 Dinars** divisé en 400.000 actions de valeur nominale de 10 Dinars chacune.

Trois augmentations ont été réalisées depuis le constitution de la société pour porter le capital à 24 000 000 dinars réparti sur 2 400 000 actions de 10 dinars chacune.

Toutes les actions ont été souscrites en numéraire.

La société a pour objet, conformément à l'article 3 de ses statuts :

- La participation, pour son propre compte ou pour le compte de 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 réalisation de toute opération ayant un rapport direct ou indirect avec son objet.

L'activité de la **SODINO** se limite à la région du Nord Ouest c'est à dire les gouvernorats de Béja, Jendouba, Le Kef et Siliana.

Par ailleurs, la **SODINO** est gérée par un conseil d'administration composé de 12 membres.

## **II. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

### **2.1- Composition des états financiers :**

Les états financiers de la **SODINO** arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis en respect des caractéristiques qualitatives que doit revêtir l'information financière, à savoir :

- l'intelligibilité ;
- la pertinence ;
- la fiabilité ;
- et la comparabilité.

Ces caractéristiques sont considérées en tenant compte de deux contraintes : l'équilibre avantages - coûts et l'importance relative.

\* **Le Bilan** fournit l'information sur la situation financière de la **SODINO** et particulièrement sur les ressources économiques qu'elle contrôle ainsi que sur les obligations et les effets des transactions, événements et circonstances susceptibles de modifier les ressources et les obligations.

Les éléments inclus dans le bilan sont les actifs, les capitaux propres et les passifs.

La présentation des actifs et des passifs dans le corps du bilan fait ressortir la distinction entre éléments courants et éléments non courants.

\* **L'Etat de résultat** fournit les renseignements sur la performance de la **SODINO**. La méthode de présentation retenue des produits et charges est celle **autorisée** : selon leur nature.

Le choix de la présentation selon cette méthode tient compte de la culture comptable en vigueur et des spécificités sectorielles et organisationnelles de la **SODINO**.

\* **L'Etat des flux de trésorerie** renseigne sur la manière avec laquelle la **SODINO** a obtenu et dépensé des liquidités à travers ses activités d'exploitation, de financement et d'investissement et à travers d'autres facteurs affectant sa liquidité et sa solvabilité.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés en utilisant la méthode indirecte (méthode autorisée) qui consiste à présenter ces flux en corrigeant le résultat net de l'exercice pour tenir compte des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de tout report ou régularisation d'encaissement ou de décaissement passés ou futurs et des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.



## **SODINO**

### **2.2- Respect des normes comptables Tunisiennes :**

Les états financiers de la **SODINO**, arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables Tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence n'existe entre les normes Tunisiennes et les principes comptables retenus par la **SODINO** pour l'élaboration de ses états financiers.

### **III. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES**

#### **APPLIQUES**

Pour l'élaboration de ses états financiers au 31 décembre 2009, la **SODINO** a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultants des **conventions comptables** prévues par le cadre conceptuel sont utilisés pour la préparation et la présentation des états financiers.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers dans les notes suivantes :

#### **3.1- Immobilisations Incorporelles :**

Les éléments incorporels de la **SODINO** qui constituent des éléments d'actifs sont ceux ayant un potentiel de générer des avantages économiques futur au bénéfice de la **SODINO**.

Ils sont pris en compte aux états financiers conformément à la norme comptable N°6 et comprennent les logiciels informatiques dissociés du matériel et acquis pour l'usage interne de la **SODINO**.

Le facteur qui est pris en considération pour estimer la durée d'utilisation de ces immobilisations incorporelles est essentiellement l'effet de l'obsolescence.

Compte tenu de ce facteur, les logiciels ont été amortis sur une durée de 3 ans.

#### **3.2- Immobilisations Corporelles :**

Les immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif du bilan au 31 décembre 2009 sont celles qui répondent aux critères de classement établis par la norme comptable N°5.

Elles sont initialement évaluées à leur **coût d'acquisition**, en cas d'acquisition à titre onéreux, et à leur **coût de production** quant elles sont produites par la **SODINO**. Les immobilisations acquises à titre gratuit sont évaluées à leur **valeur vénale**.

## **SODINO**

Sont inclus dans le coût d'acquisition, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les autres frais directs engagés pour mettre le bien à l'état et à l'endroit où il se trouve.

Les frais généraux ne sont admis à être inclus dans le coût d'acquisition d'une immobilisation corporelle que s'il est démontré que ces frais se rapportent directement à l'acquisition ou à la mise en état d'utilisation de ce bien.

**Les dépenses postérieures** relatives à une immobilisation corporelle déjà prise en compte sont ajoutées à la valeur comptable du bien quant elles permettent :

- d'allonger la durée d'utilisation ou d'augmenter la capacité du bien ;
- d'obtenir une amélioration substantielle de la qualité de la production du bien ;
- d'obtenir une réduction substantielle des frais d'exploitation initialement prévus.

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

- <i>Construction</i> :	2%
- <i>Matériel Roulant</i> :	20%
- <i>Agencements, aménagements et installations</i> :	10 % et 20%
- <i>Equipements de bureau</i> :	10%
- <i>Matériel de Bureau</i> :	10 % et 20%

Le matériel informatique a fait l'objet d'un amortissement dégressif au taux de 37,5%.

Quant aux immobilisations dont la valeur d'acquisition ne dépasse pas 200 Dinars sont amorties intégralement, conformément à l'arrêté du Ministre des Finances du 16 Janvier 1990.

### **3.3- Immobilisations financières :**

Les immobilisations financières de la **SODINO** comportent les participations, les dépôts et cautionnements et les prêts à plus d'un an.

Les participations sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

## **SODINO**

Les participations de la **SODINO** sont prises en compte et évaluées en respectant les dispositions de la norme comptable N°7. Ainsi, elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

A la date d'inventaire, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, laquelle est fonction de l'utilité que la participation représente pour la **SODINO**.

Pour cette estimation, les éléments suivants sont pris en considération : actif net, rentabilité et perspectives de rentabilité, perspectives de réalisation, conjoncture économique, ainsi que les motifs d'appréciation sur lesquels repose la transaction d'origine.

La comparaison entre le montant comptabilisé à l'entrée dans le patrimoine et la valeur d'usage fait apparaître des plus ou moins values.

Les plus-values ou moins-values dont il s'agit sont globales par catégories de titres de même nature et conférant les mêmes droits.

Seules les moins-values affectent le résultat de l'exercice et sont comptabilisées sous forme d'une provision pour dépréciation. Aucune compensation n'est pratiquée avec les plus-values des titres en hausse.

La **SODINO** a signé avec l'Etat Tunisien plusieurs conventions de financement et de gestion des participations, notamment :

- le Fonds de Développement et de Décentralisation Industrielle « FOPRODI » ;
- le Fonds de Promotion de l'Agriculture ;
- Le Fonds National de l'Emploi « 21-21 » ;
- le Fonds de l'Investissement dans la Technologie de l'Information « FITI » ;

La **SODINO** a, en outre, signé avec la Banque Européenne d'Investissement « B.E.I. » une convention de financement et de gestion de ligne de crédit destinée à financer une partie des investissements en fonds propres réalisés par les institutions agréées dans des entreprises Tunisiennes relevant des secteurs productifs et des services.

Les participations de la **SODINO**, financées aussi bien sur fonds propres que sur lignes de crédits ou fonds spéciaux sont inscrits au nom de la **SODINO** et par conséquent, figurent à l'actif de ses états financiers.

La contre partie des participations financées sur lignes de crédit ou fonds spéciaux est inscrite au passif des états financiers, parmi les passifs non courants.

## **SODINO**

Les provisions pour dépréciation des investissements financiers, constatées à la date du 31 décembre 2009, couvrent le risque de dépréciation des participations de la **SODINO** financées sur fonds propres.

### **3.4- Evénements postérieurs à la date de clôture :**

Les événements survenant après la date de clôture de l'exercice (31 décembre) sont ceux, favorables ou défavorables, qui se produisent entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers. Ces événements sont pris en compte dans les états financiers de la **SODINO** en application des recommandations de la norme comptable N°14 comme suit :

- Pour les événements liés à des conditions existant à la date de clôture (qui constituent un élément complémentaire d'appréciation de la valeur de l'actif ou du passif à la date de clôture), les états financiers sont ajustés en vue de fournir une information complémentaire ou rectificative.
- Pour les événements non liés à des conditions existant à la date de clôture de l'exercice, il n'est pas procédé à la modification des comptes. Une mention est portée au niveau des notes aux états financiers.

### **3.5- Engagements hors bilan :**

Conformément aux recommandations de la norme comptable N°14, les éventualités de survenance d'événements futurs de nature à affecter la fiabilité et la pertinence des états financiers sont traduits dans ces états par des provisions ou par la production d'informations complémentaires aux notes aux états financiers.

Les éventualités résultent d'un droit ou d'une obligation contractuelle, dont les effets sur la valeur ou la composition de l'actif de la **SODINO** sont subordonnés à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures, sont considérés comme des engagements à porter au niveau des notes aux états financiers. Cette mention porte sur :

- la nature de l'éventualité ;
- les incertitudes qui affectent l'issue, et
- l'estimation de leur incidence financière.

## **SODINO**

### **3.6- Les comptes de charges et de produits :**

Les revenus de la **SODINO** sont constitués :

- des produits des participations ;
- des produits des placements
- et des produits des études et commissions.

Les produits des participations de la **SODINO** (plus value de cession) sont constatés à l'encaissement.

***NOTES AUX ETATS FINANCIERS***

**NOTES A L'ACTIF****Note A.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les immobilisations incorporelles de la **SODINO** totalisent au 31 Décembre 2009 une valeur brute de 1.010 Dinars et sont complètement amorties.

Sous cette rubrique figurent le logiciel de comptabilité et de gestion du bureau d'ordre.

**Note A.2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les immobilisations corporelles ont enregistré une augmentation de **19 500** dinars et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
- Construction	318 008	318 008	0
- Matériel de transport de fonction	64 100	47 500	16 600
- Matériel de transport de service	92 885	92 885	0
- Agencements et aménagements	19 487	19 487	0
- Installations	10 537	10 537	0
- Mobilier de bureau	38 158	38 158	0
- Matériel de bureau	12 958	13 038	-80
- Matériel Informatique	42 512	39 532	2 980
- Fourniture de bureau	3 859	3 859	0
<b>TOTAUX</b>	<b>602 504</b>	<b>583 004</b>	<b>19 500</b>

## **SODINO**

Les amortissements cumulés des immobilisations corporelles totalisant au 31/12/2008 un solde de **207 676** Dinars sont détaillés, par poste, dans le tableau suivant :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
- Bâtiment	24 910	18 551	6 359
- Matériel de transport de fonction	12 820	46 180	-33 360
- Matériel de transport de service	66 988	49 975	17 013
- Agencements et aménagements	16 297	14 818	1 479
- Installations	9 196	8 167	1 029
- Mobilier de bureau	28 587	30 545	-1 958
- Matériel de bureau	7 140	8 397	-1 257
- Matériel Informatique	37 878	35 428	2 450
- Equipement de bureau	3 859		3 859
<b>TOTAUX</b>	<b>207 676</b>	<b>212 062</b>	<b>-4 386</b>

## **Note A.3-. IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Sous cette rubrique figurent les participations inscrites au nom de la SODINO, les prêts accordés sur fonds 21-21 et les dépôts et cautionnement pour une **valeur brute** totale de **17 525 005 Dinars**

La variation des soldes des immobilisations financières entre 2009 et 2008 se détaille comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
- Immobilisation financière à statut juridique particulier (IKDAM I)	250 000	250 000	0
- Participation IKDAM gestion	99 900	99 900	0
- Participation SODET	1 700	1 700	0
- Participation STE D PROM IMM INDUST DU NORD	2 499 900	2 499 900	0
- Participations	14 945 365	12 213 625	2 731 740
- Prêts 21-21	556 437	559 372	-2 935
- D3épôts et cautionnements	928	928	0
- Versement restant à effectuer/participations	-829 225	-2 477 900	1 648 675
<b>Valeur Brute</b>	<b>17 525 005</b>	<b>13 147 525</b>	<b>4 377 480</b>
- Provision / Participations	-1 593 005	-1 260 273	-332 732
<b>TOTAUX</b>	<b>15 932 000</b>	<b>11 887 252</b>	<b>4 044 748</b>



**SODINO**

La variation des participations en 2009 se présente comme suit :

<b>PARTICIPATION</b>	<b>2008</b>	<b>LIBERATION</b>	<b>CESSION</b>	<b>2009</b>
SMVDA ETTATAOUER II	12 000			12 000
SMVDA AOUILIA	9 250			9 250
STE Z'BIDA	6 000			6 000
Centrale Laitière VAGA	198 750			198 750
STE ABIT	61 000			61 000
STE ABIT (Béjaoui)	191 400			191 400
STE SOTUFAF	100 000			100 000
STE FRUINOR	15 000			15 000
SFFYN SAMI	60 000			60 000
STE NORD TOURISME	124 000			124 000
STE LE FRIGO	121 145			121 145
FOPRODI / STE LE FRIGO	8 590			8 590
Centrale Laitière LE SERS	156 350			156 350
SKPCM	4 800			4 800
T.G.A	140 000			140 000
HUILERIE NORD OUEST	12 500		6 250	6 250
FOPRODI / HUILERIE NORD OUEST	12 500		6 250	6 250
MOZART	30 000			30 000
STE VONORD	229 000			229 000
CYNEX AGRITECH*1	300 000		300 000	0
BEST CAR (Salah Bahri)	64 000		10 000	54 000
BEST CAR (Ibtissem Bahri)	64 000		10 000	54 000
GATT	7 500		4 500	3 000
WINTECH (Med Jouini)	30 500			30 500
WINTECH (Salim Jouini)	413 700			413 700
Clinique des engins de Béja	150 000			150 000
MMT MARBRES	74 800		18 700	56 100
SMVDA ESSAIDIA	42 000			42 000
STE TUNISIE FONDERIE	250 000			250 000
STE TUNISIE FONDERIE FOPRODI	180 000			180 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	128 400		7 200	121 200
STE HUILERIE ZAAFRANA FOPRODI	51 000		13 000	38 000
SOTES SA	109 000			109 000
SOTES SA FOPRODI	198 990			198 990
STE TOURISTIQUE ILHEM	80 000			80 000
TUNISO SUISSE DES VINS	150 000			150 000
TUNISO SUISSE DES VINS FOPRODI	102 000			102 000
GHANIMA ANDALOUS	129 000	139 000		268 000
DARNA	300 000			300 000

**SODINO**

<b>PARTICIPATION</b>	<b>2008</b>	<b>LIBERATION</b>	<b>CESSION</b>	<b>2008</b>
WEST PHARMA	433 250	100 000	89730	443 520
Sté BOUMAKHLOUF	165 000			165 000
Sté BOUMAKHLOUF (FOPRODI)	97 500			97 500
TRIGEM	100 000		20 000	80000
CTIA	150 000			150 000
SINA	200 000			200 000
MABROUKA	144 500			144 500
SIST	34 800			34 800
SIST (FOPRODI)	29 700			29 700
TUNIPA	175 000			175 000
TUNIPA (FOPRODI)	105 000			105 000
SIDI SLAMA	150 000			150 000
SIEM	250 000			250 000
CEPAS	45 000			45 000
SIPH	236 000			236 000
SIMAC	350 000			350 000
WINTECH	300 000			300 000
SOTRAMOL	49 000			49 000
SOTRAMOL (FOPRODI)	87 300			87 300
I.M.G.	250 000			250 000
SINCAR	148 000			148 000
SINCAR (FOPRODI)	181 800			181 800
IMPRIMERIE EL AMINE	60 000			60 000
IMPRIMERIE EL AMINE (FOPRODI)	39 600			39 600
SIPH (FOPRODI)	351 000			351 000
SAB	150 000			150 000
SAB (FOPRODI)	270 000			270 000
SOREVAL	89 000			89 000
SOREVAL (FOPRODI)	225 000			225 000
HUILERIE SAIDI	140 000		23 000	117 000
AL DESIGN	55 000			55 000
AL DESIGN (FOPRODI)	90 000			90 000
BEE.SA	12 500			12 500
BEE.SA (FOPRODI)	16 500			16 500
SAN	23 000			23 000
SAN (FOPRODI)	19 800			19 800
GTOO	80 000			80 000
GTOO (FOPRODI)	109 260			109 260
HELIX	15 000			15 000
RAYEN DES EAUX	300 000			300 000
RAYEN DES EAUX (FOPRODI)	180 000			180 000
PROJET HUILERIE DE NO KHMIRI	100 000			100 000
PROJET HUILERIE DE NO KHMIRI(FOPRODI)	144 000			144 000

## SODINO

PARTICIPATION	2008	LIBERATION	CESSION	2009
STE HIZAOUI DE PATE CERAMIQUE	50 000			50 000
STE HIZAOUI DE PATE CERAMIQUE(FOPRODI)	78 000			78 000
PROJET SALMI PLAST	10 000			10 000
PROJET SALMI PLAST (FOPRODI)	16 740			16 740
PROJET SAICA	40 000			40 000
PROJET SAICA (FOPRODI)	30 000			30 000
PROJET STOTCA	90 000			90 000
PROJET STOTCA (FOPRODI)	135 000			135 000
PROJET ZAGROM	60 000			60 000
PROJET ZAGROM (FOPRODI)	108 000			108 000
PROJET DRIDI PLAST	20 000			20 000
PROJET DRIDI PLAST(FOPRODI)	24 200			24 200
ICIPATION LINGETTE BEBE	255 000			255 000
ICIPATION LINGETTE BEBE (FOPRODI)	220 000			220 000
PROJET AUTOBLOQUANT SILIANA	70 000			70 000
PROJET AUTOBLOQUANT SILIANA (FOPRODI)	138 000			138 000
SET INDUDTRIE DES BRIQUES	400 000			400 000
PROJET BIO ESSENCES		22 000		22 000
PROJET EXPOFOREST****		18 000		18000
PROJET BOLERIO SA		200000		200000
PROJET CIGMA BUSNISS COM		45885		45885
PROJET STE TUILE DU NORD*		55000		55000
PROJET WOOD PLAST**		95400		95400
STE PLASTIQUE DU NORD		11000		11000
PROJET KHAIRAT BLEDI		50000		50000
IPLAST*****		320000		320000
PROJET UPAM SA***		46000		46000
PROJET ECOPRODUCTA ****		40000		40000
PROJET ACT PHARMA SA		160000		160000
PROJET ENERGY INDUSTRIE		539000		539000
PROJET GOLDEN NEEDLE FASHION		143000		143000
PROJET PROMAX**		180000		180000
FOPRODI BIO ESSENCES		24 000		24 000
FOPRODI EXPOFOREST**		36000		36000
PART FOPRODI YUILES DU NORD		50000		50000
PART FOPRODI WOOD PLAST**		84600		84600
PART FOPRODI PLASTIQUE DU NORD***		17100		17100
PART FOPRODI KHAIRAT BLEDI**		160000		160000
PART FOPRODI PROMAX *****		256500		256500
PART FOPRODI IPLAST**		270000		270000
FOPRODI UPMA*****		132000		132000
PARTICIPATION RITI CIGMA BUSNISS COM		45885		45885
<b>Total</b>	<b>12 213 625</b>	<b>3 240 370</b>	<b>508 630</b>	<b>14 945 365</b>

Répartition des participations selon les sources de financement se présente comme suit :

**SODINO**

PARTICIPATION	Situation au 31/12/2009				
	Fds Propres	BEI	Val. Brute	FOPRODI	TOTAL
SMVDA ETTATAOUER	12 000	0	12 000	0	12 000
STE ZBIDA	6 000	0	6 000	0	6 000
STE FRUINOR	15 000	0	15 000	0	15 000
SFFYN SAMI	60 000	0	60 000	0	60 000
CENTRALE LAITIERE LE SERS	156 350	0	156 350	0	156 350
S.K.P.C.M	4 800	0	4 800	0	4 800
T.G.A	140 000	0	140 000	0	140 000
MOZART	30 000	0	30 000	0	30 000
SMVDA AOUILIA	9 250	0	9 250	0	9 250
STE SOTUFAF	100 000	0	100 000	0	100 000
STE NORD TOURISME	124 000	0	124 000	0	124 000
VONORD	114 500	114 500	229 000	0	229 000
CENTRALE LAITIERE VAGA	99 375	99 375	198 750	0	198 750
ABIT (Ben Abda)	61 000	0	61 000	0	61 000
ABIT (Béjaoui)	58 400	0	58 400	0	58 400
ABIT (Béjaoui)	133 000	0	133 000	0	133 000
Clinique Engins BeJa	150 000	0	150 000	0	150 000
LE FRIGO	111 063	10 081	121 145	8 590	129 735
BEST CAR (Salah Bahri)	27 000	27 000	54 000	0	54 000
BEST CAR ( Ibtissem Bahri)	27 000	27 000	54 000	0	54 000
GATT (Skander Karoui)	1000	0	1000	0	1000
GATT (Walid Ayari)	2000	0	2000	0	2000
WINTECH (Med Jouini)	30 500	0	30 500	0	30 500
WINTECH (Salim Jouini)	455 000	0	455 000	258 700	713 700
HUILERIE DU NORD OUEST	1875	4375	6250	6250	12 500
STE HEXA BYTE	0	0	0	0	0
MMT MARBRES	56100	0	56100	0	56100
SMVDA ESSAIDIA	42 000	0	42 000	0	42 000
STE TUN FONDERIE (Karim KASMI)	125 000	0	125 000	0	125 000
STE TUN FONDERIE (Walid Montacer)	125 000	0	125 000	180 000	305 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	121 200	0	121 200	38000	159200
SOTES (Tarek BAHRI)	54 500	0	54 500	99 500	154 000
SOTES (Sofienne BAHRI)	54 500	0	54 500	99 490	153 990
ELGHANIMA "Andalous"(A,MOKTAR)	268 000	0	268 000	0	268 000
STE "ILHEM" (B,SAIDI)	80000	0	80 000	0	80 000
HOTEL "DARNA" (L,Barbouch)	300 000	0	300 000	0	300 000
Sté T,S,V(N,Blagui)	150 000	0	150 000	102 000	252 000
PART PROJET CANADO UNISIENNE DES INDUSTRI	150 000	0	150 000	0	150 000
PARTICIPATION STE TRIGEM INDUSTRIE	80 000	0	80 000	0	80 000
PAT STE WEST PHARMA	443 520	0	443 520	0	443 520

**SODINO**

	<b>Fds Propres</b>	<b>BEI</b>	<b>Val. Brute</b>	<b>FOPRODI</b>	<b>TOTAL</b>
PART PROJET SDA MABROUKA	144 500	0	144 500	0	144 500
PART PROJET SIDI SLAMA	150 000	0	150 000	0	150 000
PART PROJET SIMAC AYARI	350 000	0	350 000	0	350 000
PART STE BOU MAKHOLOUF DES HUILES	165 000	0	165 000	97 500	262 500
PART PROJET SIST CHAHIRA	34 800	0	34 800	29 700	64 500
PART PROJET SINA	200 000	0	200 000	0	200 000
PART PROJET CEPAS MUSTI	45 000	0	45 000	0	45 000
PART PROJET STE INTER NLE EAUX MIN	250 000	0	250 000	0	250 000
PART PROJET TUNIPA ACA PARTICIPATION	175 000	0	175 000	105 000	280 000
PROJET SIPH	236 000	0	236 000	351 000	587 000
PART SREVAL	89 000	0	89 000	225 000	314 000
PARTICIP STE SAB	150 000	0	150 000	270 000	420 000
PART PROJET SAN	23 000	0	23 000	19 800	42 800
PART PROJET HUILERIE SAIDI	117 000	0	117 000	0	117 000
PART PROJET AL DESIGN	55 000	0	55 000	90 000	145 000
PARTICIP SOCIETE BEE.SA	12 500	0	12 500	16 500	29 000
PART PROJET RAYEN DES EAUX	300 000	0	300 000	180 000	480 000
PART STE HELIX SA	15 000	0	15 000	0	15 000
PART STE IINTER MARBRE ET GRANITE	250 000	0	250 000	0	250 000
PART PROJET SINCAR*	148 000	0	148 000	181 800	329 800
PART IMPRIMERIE EL AMINE	60 000	0	60 000	39 600	99 600
PART PROJET GTOO BEN ARAB	80 000	0	80 000	109 260	189 260
PART PROJET SOTRAMOL	49 000	0	49 000	87 300	136 300
PART PROJET HUILERIE DE NO KHMIRI	100 000	0	100 000	144 000	244 000
STE HIZAOUI DE PATE CERAMIQUE	50 000	0	50 000	78 000	128 000

**SODINO**

PART PROJET SALMI PLAST	10 000	0	10 000	16 740	26 740
PART PROJET SAICA**	40 000	0	40 000	30 000	70 000
PART PROJET STOTCA*****	90 000	0	90 000	135 000	225 000
PART PROJET ZAGROM*	60 000	0	60 000	108 000	168 000
PART PROJET DRIDI PLAST	20 000	0	20 000	24 200	44 200
PARTICIPATION LINGETTE BEBE	255 000	0	255 000	220 000	475 000
PART PROJET AUTOBLOQUANT SILIANA	70 000	0	70 000	138 000	208 000
PART SET INDUDTRIE DES BRIQUES	400 000	0	400 000	0	400 000
PROJET BIO ESSENCES	22 000	0	22 000	24 000	46000
PROJET EXPOFOREST****	18 000	0	18 000	36000	54000
PROJET BOLERIO SA	200000	0	200000	0	200000
PROJET CIGMA BUSNISS COM	45885	0	45885	45 885	91 770
PROJET STE TUILE DU NORD*	55000	0	55000	50000	105 000
PROJET WOOD PLAST**	95400	0	95400	84600	180 000
STE PLASTIQUE DU NORD	11000	0	11000	17100	28 100
PROJET KHAIRAT BLEDI	50000	0	50000	160000	210 000
IPLAST*****	320000	0	320000	270 000	590 000
PROJET UPAM SA***	46000	0	46000	132 000	178 000
PROJET ECOPRODUCTA ****	40000	0	40000	0	40 000
PROJET ACT PHARMA SA	160000	0	160000	0	160 000
PROJET ENERGY INDUSTRIE	539000	0	539000	0	539 000
PROJET GOLDEN NEEDLE FASHION	143000	0	143000	0	143 000
PROJET PROMAX**	180000	0	180000	256500	436 500
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 098 018</b>	<b>282 331</b>	<b>10 380 350</b>	<b>4 565 015</b>	<b>14 945 365</b>

**SODINO**

Les participations provisionnées se présentent au 31 décembre 2009 comme suit :

PARTICIPATION	Situation au 31/12/2009		
	Val. Brute	PROVISIONS	VCN
SMVDA ETTATAOUER	12 000	12 000	0
STE ZBIDA	6 000	6 000	0
STE FRUINOR	15 000	15 000	0
SFFYN SAMI	60 000	59 500	500
CENTRALE LAITIERE LE SERS	156 350	156 350	0
S.K.P.C.M	4 800	4 800	0
T.G.A	140 000	106 875	33 125
MOZART	30 000	26 735	3 265
SMVDA AOUILIA	9 250	9 250	0
STE SOTUFAF	100 000	87 520	12 480
STE NORD TOURISME	124 000	124 000	0
VONORD	229 000	114 500	114 500
CENTRALE LAITIERE VAGA	198 750	99 375	99 375
ABIT (Ben Abda)	61 000	61 000	0
ABIT (Béjaoui)	58 400	58 400	0
ABIT (Béjaoui)	133 000	133 000	0
Clinique Engins BeJa	150 000	107 200	42 800
SINA	200 000	66 600	133 400
Tunisie fonderie	250 000	31 400	218 600
Wintech Salim	455 000	173 700	281 300
Wintech	30 500	19 000	11 500
SUISSE DES VINS	150 000	60 000	90 000
BOUMAKLOUF	165 000	55 000	110 000
SIST	34 800	5 800	29 000
<b>Sous total (1)</b>	<b>2 772 850</b>	<b>1 593 005</b>	<b>1 179 845</b>

Les provisions sur les participations intéressent les participations financées sur les fonds propres de la **SODINO**.

**SODINO****Note A.4- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Les autres actifs courants totalisent 259 651 dinars se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Montants		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
- Prêt au personnel	33 313	42 448	-9 135
- Etat impôt et taxes	188 378	136 757	51 621
- Débiteurs divers	19 478	21 418	-1 940
- Charges constatés d'avance	9 107	6 117	2 990
- Produit à recevoir	16 482	9 088	7 394
<b>Valeur Brute</b>	<b>266 758</b>	<b>215 828</b>	<b>50 930</b>
- Provision	-7 115	-7 115	0
<b>TOTAUX</b>	<b>259 643</b>	<b>208 713</b>	<b>50 930</b>

**Note A.5- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Cette rubrique présente au 31/12/2009 une valeur nette comptable de **6 011 222 Dinars** contre **9 481 150 Dinars** au 31/12/2008 Elle s'analyse comme suit :

DESIGNATION	Montants		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
- Titres cotés en bourse	704 754	1 329 042	-624 288
- Placements financiers	4 623 741	7 906 784	-3 283 043
- Intérêts courus sur placements	56 292	58 517	-2 225
- Compte courants	825 700	565 000	260 700
<b>Valeur Brute</b>	<b>6 210 487</b>	<b>9859 343</b>	<b>-3 648 856</b>
- Provision / Titres de placement	-129 265	-308 193	178 928
- Provision / CCA	-70 000	-70 000	0
<b>TOTAUX</b>	<b>6 011 222</b>	<b>9 481 150</b>	<b>-3 469 928</b>



**SODINO****Note A.6- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Cette rubrique présente au 31 décembre 2009 un solde débiteur de **158 808 Dinars**, ventilée par poste comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Universelle de bourse	72	10	62
- Chèques à encaisser	15 624	22 211	-6 587
- Banques	143 112	45 660	97452
<b>TOTAUX</b>	<b>158 808</b>	<b>67 881</b>	<b>90 928</b>

<b>NOTES AU PASSIF</b>
------------------------

**Note B.1- CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION****B.1.1- Capital social :**

Le capital de la **SODINO** s'élève à **24 000 000 Dinars**, il est réparti sur 2 400 000 actions de valeur nominale 10 dinars chacune.

**B.1.2- Réserves :**

Les réserves de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2009 à **695 021 DT** et se détaillent comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Réserve légale	49089	49 089	0
- Réserves ordinaires	573 698	573 698	0
- Réserve pour Fonds social	72 234	69 046	3 188
<b>TOTAUX</b>	<b>695 021</b>	<b>691 833</b>	<b>3 188</b>

**Note B.2- PASSIFS NON COURANTS**

Les passifs non courants de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2009 à **5 349 945 Dinars**, contre **4 425 799 dinars** au 31/12/2008, et se détaillent comme suit :

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Financement 21-21	559 131	560 946	-1 815
- Financement FOPRODI	4 304 130	3 295 180	1 008 950
- Emprunt BEI	282 332	446 707	-164 375
- Avances sur cession d'actions	158 467	122 966	35 501
Financement FOPRODI	45885	0	45 885
<b>TOTAUX</b>	<b>5 349 945</b>	<b>4 425 799</b>	<b>924 146</b>

## SODINO

### Note B.3- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique présente au 31 décembre 2009 un solde de **118 423 Dinars** contre **97 350 Dinars** à la clôture de l'exercice précédent. Elle se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/2009	31/12/2008	VARIATION
- Personnel Charges à payer	48 682	35083	13 599
- Provision pour Congés Payés	27 945	23265	4 680
- Etat Impôts et Taxes	16 185	9635	6 550
- CNSS et CNRPS & Ass. Groupe	20 292	17 529	2 763
- Créiteurs divers	1889	1 857	32
- Compte de régularisation Passif / Fonds social	3432	4433	-1 001
- Compte d'attente	98	98	0
- Charge à payer	0	5450	-5 450
<b>TOTAUX</b>	<b>118 423</b>	<b>97 350</b>	<b>21 073</b>

### Note B.4- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les concours bancaires et autres passifs financiers de la **SODINO** s'élèvent au 31/12/2009 à **442 225 Dinars**.

Ce poste se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/2009	31/12/2008	VARIATION
<i>Exigible BEI</i>	419 643	274 780	144863
<i>Exigible FOPRODI</i>	22 582	10 728	11854
<b>TOTAL</b>	<b>442 225</b>	<b>285 508</b>	<b>156 717</b>

**SODINO**

. Ce poste se détaille comme suit :

DESIGNATION	31/12/2009	31/12/2008	VARIATION
<b>Exigible / emprunt BEI</b>	<b>356 542</b>	<b>217 167</b>	<b>139 375</b>
VAGA 2003	2 500	2 500	0
MMT 2003	10 750	10 750	0
BEST CAR 2003	16 000	16 000	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	4 375	4 375	0
HEXA BYTE 2003	8 350	8 350	0
LE FRIGO	772	772	0
MMT	10 750	10 750	0
HEXA BYTE 2004	8 350	8 350	0
VAGA 2004	9 250	9 250	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	4 375	4 375	0
AGRITEX 2005	5 750	5 750	0
MMT 2005	10 750	10 750	0
HEXA BYTE 2005	8 350	8 350	0
BEST CAR 2005	10 000	10 000	0
FRIGO 2005	1 750	1 750	0
HUILERIE NORD OUEST 2005	4 375	4 375	0
Hexa byte 2006	24 911	24 911	0
Frigo 2006	3 308	3 308	0
Huilerie nord ouest	4 375	4 375	0
MMT 2006	21 500	21 500	0
VAGA 2005	13 875	13 875	0
MMT	10500	10500	0
BEST CAR 2006	10 000	10 000	0
FRIGO 207	1 750	1 750	0
HUILERIE NORD OUEST	4 375	4 375	0
FRIGO 2008	1 750	1 750	0
HUILERIE NORD OUEST2008	4 376	4 376	0
HUILERIE NORD OUEST2009	4375		4375
CYNEX AGRITEX	125000		125000
BEST CAR 2007	5000		5000
BEST CAR 2007	5000		5000
<b>EXIGIBLE / FOPRODI</b>	<b>19 250</b>	<b>8 390</b>	<b>10 860</b>
FRIGO	0	2140	-2140
ZAAFRANA 2009	13000	0	13000
HUILERIE DU NORD OUEST	6250	6250	0

**SODINO**

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
<b>Quote part BEI / + Val. Cession</b>	<b>58 826</b>	<b>53 338</b>	<b>5 488</b>
VAGA 2003	331	331	0
MMT 2003	2 094	2 094	0
BEST CAR 2003	1 120	1 120	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2003	350	350	0
HEXA BYTE 2003	947	947	0
LE FRIGO 2003	647	647	0
VONORD 2003	3 167	3 167	0
MMT 2004	2 906	2 906	0
VAGA 2004	1551	1551	0
FRIGO 2001	59	59	0
HEXA BYTE 2004	1725	1725	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2004	983	983	0
MMT 2005	2 524	2 524	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2005	636	636	0
HEXA BYTE 2005	2 521	2 521	0
BEST CAR 2005	2 022	2 022	0
LE FRIGO 2005	430	430	0
HEXA BYTE 2006	9 782	9 782	0
FRIGO 2006	534	534	0
HUILERIE DU NORD OUEST 2006	862	862	0
MMT 2006	6 764	6 764	0
VAGA 2005	1 890	1 890	0
MMT	3 580	3 580	0
BEST CAR 2006	2 022	2 022	0
FRIGO 207	647	647	0
HUILERIE NORD OUEST	1 106	1 106	0
FRIGO 2008	769	769	0
HUILERIE NORD OUEST2008	1 369	1 369	0
HUILERIE NORD OUEST2009	1654	-	1654
BEST CAR 2007	1917	-	1917
BEST CAR 2007	1917	-	1917
<b>Quote part FOPRODI / + Val. Cession</b>	<b>3332</b>	<b>2238</b>	<b>994</b>
HUILERIE DU NORD OUEST 2009	1511	<b>1053</b>	458
FRIGO		<b>1285</b>	-1285
ZAAFRANA 2009	1821		1821
<b>Quote part BEI / Dividendes</b>	<b>4 275</b>	<b>4 275</b>	<b>0</b>
MMT 2003	4 275	4 275	0
<b>TOTAUX</b>	<b>442 225</b>	<b>285 508</b>	<b>156 717</b>

**NOTES AU COMPTES DE RESULTAT****Note C.1-. REVENUS**

Les revenus de l'année 2009 s'élèvent à **538 196 Dinars** et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	MONTANTS		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
<b>Revenus des Participations</b>	<b>97 040</b>	<b>91 612</b>	<b>5 428</b>
- Plus Values sur cessions d'actions	84 603	74 900	9 703
- Jetons de présence	12437	16 712	-4 275
<b>Revenus des Placements et opérations financière</b>	<b>362 886</b>	<b>257 703</b>	<b>105 183</b>
- Produits des Billets de trésorerie			
- Produits Bons de trésor			
- Produits Bons de trésor court terme	0	924	-924
- Produits Comptes à terme	246 349	150 906	95 443
- Plus value/titre Sicav	9200	10470	-1 270
- Plus value/CCA	2517	6661	-4 144
- Dividendes des titres de placement	25066	39 919	-14 853
- Plus values sur titres de placement	76 349	44220	32 129
- Produits comptes de placement	0	599	-599
- Produits BTC			
- Intérêts créditeurs	2264	2 836	-572
- Produits des prêts 21-21	287	93	194
- Produits fonds social	852	1075	-223
<b>Etudes et prestations de services</b>	<b>74 320</b>	<b>46 892</b>	<b>27 428</b>
- Revenus conventions d'assistance	42 955	30 682	12 273
- Commissions sur projets financés FOPRODI	31 365	16 210	15 155
<b>Autres Produits D'exploitation</b>	<b>3 950</b>	<b>150</b>	<b>3 800</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>538 196</b>	<b>396 357</b>	<b>141 839</b>

**SODINO****Note C.2-. CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES**

Sous cette rubrique figurent les charges financières supportées par la **SODINO** au cours de l'exercice 2009. Ces charges s'élèvent à **143 387 Dinars** et se détaillent comme suit :

DESIGNATION	Montants		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
<b>Opérations sur titres</b>	<b>140 604</b>	<b>21 319</b>	<b>119 285</b>
- Frais sur titres de placement	20 005	16 979	3 026
- Pertes sur cession titres de placement	120 746	4 340	116 406
- Frais / titres de participation	3 902	-	3 902
- Récupération frais / titres de participation	-3 298	-	-3 298
- Récupération assurances auto	-751	-	-751
<b>Services bancaires</b>	<b>2 783</b>	<b>1 361</b>	<b>1 422</b>
- Commissions bancaires	1 702	873	829
- Intérêts des comptes courants	1 081	488	593
<b>TOTAUX</b>	<b>143 387</b>	<b>22 680</b>	<b>120 707</b>

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

Les achats non stockés de fourniture et services extérieurs s'élèvent au 31 décembre 2009 à 162 330 dinars entre 156 210 dinars en 2008 soit une augmentation de 6120 dinars.

DESIGNATION	Montants		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
- Achats non stockés de fournitures	6976	11 401	-4425
- Journaux, revues et documentation	286	270	16
- Achat carburant	19309	18 701	608
- Loyers et charges locatives	10139	11 091	-952
- Entretiens et réparations	9929	6287	3642
- Assurances	7792	7499	293
- Honoraires & Services extérieurs	19421	23549	-4128
- Publicités et relations publiques	25399	23529	1870
- Déplacements, Missions et Réceptions	20160	17836	2324
- Frais postaux et de télécommunication	18631	15245	3386
- Etudes recherches et services extérieurs	18 154	16308	1846
- Achats Divers	1207	904	303
- Eau et électricité	4927	3590	1337
<b>TOTAUX</b>	<b>162 330</b>	<b>156 210</b>	<b>6 120</b>

**SODINO****Note C.4- CHARGES DU PERSONNEL**

Les charges du personnel s'élèvent au 31 décembre à **371 308** dinars contre **313 374** dinars en 2008 soit une augmentation de **57 934** dinars.

DESIGNATION	Montants		VARIATION
	31/12/2009	31/12/2008	
- Salaires et compléments de salaires	184 902	190 181	-5279
- Primes et gratifications	123961	73 496	50465
- Congés payés	4679	6 395	-1696
- Charges patronales CNSS, CNRPS et ATMP	50 942	39 254	11688
- Assurance Groupe	6 824	4 048	2776
<b>TOTAUX</b>	<b>371 308</b>	<b>313 374</b>	<b>57 934</b>

**Note C.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**

Les dotations aux amortissements et aux provisions se détaillent comme suit :

DESIGNATION	31/12/2009	31/12/2008	VARIATION
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>49 597</b>	<b>46 454</b>	<b>3 143</b>
- Résorption des Charges réparties	4 500	4 500	0
- Amortissement des immobilisations	45 097	41 954	3 143
<b>Dotations aux Provisions</b>	<b>153 804</b>	<b>625 017</b>	<b>-471 213</b>
- Provision sur autres actifs courants			
- Provisions sur titres de participation	402 732	269 523	133 209
- Provisions sur titres de placement	129 265	285 494	-156 229
- Provisions comptes courants associés	-	70 000	-70 000
- Reprise / Provision sur titres de participation	-70 000		-70 000
- Reprise / Provision sur titres de placement	-308 193		-308 193
<b>TOTAUX</b>	<b>203 401</b>	<b>671 471</b>	<b>468 070</b>



**SODINO****Note C.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Jetons de présence	21 250	17500	3750
- T.F.P	6 099	4 317	1782
- FOPROLOS	3 050	2 338	712
- T.C.L	103	132	-29
- Droits de timbre et d'enregistrement	650	1 837	1187
- Taxes sur les véhicules	1 520	1 200	320
- Pénalités de retard	49	215	-166
- Récupération assurance			
<b>TOTAUX</b>	<b>32 721</b>	<b>27 539</b>	<b>5182</b>

**Note C.7- AUTRES GAINS ORDINAIRES**

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Produit sur cession des immobilisations corporelles	25 617	-	25 617
<b>TOTAUX</b>	<b>25 617</b>	<b>-</b>	<b>25 617</b>

**Note C.8- AUTRES PERTES ORDINAIRES**

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Perte sur cession AGRITECH	25 000		25 000
- Autres	59	23	36
<b>TOTAUX</b>	<b>25 059</b>	<b>23</b>	<b>25 036</b>

<b>NOTES A L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE</b>
--------------------------------------------------

**Note D.1- VARIATION DES CREANCES ET AUTRES ACTIFS**

DESIGNATION	31/12/2009	31/12/2008	VARIATION
- Prêts au personnel	33 313	42 448	-9 135
- Etat Impôts et taxes	188 378	136 757	51 621
- Débiteurs Divers	19 478	21 418	-1 940
- Charges constatées d'avance	9 107	6 117	2 990
- Produits à Recevoir	16 482	9 088	7 394
<b>TOTAUX</b>	<b>266 758</b>	<b>215 828</b>	<b>50 930</b>

**Note D.2- VARIATION DES FOURNISSEURS ET AUTRES  
DETTES**

DESIGNATION	31/12/2009	31/12/2008	VARIATION
- Fournisseurs Factures non Parvenues	24 223	18 330	5 893
- Personnel Charges à payer	48 682	35 083	13 599
- Provision pour Congés Payés	27 945	23 265	4 680
- Etat Impôts et Taxes	16 185	9 635	6 550
- CNSS et CNRPS	20 292	17 529	2 763
- Créiteurs divers	1 889	1 857	32
- Compte de régularisation Passif / Fonds social	3 332	4 433	-1 101
- charges à payer	0	5 450	-5 450
- Compte d'attente	98	98	0
<b>TOTAUX</b>	<b>142 646</b>	<b>115 680</b>	<b>26 966</b>

**SODINO****Note D.3- ENCAISSEMENTS ET DECAISSEMENTS SUR****PARTICIPATIONS**

<b>PARTICIPATION</b>	<b>LIBERATION</b>	<b>CESSION</b>
STE GHNIMA	139 000	
WEST PHARMA	100 000	89 730
CYNEX AGRITHEC		300 000
HUILERIE NORD OUEST		6 250
FOPRODI / HUILERIE NORD OUEST		6 250
BEST CAR IBTISSEM BAHRI		10 000
BEST SALAH BAHRI		10 000
GATT		3 000
GATT		1 500
MMT MARBRES		18 700
STE HUILERIE ZAAFRANA		7 200
STE HUILERIE ZAAFRANA FOPRODI		13 000
HUILERIE SAIDI		23 000
TRIGEM		20 000
PROJET BIO ESSENCES	22 000	
PROJET EXPOFOREST****	18 000	
PROJET BOLERIO SA	200 000	
PROJET CIGMA BUSNISS COM	45 885	
PROJET STE TUILE DU NORD*	55 000	
PROJET WOOD PLAST**	95 400	
STE PLASTIQUE DU NORD	11 000	
PROJET KHAIRAT BLEDI	50 000	
IPLAST*****	320 000	
PROJET UPAM SA***	46 000	
PROJET ECOPRODUCTA ****	40 000	
PROJET ACT PHARMA SA	160 000	
PROJET ENERGY INDUSTRIE	539 000	
PROJET GOLDEN NEEDLE FASHION	143 000	
PROJET PROMAX**	180000	
FOPRODI BIO ESSENCES	24 000	
FOPRODI EXPOFOREST**	36000	
PART FOPRODI YUILES DU NORD	50000	
PART FOPRODI WOOD PLAST**	84600	
PART FOPRODI PLASTIQUE DU NORD***	17100	
PART FOPRODI KHAIRAT BLEDI**	160000	
PART FOPRODI PROMAX *****	256500	
PART FOPRODI IPLAST**	270000	
FOPRODI UPMA*****	132000	
PARTICIPATION RITI CIGMA BUSNISS COM	45885	
<b>Total</b>	<b>3 240 370</b>	<b>508 630</b>
<b>Partie non libérée 2009</b>	<b>2 452 925</b>	
<b>Partie non libérée 2009</b>	<b>-804 250</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>4 889 045</b>	<b>508 630</b>

**Note D.4- VARIATION DES PLACEMENTS COURANTS**

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Titres cotés en bourse	704 755	1329042	-624 287
- Placements financiers	4 623 741	7906784	-3 283 043
- Intérêts courus sur placements	56 292	58517	-2 225
<b>TOTAUX</b>	<b>5 384 788</b>	<b>9 294 343</b>	<b>-3 909 555</b>



5.2.5 Rapports Général et spécial du Commissaire aux Comptes relatifs à l'exercice 2009  
**Société d'Expertise Comptable**  
Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**MESSEIERS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET  
D'INVESTISSEMENT DU NORD  
OUEST SODINO  
SILIANA**

**Tunis le, 19 avril 2010**

**OBJET : RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers ci-joints de la SODINO arrêtés au 31 Décembre 2009 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

***01- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE***

Nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne et nous n'avons relevé aucune défaillance particulière pouvant avoir un impact sur les états financiers.

***02- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS***

A notre avis, les états financiers ci-joint et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine de la SODINO ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2009 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

**P/CEGAUDIT  
HAMMI LOTFI**

S.a.r.l. au capital de 50 000 Dinars RC Tunis n° 47 797 - M.F. 014 273 YAM 000  
16, avenue de la Liberté - EL Menzan V 2037 Tunis - Tél.: (216) 71 236 010 - Fax: (216) 71 235 485  
E-mail: cegaudit@planet.tn





**Société d'Expertise Comptable**

Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET  
D'INVESTISSEMENT DU NORD  
OUEST SODINO  
SILIANA**

**Tunis le, 19 avril 2010**

**OBJET : RAPPORT SPECIAL.**

Messieurs,

En application de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués

**I- Conventions et opérations réalisées (autres que les rémunérations des dirigeants)**

Nous vous informons que nos travaux n'ont pas révélé d'opérations rentrant dans ce cadre. Aussi votre conseil ne nous a informé d'aucune convention.

**II- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

**II.1-** Les obligations et engagements envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 II § 5 du code des sociétés commerciales se détaillent comme suit:

La rémunération du Président Directeur Général est fixée par décision du Conseil d'Administration du conseil du 31 octobre 1996. Cette rémunération est composée des salaires mensuels ainsi que de primes diverses.

Il bénéficie également d'une voiture de fonction et de 500 litres de carburant par mois.

L'ensemble des primes et salaires servis en 2009 s'est élevé à 57 275 dinars.

**P/CEGAUDIT  
HAMMI LOTFI**

S.a.r.l. au capital de 50 000 Dinars RC Tunis n° 47 797 - M.F. 014 273 YAM 000  
16, avenue de la Liberté - LL Mehzah V 2037 Tunis - Tél.: (216) 71 236 010 - Fax: (216) 71 236 485  
E-mail: cegaudit@planet.tn



**Informations complémentaires et rectificatives**

**1/ Etat de flux de trésorerie rectificatif**

**Exprimé en Dinars**

<i>DESIGNATIONS</i>	<i>Notes</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2009</i>
<b><i>FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION</i></b>				
<b>Résultat net</b>		<b><u>-136 842</u></b>	<b><u>-795 343</u></b>	<b><u>-374 941</u></b>
Ajustements pour :				
* Amortissements et provisions		188 529	671 472	203 401
* Variation des créances et autres actifs	<b>D1</b>	-81 983	574 901	-50 930
* Variation des fournisseurs et autres dettes	<b>D2</b>	8 243	-3 531	26 966
* Variation autres actifs non courants			-13 500	0
* Reclassement exigible BEI et FOPRODI (Principal)		14 243	5 865	8 820
* Plus values de cession des immobilisations Corp.& Incorp		-7 400	0	-25 610
* Perte sur cession participation part BEI		0	0	-25 000
<b>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</b>		<b><u>-15 210</u></b>	<b><u>439 864</u></b>	<b><u>-237 294</u></b>
<b><i>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT:</i></b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-50 729	-4 695	-68 983
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		7 400	0	25 610
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières				
* Participations	<b>D3</b>	-2 656 735	-2 570 890	-4 889 045
* Comptes courants associés		-110 000	-237 000	-278 700
* Cautionnement		-150	0	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières:				
* Participations	<b>D3</b>	215 160	232 600	508 630
* Prêts 21-21		12 020	1 968	2 935
* Associés		10 000	142 000	18 000
Variation des avances sur cession d'actions reçues		-32 063	66 299	35 500
<b>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement:</b>		<b><u>-2 605 097</u></b>	<b><u>-2 369 658</u></b>	<b><u>-4 646 053</u></b>
<b><i>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>				
Encaissement de la libération du capital		10 875	6 000 000	0
Réserves pour fonds social		1 650	7 163	3 188
Variation des placements courants	<b>D4</b>	1 339 595	-5 013 274	3 909 555
Encaissements sur financement FOPRODI		1 345 260	905 940	1 028 200
Encaissements sur financement RITI			0	45 885
Remboursement 21-21		-4 775	-10 039	-1 814
Décaissements sur financement FOPRODI et BEI		-109 610	-21 705	-10 728
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement:</b>		<b><u>2 582 994</u></b>	<b><u>1 868 085</u></b>	<b><u>4 974 286</u></b>
<b><u>VARIATION DE TRÉSORERIE</u></b>				
		<b><u>-37 313</u></b>	<b><u>-61 709</u></b>	<b><u>90 939</u></b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>166 891</b>	<b>129 578</b>	<b>67 869</b>
<b>Trésorerie fin de l'exercice</b>		<b>129 578</b>	<b>67 869</b>	<b>158 808</b>

**2/ Tableau de détermination du résultat fiscal****TABLEAU DE DETERMINATION DU RÉSULTAT FISCAL  
2009**

<b>Perte Comptable Nette au 31/12/09</b>		<b>-374 941,403</b>
<b>Les Réintégrations</b>		<b>346 106,007</b>
Provision pour Participation et placements	332 697,610	
Amortissement voiture 9 CV	12 860,000	
Impôt sur les sociétés	548,397	
<b>Les Déductions</b>		<b>446 215,440</b>
Plus value sur cession d'actions	0,000	
Plus value sur cession d'actions en bourse	68 022,460	
Reprise de provision	378 192,980	
<b>Résultat fiscal</b>		<b>-475 050,836</b>
Perte fiscale 2004		-26 907,302
Perte fiscale 2005		-118 240,456
Perte fiscale 2008		-609 871,247
<b>PERTE FISCALE AU TITRE DE 2009</b>		<b>-1 230 069,841</b>

**DÉTAIL DES PERTES REPORTABLES**

	<b>Perte fiscale</b>	<b>Amort différé</b>	<b>Total</b>
2004		26 907,302	26 907,302
2005	78 200,120	40 040,336	118 240,456
2008	563 416,767	46 454,480	609 871,247
2009	429 954,047	45 096,789	475 050,836
	<b>641 616,887</b>	<b>158 498,907</b>	<b>1 230 069,841</b>



## SODINO

### 3/ Note complémentaire relative aux Immobilisations Incorporelles et corporelles

SOCIETE SODINO											
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS											
AU 31 DECEMBRE 2009											
( En Dinars Tunisiens)											
	TAUX	VALEURS BRUTES				AMORTISSEMENTS				V C N	
DESIGNATION	EN	31/12/2008	Augment.	CESSION	31/12/2009	Cumul au	Dotation	Régul.	Cumul au	31/12/2009	31/12/2008
	%		2009	2009		31.12.08	2009	2009	31.12.09		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>		<b>1 010,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>1 010,000</b>	<b>1 010,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>1 010,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
Logiciels	33	1 010,000	0,000	0,000	1 010,000	1 010,000	0,000	0,000	1 010,000	0,000	0,000
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>		<b>583 004,103</b>	<b>68 982,773</b>	<b>49 482,600</b>	<b>602 504,276</b>	<b>212 062,484</b>	<b>45 096,789</b>	<b>49 482,600</b>	<b>207 676,673</b>	<b>394 827,603</b>	<b>370 941,619</b>
BATIMENT :SIEGE DE LA SODINO		318 008,000	0,000	0,000	318 008,000	18 550,000	6 360,160	0,000	24 910,160	293 097,840	299 458,000
MATERIEL DE TRANSPORT	20	140 385,000	64 100,000	47 500,000	156 985,000	96 155,055	31 152,877	47 500,000	79 807,932	77 177,068	44 229,945
AGENCEMENT & AMENAGEMENT		19 486,773	0,000	0,000	19 486,773	14 818,055	1 479,174	0,000	16 297,229	3 189,544	4 668,718
INSTALLATIONS		10 537,043	0,000	0,000	10 537,043	8 166,371	1 029,950	0,000	9 196,321	1 340,722	2 370,672
MOBILIER DE BUREAU	10	38 158,785	0,000	0,000	38 158,785	26 688,217	1 898,916	0,000	28 587,134	9 571,651	11 470,568
MATERIEL DE BUREAU	10	13 037,975	1 901,792	1 982,600	12 957,167	8 396,857	726,436	1 982,600	7 140,693	5 816,474	4 641,118
MATERIEL INFORMATIQUE	37,5	39 531,527	2 980,981	0,000	42 512,508	35 428,929	2 449,275	0,000	37 878,204	4 634,304	4 102,598
FOURNITURE DE BUREAU***		3 859,000	0,000	0,000	3 859,000	3 859,000	0,000	0,000	3 859,000	0,000	0,000
<b>TOTAUX</b>		<b>584 014,103</b>	<b>68 982,773</b>	<b>49 482,600</b>	<b>603 514,276</b>	<b>213 072,484</b>	<b>45 096,789</b>	<b>49 482,600</b>	<b>208 686,673</b>	<b>394 827,603</b>	<b>370 941,619</b>

4/ Note rectificative de la note A3 Immobilisations financières « Tableau de répartition des participations selon les sources de financement : Un montant de 45 885 Dinars a figuré parmi les participations sur fonds FOPRODI alors qu'il doit figurer parmi les participations sur fonds RITI.

**SODINO**

PARICIPATIONS	SITUATION AU 31/12/2009					
	Fds Propres	BEI	Val. Brute	RITI	FOPRODI	TOTAL
SMVDA ETTATAOUER	12 000	0	12 000		0	12 000
STE ZBIDA	6 000	0	6 000		0	6 000
STE FRUINOR	15 000	0	15 000		0	15 000
SFFYN SAMI	60 000	0	60 000		0	60 000
CENTRALE LAITIERE LE SERS	156 350	0	156 350		0	156 350
S.K.P.C.M	4 800	0	4 800		0	4 800
T.G.A	140 000	0	140 000		0	140 000
MOZART	30 000	0	30 000		0	30 000
SMVDA AOUILIA	9 250	0	9 250		0	9 250
STE SOTUFAF	100 000	0	100 000		0	100 000
STE NORD TOURISME	124 000	0	124 000		0	124 000
VONORD	114 500	114 500	229 000		0	229 000
CENTRALE LAITIERE VAGA	99 375	99 375	198 750		0	198 750
ABIT (Ben Abda)	61 000	0	61 000		0	61 000
ABIT (Béjaoui)	58 400	0	58 400		0	58 400
ABIT (Béjaoui)	133 000	0	133 000		0	133 000
Clinique Engins BeJa	150 000	0	150 000		0	150 000
LE FRIGO	111 063	10 081	121 145		8 590	129 735
BEST CAR (Salah Bahri)	27 000	27 000	54 000		0	54 000
BEST CAR ( Ibtissem Bahri)	27 000	27 000	54 000		0	54 000
GATT (Skander Karoui)	1000	0	1000		0	1000
GATT (Walid Ayari)	2000	0	2000		0	2000
WINTECH (Med Jouini)	30 500	0	30 500		0	30 500
WINTECH (Salim Jouini)	455 000	0	455 000		258 700	713 700
HUILERIE DU NORD OUEST	1875	4375	6250		6250	12 500
STE HEXA BYTE	0	0	0		0	0
MMT MARBRES	56100	0	56100		0	56100
SMVDA ESSAIDIA	42 000	0	42 000		0	42 000
STE TUN FONDERIE (Karim KASMI)	125 000	0	125 000		0	125 000
STE TUN FONDERIE (Walid Montacer)	125 000	0	125 000		180 000	305 000
STE HUILERIE ZAAFRANA	121 200	0	121 200		38000	159200
SOTES (Tarek BAHRI)	54 500	0	54 500		99 500	154 000
SOTES (Sofienne BAHRI)	54 500	0	54 500		99 490	153 990
ELGHANIMA "Andalous"(A,MOKTAR)	268 000	0	268 000		0	268 000
STE "ILHEM" (B,SAIDI)	80000	0	80 000		0	80 000
HOTEL "DARNA" (L,Barbouch)	300 000	0	300 000		0	300 000
Sté T,S,V(N,Blagui)	150 000	0	150 000		102 000	252 000
PART PROJET CANADO						
UNISIENNE DES INDUSTR	150 000	0	150 000		0	150 000
PARTICIPATION STE						
TRIGEM INDUSTRIE	80 000	0	80 000		0	80 000
PAT STE WEST PHARMA	443 520	0	443 520		0	443 520

**SODINO**

	<b>Fds Propres</b>	<b>BEI</b>	<b>Val. Brute</b>	<b>RITI</b>	<b>FOPRODI</b>	<b>TOTAL</b>
PART PROJET SDA MABROUKA	144 500	0	144 500		0	144 500
PART PROJET SIDI SLAMA	150 000	0	150 000		0	150 000
PART PROJET SIMAC AYARI	350 000	0	350 000		0	350 000
PART STE BOU MAKHLOUF DES HUILES	165 000	0	165 000		97 500	262 500
PART PROJET SIST CHAHIRA	34 800	0	34 800		29 700	64 500
PART PROJET SINA PART PROJET CEPAS MUSTI	200 000	0	200 000		0	200 000
PART PROJET STE INTER NLE EAUX MIN	45 000	0	45 000		0	45 000
PART PROJET TUNIPA ACA PARTICIPATION	250 000	0	250 000		0	250 000
PROJET SIPH	175 000	0	175 000		105 000	280 000
PART SREVAL	236 000	0	236 000		351 000	587 000
PARTICIP STE SAB	89 000	0	89 000		225 000	314 000
PART PROJET SAN	150 000	0	150 000		270 000	420 000
PART PROJET HUILERIE SAIDI	23 000	0	23 000		19 800	42 800
PART PROJET AL DESIGN	117 000	0	117 000		0	117 000
PARTICIP SOCIETE BEE.SA	55 000	0	55 000		90 000	145 000
PART PROJET RAYEN DES EAUX	12 500	0	12 500		16 500	29 000
PART STE HELIX SA	300 000	0	300 000		180 000	480 000
PART STE IINTER MARBRE ET GRANITE	15 000	0	15 000		0	15 000
PART PROJET SINCAR*	250 000	0	250 000		0	250 000
PART IMPRIMERIE EL AMINE	148 000	0	148 000		181 800	329 800
PART PROJET GTOO BEN ARAB	60 000	0	60 000		39 600	99 600
PART PROJET SOTRAMOL	80 000	0	80 000		109 260	189 260
PART PROJET HUILERIE DE NO KHMIRI	49 000	0	49 000		87 300	136 300
STE HIZAOUI DE PATE	100 000	0	100 000		144 000	244 000
CERAMIQUE	50 000	0	50 000		78 000	128 000

**SODINO**

	<b>Fds Propres</b>	<b>BEI</b>	<b>Val. Brute</b>	<b>RITI</b>	<b>FOPRODI</b>	<b>TOTAL</b>
PART PROJET SALMI PLAST	10 000	0	10 000		16 740	26 740
PART PROJET SAICA**	40 000	0	40 000		30 000	70 000
PART PROJET STOTCA*****	90 000	0	90 000		135 000	225 000
PART PROJET ZAGROM*	60 000	0	60 000		108 000	168 000
PART PROJET DRIDI PLAST	20 000	0	20 000		24 200	44 200
PARTICIPATION LINGETTE BEBE	255 000	0	255 000		220 000	475 000
PART PROJET AUTOBLOQUANT SILIANA	70 000	0	70 000		138 000	208 000
PART SET INDUDTRIE DES BRIQUES	400 000	0	400 000		0	400 000
PROJET BIO ESSENCES PROJET	22 000	0	22 000		24 000	46000
EXPOFOREST****	18 000	0	18 000		36000	54000
PROJET BOLERIO SA PROJET CIGMA	200000	0	200000		0	200000
BUSNISS COM PROJET STE TUILE DU NORD*	45885	0	45885	45 885		91 770
PROJET WOOD PLAST**	55000	0	55000		50000	105 000
STE PLASTIQUE DU NORD	95400	0	95400		84600	180 000
PROJET KHAIRAT BLEDI	11000	0	11000		17100	28 100
IPLAST*****	50000	0	50000		160000	210 000
PROJET UPAM SA*** PROJET	320000	0	320000		270 000	590 000
ECOPRODUCTA ****	46000	0	46000		132 000	178 000
PROJET ACT PHARMA SA	40000	0	40000		0	40 000
PROJET ENERGY INDUSTRIE	160000	0	160000		0	160 000
PROJET GOLDEN NEEDLE FASHION	539000	0	539000		0	539 000
PROJET PROMAX**	143000	0	143000		0	143 000
	180000	0	180000		256500	436 500
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>10 098 018</b>	<b>282 331</b>	<b>10 380 350</b>	<b>45 885</b>	<b>4 519 130</b>	<b>14 945 365</b>

## **SODINO**

### **5/ Note rectificative relative à la note A4**

Une erreur s'est glissée au niveau de l'intitulé de cette note. Veuillez lire « Autres Actifs Courants » au lieu de « Placements et autres actifs financiers ».

### **6/ Note rectificative de la note A6 « liquidités et équivalent de liquidités ».**

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Universelle de bourse	72	10	62
- Chèques à encaisser	15 624	22 211	-6 587
- Banques	143 112	45 648	97464
<b>TOTAUX</b>	<b>158 808</b>	<b>67 869</b>	<b>90 889</b>

### **7/ Note rectificative de la note B3 : « Autres Passifs Courants »**

<b>DESIGNATION</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>VARIATION</b>
- Personnel Charges à payer	48 682	35 083	13 599
- Provision pour Congés Payés	27 945	23 265	4 680
- Etat Impôts et Taxes	16 185	9 635	6 550
- CNSS et CNRPS & Ass. Groupe	20 292	17 529	2 763
- Crédoeurs divers	1 889	1 857	32
- Compte de régularisation Passif / Fonds social	3 332	4 433	-1 101
- Compte d'attente	98	98	0
- Charge à payer	0	5450	-5 450
<b>TOTAUX</b>	<b>118 423</b>	<b>97 350</b>	<b>21 073</b>

## SODINO

### 5.3. Engagements financiers au 31/12/2009

- Engagements reçus : Néant
- Engagements donnés : Néant
- Engagements réciproques : Néant

### 5.4 Les Soldes Intermédiaires de Gestion Comparés au 31 Décembre

*En dinars*

Produits	2007	2008	2009	Charges	2007	2008	2009	Soldes	2007	2008	2009
Produits d'exploitation	513 321	396 357	538 196	Cout d'achat (Frais et pertes sur titres)*	39 942	21 319	140 604	Marge brute	473 379	375 038	397 592
<b>Marge Brute</b>	<b>473 379</b>	<b>375 038</b>	<b>397 592</b>	Autres charges externes**	144 121	174 583	185 282	Valeur Ajoutée brute	329 258	200 455	212 310
Subvention d'exploitation	0	0	0	Impôts et taxes***	8 693	10 039	11 471	Excédent / insuffisance brut d'exploitation	42 417	-122 958	-170 469
<b>Total</b>	<b>473 379</b>	<b>396 357</b>	<b>538 196</b>	Charges de personnel	278 148	313 374	371 308	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>42 417</b>	<b>0</b>	<b>25 617</b>
<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>329 258</b>	<b>200 455</b>	<b>212 310</b>	<b>Total</b>	<b>286 641</b>	<b>323 413</b>	<b>382 779</b>	Autres gains ordinaires	29 925	0	25 617
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>42 417</b>	<b>0</b>	<b>25 617</b>	<b>ou Insuffisance brute d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>122 958</b>	<b>170 469</b>	Produits financiers	0	0	0
Autres gains ordinaires	29 925	0	25 617	Autres pertes ordinaires	19 677	23	25 059	Reprise sur provision	0	0	0
Produits financiers	0	0	0	Charges financières****	451	487	1 081	<b>Total</b>	<b>72 342</b>	<b>0</b>	<b>25 617</b>
Reprise sur provision	0	0	0	Dotation aux amortissements et aux provisions	188 529	671 471	203 401	<b>Résultat positif des activités ordinaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>72 342</b>	<b>0</b>	<b>25 617</b>	Impôt sur le résultat ordinaire	527	405	548	Gains extraordinaires	0	0	0
<b>Résultat positif des activités ordinaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Total</b>	<b>209 184</b>	<b>795 344</b>	<b>400 558</b>	Effet positif des modifications comptables	0	0	0
Gains extraordinaires	0	0	0	<b>Résultat négatif des activités ordinaires</b>	<b>-136 842</b>	<b>-795 344</b>	<b>-374 941</b>	Effet négatif des modifications comptables	0	0	0
Effet positif des modifications comptables	0	0	0	Pertes extraordinaires	0	0	0	Impôt sur éléments extraordinaires et modifications comptables	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Total</b>	<b>-136 842</b>	<b>-795 344</b>	<b>-374 941</b>	<b>Résultat. net après modifications Comptables</b>	<b>-136 842</b>	<b>-795 344</b>	<b>-374 941</b>

\* Opérations sur titres

\*\* Achats non stockés de fournitures et services extérieurs + commissions bancaires + Jetons de présence

\*\*\* TFP + FOPROLOS + TCL + Droits d'enregistrement et de timbre + Taxe sur les véhicules + Pénalités de retard + Récupération Assurance

\*\*\*\* Intérêts des comptes courants

## SODINO

### 5.5 Tableau des mouvements des capitaux propres au 31/12/2009

*En dinars*

Désignations	Capital Social souscrit, appelé et versé	Réserve légale	Réserves Ordinaires	Réserve pour Fonds social	capit. souscrit App Non versé	Actionnaires capit. Souscrit App Non versé	Résultats Reportés*	Résultat de l'exercice	Total
<b>Solde au 31/12/2007</b>	<b>12 000 000</b>	<b>49 089</b>	<b>573 698</b>	<b>61 884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-561 709</b>	<b>-136 842</b>	<b>11.968.120</b>
Affectations approuvées par l'AGO du 26/06/2008							-136 842	136 842	<b>0</b>
<b>Solde au 31/12/2007 après affectation</b>	<b>12 000 000</b>	<b>49 089</b>	<b>573698</b>	<b>61884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-698551</b>	<b>0</b>	<b>11.968.120</b>
Libération du dernier moitié de l'augmentation de capital	6 000 000								<b>6000000</b>
Réserves pour fonds social				7162**					<b>7162</b>
Perte de l'exercice 2008								-795 343	<b>-795343</b>
<b>Solde au 31/12/2008</b>	<b>18 000 000</b>	<b>49 089</b>	<b>573698</b>	<b>69046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-698551</b>	<b>-795 343</b>	<b>17 197 939</b>
Affectations approuvées par l'AGO du 26/06/2009							-795 343	795 343	<b>0</b>
<b>Solde au 31/12/2008 après affectation</b>	<b>18 000 000</b>	<b>49 089</b>	<b>573 698</b>	<b>69 046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1493 894</b>	<b>0</b>	<b>17 197 939</b>
Réserves pour fonds social				3 188**					<b>3 188</b>
Perte de l'exercice 2009								-374 941	<b>-374 941</b>
<b>Solde au 31/12/2009</b>	<b>18 000 000</b>	<b>49 089</b>	<b>573 698</b>	<b>72 234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1493 894</b>	<b>-374 941</b>	<b>16 826 186</b>
Affectations approuvées par l'AGO du 24/06/2010							-374 941	374 941	<b>0</b>
<b>Solde au 31/12/2009 après affectation</b>	<b>18 000 000</b>	<b>49 089</b>	<b>573 698</b>	<b>72 234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 868 835</b>	<b>0</b>	<b>16 826 186</b>

\* y compris amortissements différés

\*\* Le conseil d'administration réuni le 09/11/2007 a décidé d'affecter 30% du montant total des jetons de présence perçus par la SODINO pour le financement du fonds social

**SODINO****5.6. Affectation des résultats des trois derniers exercices**

Désignations	En Dinars		
	2007	2008	2009
Résultat de l'exercice	-136 842	-795 344	-374 941
Résultats reportés	-136 842	-795 344	-374 941

**5.7. Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation**

Désignations	En Dinars		
	2007	2008	2009
Résultat d'exploitation	-146 563	-794 917	-374 951
Résultat avant impôt	-136 315	-794 940	-374 393
Résultat net	-136 842	-795 344	-374 941
Capital social souscrit	12 000 000	24 000 000	24 000 000
Valeur nominale	10	10	10
Nombre d'actions	1 200 000	2 400 000	2 400 000
Résultat net / capital social souscrit, appelé et versé (%)	-1,140	-0,033	-0,016
Résultat avant impôt / capital social souscrit, appelé et versé	-1,136	-0,033	-0,016
Résultat d'exploitation par action	-0,122	-0,331	-0,156
Résultat avant impôt par action	-0,114	-0,331	-0,156
Résultat net par action	-0,114	-0,331	-0,156

**5.8. Evolution des dividendes**

La société n'a pas distribué de dividendes durant les trois derniers exercices.



**SODINO****5.9. Evolution de la marge brute d'autofinancement****En Dinars**

Désignations	2007	2008	2009
Résultat net de l'exercice	-136 842	-795 344	-374 941
Dotations aux amortissements & aux provisions (nettes des reprises)	188 529	671 471	581 594
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>51 687</b>	<b>-123 873</b>	<b>206 653</b>

**5.10. Evolution de la structure financière****5.10.1 Fonds de roulement****En Dinars**

Désignations	2007	2008	2009
Capitaux propres avant affectation (1)	11 986 120	17 197 939	16 826 186
Passifs non courants (2)	3 491 114	4 425 799	5 349 945
Capitaux permanents (1) + (2)	15 477 234	21 623 738	22 176 131
Actifs non courants (3)	10 228 714	12 267 194	16 331 328
<b>Fonds de roulement net (1) + (2) - (3)</b>	<b>5 248 520</b>	<b>9 356 544</b>	<b>5 844 803</b>

**5.10.2 Besoin en fonds de roulement****En Dinars**

Désignations	2007	2008	2009
Autres actifs courants (1)	783 614	208 713	259 643
Placements financiers (2)	4 728 371	9 481 150	6 011 222
Fournisseurs et comptes rattachés (3)	18 611	18 330	24 223
Autres passifs courants (4)	100 600	97 350	118 423
<b>Besoin en fonds de roulement (1)+(2) -(3)-(4)</b>	<b>5 392 774</b>	<b>9 574 183</b>	<b>6 128 219</b>

**5.10.3 Trésorerie nette****En Dinars**

Désignations	2007	2008	2009
Liquidités et équivalents de liquidités (1)	129 578	67 869	158 808
Autres passifs financiers (2)	273 832	285 508	442 225
<b>Trésorerie nette (1) - (2)</b>	<b>-144 254</b>	<b>-217 639</b>	<b>-283 417</b>

## SODINO

### 5.11 Indicateurs de gestion et ratios

#### 5.11.1 Indicateurs de gestion

En Dinars

Désignations	2007	2008	2009
Produits d'exploitation	513 322	396 357	538 196
Résultat d'exploitation	-146 563	-794 917	-374 951
Résultat net	-136 842	-795 344	-374 941
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	12 122 962	17 993 282	17 201 127
Capitaux propres avant affectation	11 986 120	17 197 939	16 826 186
Capitaux permanents avant affectation	15 477 234	21 623 738	22 176 131
Total des passifs non courants	3 491 114	4 425 799	5 349 945
Total des actifs courants	5 641 563	9 757 732	6 429 672
Total des passifs	3 884 157	4 826 987	5 934 816
Charges de personnel	278 148	313 374	371 308
Liquidités et équivalents de liquidités	129 578	67 869	158 808
Total des actifs non courants	10 228 714	12 267 194	16 331 328
Total des passifs courants	393 044	401 188	584 871
Total bilan	15 870 277	22 024 926	22 761 001

#### 5.11.2 Ratios

En %

Désignations	2007	2008	2009
<b>1/ Ratios de structure</b>			
Actifs non courants/Total bilan	64,45	55,70	71,75
Actifs courants/Total bilan	35,55	44,30	28,25
Capitaux propres avant affectation/Total bilan	76,53	78,08	73,92
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	343,33	388,58	314,51
Passifs non courants/Total bilan	22,00	20,09	23,50
Passifs courants/Total bilan	2,48	1,82	2,57
Passifs /Total bilan	24,47	21,92	26,07
Capitaux permanents/Total bilan	97,52	98,18	97,43
<b>2/ Ratios de gestion</b>			
Charges de personnel/ Produits d'exploitation	54,19	79,06%	68,99%
Résultat d'exploitation/ Produits d'exploitation	-28,55	-200,56%	-69,67%
Produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation.	4,28	2,30%	3,20%
<b>3/ Ratios de solvabilité</b>			
Capitaux propres / Capitaux permanents	77,44	79,53%	75,88%
<b>4/ Ratios de liquidité</b>			
Actifs courants / Passifs courants	1 435,36	2432,21	1099,33
Liquidités et équivalents de liquidités/ Passifs courants	32,97	16,92	27,15

**SODINO****5/ Ratio de rentabilité**

Résultat net/Capitaux propres avant résultat	-1,13	-4,42	-2,18
Résultat net/ Capitaux permanents	-0,88	-3,68	-1,69
Résultat net/ Produits d'exploitation	-26,66	-200,66	-69,67

## SODINO

### 5.12 Etats financiers consolidés au 31 Décembre 2009

Les états financiers consolidés de la SODINO arrêtés au 31/12/2009 n'ont pas été présentés d'une manière comparative telle que stipulé par le Système Comptable des Entreprises.

#### 5.12.1 Bilan consolidé clos au 31 décembre 2009

(Exprimés en Dinars Tunisiens)

DESIGNATION	NOTES	2009
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		1 010
MOINS AMORTISSEMENTS		-1 010
		-----
		<b>0</b>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	<b>A1</b>	4 094 496
MOINS AMORTISSEMENTS		-217 087
		-----
		<b>3 877 408</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	<b>A2</b>	15 025 106
MOINS PROVISIONS		-1 593 005
		-----
		<b>13 432 101</b>
<b>AUTRES ACTIFS NON COURANT</b>		<b>5 982</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>17 315 492</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
AUTRES ACTIFS COURANTS	<b>A3</b>	491 381
MOINS PROVISIONS		-7 115
		-----
		<b>484 266</b>
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	<b>A4</b>	7 618 423
MOINS PROVISIONS		-199 265
		-----
		<b>7 419 157</b>
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	<b>A5</b>	181 635
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>8 085 058</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>25 400 550</b>

**SODINO**

<b>DESIGNATION</b>	<b>NOTES</b>	<b>2009</b>
<b><i>CAPITAUX PROPRES</i></b>		
CAPITAL SOCIAL SOUSCRIT APPELE ET VERSE*		24 000 000
ACTIONNAIRES CAPITAL NON APPELE		-6 000 000
RESERVES	<b>B1</b>	695 021
RESULTATS REPORTES		-1 502 282
<b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT RESULTAT</b>		<b>17 192 740</b>
RESULTATS DE L'EXERCICE		-368 046
<b>TOTAL DES CAP.PROPRES AVANT AFFECTATION RESULTAT</b>		<b>16 824 694</b>
<b>Part des autres actionnaires</b>		<b>2 502 208</b>
<b>Total capitaux propres</b>		<b>19 326 902</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
FINANCEMENT 21-21		559 132
FINANCEMENT FOPRODI		4 304 130
FINANCEMENT RITI		45 885
FINANCEMENT BEI		282 332
AVANCES SUR CESSION D'ACTIONS		158 466
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>B2</b>	<b>5 349 945</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES		143 809
AUTRES PASSIFS COURANTS	<b>B3</b>	137 669
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	<b>B4</b>	442 225
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>723 703</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>6 073 648</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>25 400 550</b>

\* Il s'agit en fait du capital social souscrit. Le capital social appelé et versé étant de 18.000.000 Dinars en 2008 et 2009.

## SODINO

### 5.12.2 Etat de résultat consolidé clos au 31 décembre 2009

DESIGNATION	NOTES	2009
REVENUS DES PARTICIPATIONS		97 040
REVENUS DES PLACEMENTS		544 481
ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES		74 321
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION		350
JETON DE PRESENCE		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>C.1</b>	<b>716 192</b>
CHARGES S/ OPERATIONS FINANCIERES	<b>C.2</b>	199 249
ACHATS NON STOCKES FOURNITURES & SERVICE	<b>C.3</b>	166 602
CHARGES DU PERSONNEL	<b>C.4</b>	415 909
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS .ET AUX PROVISIONS	<b>C.5</b>	213 964
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	<b>C.6</b>	77 765
<b>CHARGES D'EXPLOITATIONS</b>		<b>1 073 490</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-357 299</b>
AUTRES GAINS ORDINAIRES	<b>C.7</b>	25 617
AUTRES PERTES ORDINAIRES	<b>C.8</b>	-25 069
<b>RESULTAT DES ACT. ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>-356 751</b>
IMPOTS SUR LES BENEFICES		-798
<b>RESULTAT DE L'ACT. ORDINAIRES APRES IMP.</b>		<b>-357 550</b>
EFFET DES MODIFICATIONS COMPTABLES		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE APRES MOD COMP</b>		<b>-357 550</b>
<b>Part des autres actionnaires dans le résultat</b>		<b>10 496</b>
<b>Résultat consolidé</b>		<b>-368 046</b>

**SODINO****5.12.3. Etat des flux de trésorerie consolidé clos au 31 décembre 2009\***

DESIGNATION	NOTES	2009
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</i></b>		
Résultat net		<b><u>-368 046</u></b>
Ajustements pour :		
-Part des minoritaire dans le résultat		10 496
- Amortissements et provisions		213 964
- Variation des Créances et autres actifs		-278 987
- Variation des fournisseurs et autres dettes		148 574
- Variation autres actifs non courants		0
- Reclassement Exigible BEI et FOPRODI (Principal)		8 820
- Plus values de cession des Immobilisations Corp. & Incorp.		-25 000
		-25 610
<b><u>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</u></b>	-	<b>-315 789</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	-	-3 560 644
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles		25 610
Décassements provenant de l'acquisition financières		
* Participations		-4 889 045
* Comptes courants associés		-278 700
* Cautionnement		0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		
* Participations		508 630
* Prêts 21-21		2 935
* Comptes courant associés		18 000
Variation des avances sur cession d'actions reçues		35 500
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</u></b>	-	<b>-8 137 714</b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>		
Encaissement de la libération du capital		3 750 000
reserves pour fonds social		3 188
Variation des placements courants		3 751 591
Encaissements sur financement FOPRODI		1 028 200
Encaissements sur financement RITI		45 885
Remboursement 21-21		-1 814
Décassements sur financement FOPRODI ET BEI		-10 728
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>	-	<b>8 566 322</b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>	-	<b><u>112 819</u></b>
Trésorerie début de l'exercice		68 817
Trésorerie Fin de l'exercice		181 636

\*Cf Etat de flux de trésorerie consolidé rectificatif page 123.

## **SODINO**

### **5.12.4. Notes aux états financiers consolidés clos au 31 décembre 2009**

#### **I Présentation du Groupe :**

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

#### **II - Détermination des intérêts du groupe:**

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

#### **III - Principes & système comptables**

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

#### **V I- Modalités de consolidation**

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

#### **V - Méthodes et règles d'évaluation**

##### **5.1 Respect des normes comptables Tunisiennes :**

Les états financiers du **GROUPE**, arrêtés au 31 décembre 2009, sont établis et présentés en respect des recommandations des normes comptables Tunisiennes en vigueur.

Aucune divergence n'existe entre les normes Tunisiennes et les principes comptables retenus par le GROUPE pour l'élaboration de ses états financiers.



**APPLIQUES**

Pour l'élaboration de ses états financiers au 31 décembre 2009, le GROUPE a retenu comme base d'évaluation le modèle comptable reposant sur le **coût historique**.

En plus de l'adoption de la convention du coût historique, les principes résultant des **conventions comptables** prévues par le cadre conceptuel sont utilisés pour la préparation et la présentation des états financiers.

Les principes comptables particuliers sont divulgués pour chaque poste significatif des éléments des états financiers dans les notes suivantes :

**6.1- Immobilisations Incorporelles :**

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

Ils sont pris en compte aux états financiers conformément à la norme comptable N°6 et comprennent les logiciels informatiques dissociés du matériel et acquis pour l'usage interne.

Le facteur qui est pris en considération pour estimer la durée d'utilisation de ces immobilisations incorporelles est essentiellement l'effet de l'obsolescence.

Compte tenu de ce facteur, les logiciels ont été amortis sur une durée de 3 ans.

**6.2- Immobilisations Corporelles :**

Les immobilisations corporelles qui sont inscrites à l'actif du bilan au 31 décembre 2009 sont celles qui répondent aux critères de classement établis par la norme comptable N°5.

Elles sont initialement évaluées à leur **coût d'acquisition**, en cas d'acquisition à titre onéreux, et à leur **coût de production** quant elles sont produites. Les immobilisations acquises à titre gratuit sont évaluées à leur **valeur vénale**.

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

## **SODINO**

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

### **6.3- Immobilisations financières :**

Les immobilisations financières comportent les participations, les dépôts et cautionnements et les prêts à plus d'un an.

Les participations sont des placements détenus dans l'intention de les conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, une influence notable ou un contrôle conjoint ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger ou promouvoir des relations commerciales.

Les participations sont prises en compte et évaluées en respectant les dispositions de la norme comptable N°7. Ainsi, elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

A la date d'inventaire, les titres de participation sont évalués à leur valeur d'usage, laquelle est fonction de l'utilité que procure la participation.

Pour cette estimation, les éléments suivants sont pris en considération : actif net, rentabilité et perspectives de rentabilité, perspectives de réalisation, conjoncture économique, ainsi que les motifs d'appréciation sur lesquels repose la transaction d'origine.

La comparaison entre le montant comptabilisé à l'entrée dans le patrimoine et la valeur d'usage fait apparaître des plus ou moins values.

Les plus-values ou moins-values dont il s'agit sont globales par catégories de titres de même nature et conférant les mêmes droits.

Seules les moins-values affectent le résultat de l'exercice et sont comptabilisées sous forme d'une provision pour dépréciation. Aucune compensation n'est pratiquée avec les plus-values des titres en hausse.

La société mère a signé avec l'Etat Tunisien plusieurs conventions de financement et de gestion des participations, notamment :

- le Fonds de Développement et de Décentralisation Industrielle « FOPRODI » ;
- le Fonds de Promotion de l'Agriculture ;
- Le Fonds National de l'Emploi « 21-21 » ;

## **SODINO**

- le Fonds de l'Investissement dans la Technologie de l'Information « FITI » ;

Elle a, en outre, signé avec la Banque Européenne d'Investissement « B.E.I. » une convention de financement et de gestion de ligne de crédit destinée à financer une partie des investissements en fonds propres réalisés par les institutions agréées dans des entreprises Tunisiennes relevant des secteurs productifs et des services.

Les participations de la société mère, financées aussi bien sur fonds propres que sur lignes de crédits ou fonds spéciaux sont inscrits au nom de celle ci et par conséquent, figurent à l'actif des états financiers.

La contre partie des participations financées sur lignes de crédit ou fonds spéciaux est inscrite au passif des états financiers, parmi les passifs non courants.

Les provisions pour dépréciation des investissements financiers, constatées à la date du 31 décembre 2009, couvrent le risque de dépréciation inhérent aux participations du **GROUPE** financées sur fonds propres.

## **VII - Informations relatives au périmètre de consolidation**

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

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

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

Le groupe est constitué de :

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

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

**SODINO****Note A.1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
Terrains	0	693 946	693 946
Construction	318 008	1 618 510	1 936 518
Matériel de transport	156 985	45 970	202 955
Agencements, aménagements et Installations	30 024	134	30 158
Mobilier de bureau	38 158	1 447	39 605
Matériel de bureau	12 958	197	13 155
Matériel Informatique	42 512	0	42 512
Fourniture de bureau	3 859	0	3 859
Constructions en cours	0	1 054 955*	1 054 955
Avance sur immobilisations en cours	0	76 833	76 833
<b>TOTAUX</b>	<b>602 504</b>	<b>3 491 992</b>	<b>4 094 496</b>

**AMORTISSEMENT IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
Construction	24 910	0	24 910
Matériel de transport	79 808	8 964	88 772
Agencements, aménagements et Installations	25 493	134	25 627
Mobilier de bureau	28 587	197	28 784
Matériel de bureau	7 140	117	7 257
Matériel Informatique	37 878	0	37 878
Fourniture de bureau	3 859	0	3 859
<b>TOTAUX</b>	<b>207 675</b>	<b>9 412</b>	<b>217 087</b>

\* Ces constructions ont été élevées sur des terrains appartenant à autrui sans un accord écrit

**SODINO****Note A.2-. IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
- Immobilisation financière à statut juridique particulier (IKDAM I)	250 000	0	250 000
- Participation IKDAM gestion	99 900	0	99 900
- Participation SODET	1 700	0	1 700
- Participations	14 945 365	0	14 945 365
- Prêts 21-21	556 437	0	556 437
- Dépôts et cautionnements	929	0	929
- Versement restant à effectuer/participations	-829 225	0	<b>-829 225</b>
<b>Valeur Brute</b>	<b>15 025 106</b>	<b>0</b>	<b>15 025 106</b>
- Provision / Participations	-1 593 005	0	-1 593 005
		0	0
<b>TOTAUX</b>	<b>13 432 101</b>	<b>0</b>	<b>13 432 101</b>

**Note A.3-. AUTRES ACTIFS COURANTS**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
- Prêt au personnel	33 313	0	33 313
- Etat impôt et taxes	188 378	0	188 378
- Débiteurs divers	19 478	0	19 478
- Charges constatés d'avance	9 107	0	9 107
- Produit à recevoir	12 883	0	12 883
Crédit de TVA	0	228 222	228 222
<b>Valeur Brute</b>	<b>263 159</b>	<b>228 222</b>	<b>491 381</b>
- Provision	-7 115	0	<b>-7 115</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>256 044</b>	<b>228 222</b>	<b>484 266</b>

**Note A.4- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
- Titres cotés en bourse	704 754	0	704 754
- Placements financiers	4 623 741	0	4 623 741
- Intérêts courus sur placements	56 292	0	56 292
- Compte courants	825 700	0	825 700
- Placement SICAV	0	1 407 935	1 407 935
<b>Valeur Brute</b>	<b>6 210 487</b>	<b>1 407 935</b>	<b>7 618 422</b>
- Provision / Titres de placement	-129 265	0	-129 265
- Provision / CCA	-70 000	0	-70 000
<b>TOTAUX</b>	<b>6 011 222</b>	<b>1 407 935</b>	<b>7 419 157</b>

**SODINO****Note A5 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
Universelle de bourse	72	0	72
Chèques à encaisser	15 623	0	15 623
Banques	143 112	22 828	165 940
<b>TOTAUX</b>	<b>158 807</b>	<b>22 828</b>	<b>181 635</b>

**Note B1 Réserve**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
Réserve légale	49 089	0	49 089
Réserves ordinaires	573 698	0	573 698
Réserve pourfonds social	72 234	0	72 234
Réserve			
<b>TOTAUX</b>	<b>695 021</b>	<b>0</b>	<b>695 021</b>

**Note B.2- PASSIFS NON COURANTS**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
- Financement 21-21	559 131	0	559 131
- Financement FOPRODI	4 304 130	0	4 304 130
- Emprunt BEI	282 332	0	282 332
- Avances sur cession d'actions	158 467	0	158 467
Financement FOPRODI	45 885	0	45 885
<b>TOTAUX</b>	<b>5 349 945</b>	<b>0</b>	<b>5 349 945</b>

## SODINO

### Note B3 - AUTRES PASSIFS COURANTS

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
- Personnel Charges à payer	48 682	1 054	49 736
- Provision pour Congés Payés	27 945	0	27 945
- Etat Impôts et Taxes	16 185	10 722	26 907
- CNSS et CNRPS & Ass. Groupe	20 292	3 137	23 429
- Créiteurs divers	1 889	0	1 889
- Compte de régularisation Passif / Fonds social	3 332	0	3 332
- Compte d'attente	98	0	98
- Charge à payer	0	4 334	4 334
<b>TOTAUX</b>	<b>118 423</b>	<b>19 247</b>	<b>137 669</b>

### **Note B.4- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
<i>Exigible BEI</i>	419 643	0	419 643
<i>Exigible FOPRODI</i>	22 582	0	22 582
<b>TOTAL</b>	<b>442 225</b>	<b>0</b>	<b>442 225</b>

**SODINO****Note C.1-. REVENUS**

DESIGNATION	MONTANTS		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
<b>Revenus des Participations</b>	<b>97 040</b>	<b>0</b>	<b>97 040</b>
- Plus Values sur cessions d'actions	84 603	0	84 603
- Jetons de présence	12 437	0	12 437
<b>Revenus des Placements et opérations financière</b>	<b>362 886</b>	<b>181 595</b>	<b>544 481</b>
- Produits des Billets de trésorerie			
- Produits Bons de trésor			
- Produits Bons de trésor court terme	0	0	0
- Produits Comptes à terme	246 349	0	246 349
- Plus value/titre Sicav	9 200	3 890	13 090
- Plus value/CCA	2 517	0	2 517
- Dividendes des titres de placement	25 066	177 706	202 772
- Plus values sur titres de placement	76 349	0	76 349
- Produits comptes de placement	0	0	0
- Produits BTC			
- Intérêts créditeurs	2 264	0	2 264
- Produits des prêts 21-21	287	0	287
- Produits fonds social	852	0	852
<b>Etudes et prestations de services</b>	<b>74 321</b>	<b>0</b>	<b>74 321</b>
- Revenus conventions d'assistance	42 956	0	42 956
- Commissions sur projets financés FOPRODI	31 365	0	31 365
<b>Autres Produits D'exploitation</b>	<b>350</b>	<b>0</b>	<b>350</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>534 597</b>	<b>181 595</b>	<b>716 192</b>

**Note C.2-. CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES**

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
<b>Opérations sur titres</b>	<b>140 604</b>	<b>55 862</b>	<b>196 466</b>
- Frais sur titres de placement	20 005	0	20 005
- Pertes sur cession titres de placement	120 746	54 340	175 086
- Frais / titres de participation	3 902	0	3 902
- Récupération frais / titres de participation	-3 298	0	-3 298
- Récupération assurances auto	-751	1 522	-2 273
<b>Services bancaires</b>	<b>2 783</b>	<b>0</b>	<b>2 783</b>
- Commissions bancaires	1 702	0	1 702
- Intérêts des comptes courants	1 081	0	1 081
<b>TOTAUX</b>	<b>143 387</b>	<b>55 862</b>	<b>199 249</b>



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

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
- Achats non stockés de fournitures	6 976	572	7 548
- Journaux, revues et documentation	286	0	286
- Achat carburant	19 309	3 574	22 883
- Loyers et charges locatives	10 139	0	10 139
- Entretien et réparations	9 929	0	9 929
- Assurances	7 792	0	7 792
- Honoraires & Services extérieurs	19 421	0	19 421
- Publicités et relations publiques	25 399	0	25 399
- Déplacements, Missions et Réceptions	20 160	0	20 160
- Frais postaux et de télécommunication	18 631	0	18 631
- Etudes recherches et services extérieurs	18 154	0	18 154
- Achats Divers	1 207	126	1 333
- Eau et électricité	4 927	0	4 927
<b>TOTAUX</b>	<b>162 330</b>	<b>4 272</b>	<b>166 602</b>

**Note C.4- CHARGES DU PERSONNEL**

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
- Salaires et compléments de salaires	184 902	38 012	222 914
- Primes et gratifications	123 961	0	123 961
- Congés payés	4 679	1 290	5 969
- Charges patronales CNSS, CNRPS et ATMP	50 942	5 299	56 241
- Assurance Groupe	6 823	0	6 823
<b>TOTAUX</b>	<b>371 307</b>	<b>44 601</b>	<b>415 909</b>

**SODINO****Note C.5- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS**

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>49 597</b>	<b>10 563</b>	<b>60 160</b>
- Résorption des Charges répartir	4 500	1 482	5 982
- Amortissement des immobilisations	45 097	9 081	54 178
<b>Dotations aux Provisions</b>	<b>153 804</b>	<b>0</b>	<b>153 804</b>
- Provision sur autres actifs courants			
- Provisions sur titres de participation	402 732	0	402 732
- Provisions sur titres de placement	129 265	0	129 265
- Reprise / Provision sur titres de participation	-70 000	0	-70 000
- Reprise / Provision sur titres de placement	-308 193	0	-308 193
<b>TOTAUX</b>	<b>203 401</b>	<b>10 563</b>	<b>213 964</b>

**Note C.6- AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
-Entretien et réparation	0	566	566
-Publicité, publication, relation publique	0	8 670	8 670
- Frais postaux	0	676	676
-Commission bancaire	0	166	166
- Jetons de présence	21 250	22 500	43 750
- T.F.P	6 099	380	6 479
- FOPROLOS	3 050	380	3 430
- T.C.L	103	0	103
- Droits de timbre et d'enregistrement	650	705	1 355
- Taxes sur les véhicules	1 520	0	1 520
- Pénalités de retard	49	0	49
- Assurance	0	839	839
-Réception	0	549	549
- Honoraires	0	8 552	8 552
Autres services extérieur	0	1 061	1 061
<b>TOTAUX</b>	<b>32 721</b>	<b>45 044</b>	<b>77 765</b>

**SODINO****Note C.7- AUTRES GAINS ORDINAIRES**

DESIGNATION	Montants		Consolidé 2009
	SODINO	SOPINO	
- Produit sur cession des immobilisations corporelles	25 617	-	25 617
<b>TOTAUX</b>	<b>25 617</b>	<b>0</b>	<b>25 617</b>

**Note C.8- AUTRES PERTES ORDINAIRES**

DESIGNATION	31/12/2009	31/12/2008	VARIATION
- Perte sur cession AGRITECH	25 000		25 000
- Autres	59	23	36
<b>TOTAUX</b>	<b>25 059</b>	<b>23</b>	<b>25 036</b>

**SODINO**

**5.12.5 Rapport du Commissaire aux Comptes sur les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2009 :**

L'opinion du commissaire aux comptes fait référence à une réserve au niveau du paragraphe 2 alors que cette opinion figure elle-même au niveau du paragraphe 2 et sans qu'il y ait justification de la réserve.



**Société d'Expertise Comptable**  
Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE SODINO**

**Tunis le, 20 Avril 2010**

**OBJET : RAPPORT GENERAL SUR LES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU  
31 DECEMBRE 2009**

Messieurs,

En exécution du mandat de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons examiné les états financiers consolidés ci-joints, du groupe de la société SODINO, arrêtés au 31 Décembre 2009 ainsi que les documents annexes.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre Société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre audit en accord avec les normes généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure si les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Un audit comprend généralement la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

***01- APPRECIATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE***

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

***02- OPINIONS SUR LES ETATS FINANCIERS***

A notre avis, et sous réserve du paragraphe 02, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du groupe ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2009 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

**P/CEGAUDIT  
HAMM LOTFI**



S.a.r.l. au capital de 50 000 Dinars RC Tunis n° 47 797 - M.F. 08/273/YAM/000  
16, avenue de la Liberté - EL Menzah V 2037 Tunis - Tél.: (216) 71 236 0159 Fax: (216) 71 235 485  
E-mail: cegaudit@planet.tn

**Information rectificative****Etat des flux de trésorerie consolidé rectificatif**

DESIGNATION	NOTES	2009
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION</i></b>		
Résultat net		<b><u>-368 046</u></b>
Ajustements pour :		
-Part des minoritaire dans le résultat		10 496
- Amortissements et provisions		213 964
- Variation des Créances et autres actifs		-278 987
- Variation des fournisseurs et autres dettes		148 574
- Variation autres actifs non courants		0
- Reclassement Exigible BEI et FOPRODI (Principal)		8 820
- Plus values de cession des Immobilisations Corp. & Incorp.		-25 610
- Perte sur cession participation part BEI		-25 000
<b><u>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</u></b>	-	<b><u>-315 789</u></b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles		-3 560 644
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles		25 610
Décassements provenant de l'acquisition financières		
* Participations		-4 889 045
* Comptes courants associés		-278 700
* Cautionnement		0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		
* Participations		508 630
* Prêts 21-21		2 935
* Comptes courant associés		18 000
Variation des avances sur cession d'actions reçues		35 500
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissements</u></b>	-	<b><u>-8 137 714</u></b>
<b><i>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</i></b>		
Encaissement de la libération du capital		3 750 000
reserves pour fonds social		3 188
Variation des placements courants		3 751 591
Encaissements sur financement FOPRODI		1 028 200
Encaissements sur financement RITI		45 885
Remboursement 21-21		-1 814
Décassements sur financement FOPRODI ET BEI		-10 728
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>	-	<b><u>8 566 322</u></b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>		
Trésorerie début de l'exercice		68 817
Trésorerie Fin de l'exercice		181 636

## **CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES**

### **6.1. Conseil d'Administration**

#### **6.1.1 Membres des organes d'administration**

<b>Membres</b>	<b>Représenté Par</b>	<b>Qualité</b>	<b>Mandat</b>	<b>Adresse</b>
Mr. Abdesslem MOHSNI (1)	Lui-même	Président	2008-2010	Tunis
STUSID (3)	MADIH ESSID	Membre	2010-2012	Tunis
BNA (1)	TAHER KHEDHER	Membre	2008-2010	Tunis
BANQUE DE L'HABITAT (3)	ABDERRAOUF BECHIKH	Membre	2010-2012	Tunis
BIAT (1)	IAADH BEN SLIMEN	Membre	2008-2010	Tunis
SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE (2)	NEJI BADRI	Membre	2009-2011	Tunis
CNSS (2)	AMEL KEFI	Membre	2009-2011	Tunis
CIGA FILTRE (3)	Mohamed GARCI	Membre	2010-2012	Le Kef
BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE (1)	HAFEDH GHARBI	Membre	2008-2010	Tunis
Mr. Mohamed JOUINI (1)	Lui-même	Membre	2008-2010	Siliana
Mr. Mouldi AYARI (3)	Lui-même	Membre	2010-2012	Jendouba
Mr. RIDHA BOUAJINA (3)	Lui-même	Membre	2010-2012	Le kef

(1) Mandats renouvelés par l'AGO du 26/06/2008

(2) Mandats renouvelés par l'AGO du 25/06/2009

(3) Mandat renouvelé par l'AGO du 24/06/2010

#### **6.1.2 Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société**

<b>Membre</b>	<b>Fonction au sein de la société</b>	<b>Date d'entrée en fonction</b>	<b>Adresse</b>
Mr. Abdesslem MOHSNI*	Président Directeur Général	22/12/2004	Tunis

\* Nommé par le conseil d'administration du 20/12/2004 en sa qualité de Président Directeur Général de la société en remplacement de Monsieur Béchir Montacer :

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

#### **6.1.3 Principales activités exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années par les personnes physiques membres des organes d'administration et de direction.**

- Abdesslem MOHSNI : P.D.G de IKDAM GESTION, de la SOPINO et Président de l'ATIC.
- Mouldi AYARI : Homme d'affaires, Député, membre du bureau exécutif de l'UTICA et Président Directeur Général de la Société SHTNO.
- Mohamed JOUINI : Homme d'affaires, Président Directeur Général de la Société de la Foire de Siliana, Député, membre du bureau exécutif de l'UTICA et président de l'UTICA Régionale de Siliana.
- Ridha BOUAJINA : Homme d'affaires, Président Directeur Général de la Société VEGA , Député, membre du bureau exécutif de l'UTICA.

## SODINO

### **6.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés**

<b>Administrateur personne physique</b>	<b>Mandats d'administrateurs dans d'autres sociétés</b>
Mr. Abdesslem MOHSNI	Président du conseil d'administration de IKDAM GESTION, de la SOPINO et de l'ATIC et Administrateur des sociétés à participation SODINO.
Mr. Mouldi AYARI	Président du conseil d'administration de la Société SHTNO.
Mr. Mohamed JOUINI	Président du conseil d'administration de la Société de la Foire de Siliana.
Mr. Ridha BOUAJINA	Président du conseil d'administration de la Société VEGA

### **6.1.5 Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans les sociétés qu'ils représentent**

<b>Membres</b>	<b>Représenté par</b>	<b>Fonction au sein de la société qu'il représente</b>
STUSID	MADIH ESSID	Directeur
BNA	TAHER KHEDHER	Directeur Régional
BANQUE DE L'HABITAT	ABDERRAOUF	Directeur Régional
BIAT	BECHIKH	
SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	IAADH BEN SLIMEN	Directeur Adjoint
CNSS	NEJI BADRI	Directeur Régional
CIGA FILTRE	AMEL KEFI	Directeur
BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE	MOHAMED GARCI	Directeur
	HAFEDH GHARBI	D.G.A

### **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 au titre de l'exercice 2009**

Aucun membre du Conseil d'Administration ne bénéficie d'une rémunération ou avantage en nature autre que les jetons de présence.

La rémunération du Président Directeur Général est fixée par décision du Conseil d'Administration du conseil du 31 octobre 1996. Cette rémunération est composée des salaires mensuels ainsi que de primes diverses.

Il bénéficie également d'une voiture de fonction et de 500 litres de carburant par mois.

L'ensemble des primes et salaires servis en 2009 s'est élevé à 57 275 dinars.

#### **6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction au 31/12/2009**

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



## **SODINO**

### **6.3. Contrôle**

<b>Commissaire aux comptes</b>	<b>Adresse</b>	<b>Mandat</b>
La Société CEGAUDIT : Société d'Expertise Comptable inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Monsieur Lotfi HAMMI.	16, Avenue de la liberté - El Menzeh V 2037 Tunis <b>Tél</b> (71) 236.010 <b>Fax:</b> (71) 235.485 <b>Email :</b> cegaudit@planet.tn	2010-2012*

\* Mandat renouvelé par l'AGO du 24/06/2010

### **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

## **SODINO**

### **CHAPITRE 7 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR**

#### **7.1. Evolution récente et orientations**

##### **7.1.1 Evolution récente**

Partant du rôle qui lui est confié dans la région du Nord Ouest et qui se caractérise essentiellement par la promotion de l'investissement et la mobilisation de l'épargne, la SODINO ne cesse de participer dans les projets ayant un impact positif sur l'économie de la région. La présente augmentation du capital va permettre la consolidation des fonds propres de la société et l'accroissement de ses participations.

Le tableau ci-dessous récapitule les nouvelles participations réalisées jusqu'au 30 juin 2010 :

	<b>Projet</b>	<b>Investissement</b>	<b>SODINO</b>	<b>FOPRODI</b>
1	BIOFREEZE	2 072 000	87 500	161 000
2	SOMOMA	110 000	10 000	26 400
3	NESMA INDUSTRIES	1 400 000	99 000	192 000
4	Les vergers du soleil	510 000	330 000	
5	Les rameaux de carthage	820 000	88 000	196 000
6	Menuiserie AYADI	125 000	20 000	20 000
7	SONOMAR	330 000	46 000	46 000
8	MS ELITES	350 000	30 500	84 000
10	Entreprise Géotechnique SIGMASOL	400 000	60 000	60 000
11	Société de fabrication des joints spéciaux SIMER	500 000	53 000	120 000
12	Société TREFINORD	2 160 000	150 000	331 000
	<b>Total</b>	<b>8 777 000</b>	<b>974 000</b>	<b>1 236 400</b>

#### **Politique d'investissement :**

La politique d'investissement de la Société de Développement et d'Investissement du Nord Ouest consiste en la multiplication des projets économiquement viables et à fort potentiel de croissance s'inscrivant dans le cadre de la valorisation du potentiel d'investissement dans la Région du Nord Ouest, la création de l'emploi et de la richesse et le développement des secteurs agricoles et de services et la consolidation de la structure industrielle de la Région.

Pour garantir la réussite de sa politique d'intervention dans le développement de l'investissement dans la région du Nord Ouest et augmenter le nombre de projets réussis dans la région, la SODINO concentre ces efforts sur :

## **SODINO**

### *A court terme :*

1/ L'assistance et l'accompagnement des promoteurs dans les différentes étapes de création du projet (faisabilité technique et rentabilité du projet, optimisation du montage financier et des choix techniques, assistance auprès des divers intervenants : banques, autres SICARs, administrations, autorités régionales etc.). L'assistance s'étend jusqu'aux procédures juridiques relatives aux différentes étapes de la constitution juridique de la Société. La SODINO a confirmé cette approche par l'ouverture des représentations dans les Gouvernorats du Kef, Jendouba et Béjà. Ces représentations assurent le suivi et l'encadrement des promoteurs ainsi que la synchronisation avec les différentes structures de financement et d'appui à l'investissement pour l'identification des projets économiquement rentables.

2/ Le financement des projets dans tous les secteurs économiques qui peuvent avoir un impact positif sur l'économie en général et sur le développement de la Région du Nord Ouest en particulier.

3/ Le suivi régulier de tous les aspects liés au fonctionnement du projet et à l'application des diverses règles de gestion et de transparence : préparation des états financiers et tenu des réunions des divers organes de gestion dans les délais de rigueur et requis par la loi.

### *A moyen terme :*

Elle consiste en la multiplication des projets de partenariat qui ont pour but l'exportation et les projets à haute valeur ajoutée et à dominance technologique, d'une part et la rentabilisation des capitaux de la Société pour la consolidation de ses fonds propres et la rémunération de ses actionnaires et le développement de la région, d'autre part.

En outre, elle participe à l'amélioration de l'épargne régionale et son orientation vers la satisfaction des besoins financiers des sociétés implantées dans la région.

### **7.1.2 Orientations stratégiques**

Au titre de l'année 2010, la SODINO est appelée à drainer le maximum de ressources lui permettant d'honorer ses engagements et de poursuivre sa mission d'investissement et de développement du Nord Ouest dans les meilleures conditions et ce par la consolidation de ses ressources propres et l'utilisation accrue des lignes de financement mises à la disposition des SICARs que ce soit par l'Etat ou éventuellement les lignes de financement internationales comme la BEI...

Aussi les perspectives d'avenir s'annoncent prometteuses puisque basées sur une stratégie d'actions plus performantes. Cette stratégie s'articule autour des axes suivants :

- Le ciblage et le choix des projets à haute valeur ajoutée et à dominante technologique.
- La maximisation des projets en partenariat financier et surtout commercial avec des opérateurs étrangers assurant l'exportation de la production.
- L'intervention active dans les opérations de mise à niveau et de privatisation des entreprises de la région.
- Le plafonnement de 50 % au moins de l'apport en capital social par rapport au coût global de l'investissement et ce, afin d'alléger le plus possible la charge financière de l'entreprise à créer et donc d'assurer sa pérennité.

## **SODINO**

- L'utilisation accrue des fonds mis à la disposition des promoteurs par l'Etat tels que le FOPRODI dans ses deux formules et le RITI.
- La rentabilisation des capitaux de la Société pour la consolidation de ses fonds propres et de même la rémunération de ses actionnaires et le développement direct et indirect de la région.
- La nouvelle réglementation parue dans la loi des finances 2009 relative aux avantages fiscaux au profit des SICARS au titre de leurs participations dans les zones de développement régional et qui a exigé l'abandon total de la pratique de portage en faveur d'un système de rémunération du capital risque lié totalement aux résultats des projets.
- La mise en place d'un système de sortie géré par un pacte d'actionnaire définissant les modalités de rémunération des participations à chaque sortie et les droits et obligations de chaque partie en matière de transparence, de reporting et de respect des lois en vigueur en liaison avec la gestion des sociétés.
- La facilitation de la constitution des fonds propres des projets par l'augmentation de la base de calcul du FOPRODI qui est passé d'un capital minimum de 30 % à un niveau de capital qui pourra atteindre 40 % de l'investissement.
- L'entrée de la SOPINO en activité avec la préparation dans les Gouvernorats du Nord Ouest des locaux industriels à mettre à la disposition des promoteurs qui sont en majorité, associés avec la SODINO par la location, la vente ou la location vente.

### **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**

###### **7.2.1.1.1 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 15/08/2008 sous le numéro 08-623 a fait ressortir des écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

<b>LIBELLE</b>	<b>PREVISIONS</b>	<b>REALISATIONS</b>	<b>ECARTS</b>	<b>COMMENTAIRES</b>
Immobilisations Financières	17 126 161	13 147 525	-3 978 636	Les participations réalisées n'ont pas atteint celles prévues suite à la crise économique.
Placements et autres actifs financiers	7 987 344	9 859 343	1 871 999	L'écart sur la réalisation des participations a eu un impact positif sur les placements fin d'année.
Passifs Non courants	6 286 762	4 425 799	-1 860 963	Les participations sur fonds FOPRODI réalisées n'ont pas atteint celles prévues suite à la crise économique.

**SODINO**

Revenus des participations	179 412	91 612	-87 800	Des difficultés de recouvrement impactent les revenus des participations
Revenus des placements	372 088	257 703	-114 385	Le marché boursier a connu en cette période une chute sensible.
Charges/opérations financières	1 050	22 680	21 630	L'écart provient des commissions sur transactions boursières
Dotations aux provisions	182 021	625 017	442 996	Des difficultés de recouvrement et la fluctuation du marché boursier ont affecté les provisions
Charges de personnels	350 000	313 374	-36 626	Des recrutements ont été reportés.
Résultat net	-36 676	-795 344	-758 668	Sous l'effet de l'augmentation de la dotation aux provisions.

## 7.2.1.1.2 Analyse des écarts pour l'exercice 2009

La confrontation des réalisations de l'exercice 2009 par rapport aux prévisions établies 2008 et publiées au niveau du prospectus visé par le CMF en date du 15/08/2008 sous le numéro 08-623 a fait ressortir des écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

<b>LIBELLE</b>	<b>PREVISIONS</b>	<b>REALISATIONS</b>	<b>ECARTS</b>	<b>COMMENTAIRES</b>
Immobilisation Financières	22 748 408	17 525 005	-5 223 403	Les participations réalisées n'ont pas atteint celles prévues suite à la crise économique.
Placements et autres actifs financiers	8 049 488	6 210 487	-1 839 001	La libération du 3 <sup>ème</sup> quart de l'augmentation de capital de 12 MD à 24 MD prévue initialement en 2009 a été reportée en 2010 ce qui a touché la rubrique des placements.
Passifs Non courants	8 748 359	5 349 945	-3 398 414	Les participations sur fonds FOPRODI réalisées n'ont pas atteint celles prévues suite à la crise économique.

## SODINO

Revenus des participations	275 951	97 040	-178 911	Des difficultés de recouvrement impactent les revenus des participations
Revenus des placements	463 296	362 885	-100 411	La libération du 3 <sup>ème</sup> quart de l'augmentation de capital de 12 MD à 24 MD reportée en 2010 a affecté les revenus des placements.
Charges/opérations financières	1 103	143 387	142 284	L'écart provient des commissions sur transactions boursières ainsi que de la perte sur cession Cynex Agritech
Dotations aux provisions	227 148	153 804	-73 344	Enregistrement des opérations de reprise de provision sur placements et participations.
Résultat net	93 234	-374 941	-468 175	Sous l'effet de la chute des revenus

### 7.2.1.2 Analyse des modifications

Les prévisions publiées au niveau du prospectus visé par le CMF en date du 15/08/2008 sous le numéro 08-623, 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 au niveau des hypothèses sous-jacentes relatives aux rubriques suivantes :

### IMMBILISATIONS FINANCIERES

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	27 988 875	31 871 343	34 536 341	La participation au CCA SOPINO de 5MD en 2010 et 10MD en 2011 n'était prévue dans l'ancien business plan
Nouveau Business plan	28 776 798	44 502 781	49 530 115	
<b>Variations</b>	<b>787 923</b>	<b>12 631 438</b>	<b>14 993 773</b>	

### PLACEMENTS FINANCIERS

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	8 528 952	7 354 086	6 846 813	Les liquidités disponibles et placées sur le marché monétaire pour ce business plan sont plus importantes que celles de l'ancien business plan, vue que l'augmentation de capital à réaliser dans ce prospectus est de 24 MD et l'ancienne était de 12 MD.
Nouveau Business plan	15 372 487	8 293 709	12 214 304	
<b>Variations</b>	<b>6 843 535</b>	<b>939 623</b>	<b>5 367 491</b>	

**SODINO**  
**PASSIFS NON COURANTS**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Commentaires</b>
Ancien Business plan	11 079 137	12 858 539	14 069 063	Les participations sur FOPRODI 2008 et 2009 étaient en deçà des prévisions (ajustement par rapport aux réalisations 2008 et 2009)
Nouveau Business plan	7 974 873	10 273 400	12 472 545	
<b>Variations</b>	<b>-3 104 264</b>	<b>-2 585 139</b>	<b>-1 596 518</b>	

**REVENUS DES PARTICIPATIONS**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Commentaires</b>
Ancien Business plan	432 728	761 639	1 102 345	Des difficultés de recouvrement impactent les revenus des participations
Nouveau Business plan	296 033	394 052	514 340	
<b>Variations</b>	<b>-136 695</b>	<b>-367 587</b>	<b>-588 005</b>	

**REVENUS DES PLACEMENTS**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Commentaires</b>
Ancien Business plan	478 272	459 043	412 529	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 24 MD et l'ancienne était de 12 MD.
Nouveau Business plan	439 472	678 091	1 008 248	
<b>Variations</b>	<b>-38 800</b>	<b>219 048</b>	<b>595 719</b>	

**CHARGES DE PERSONNEL**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Commentaires</b>
Ancien Business plan	398 475	418 399	439 319	Des nouveaux recrutements sont envisagés à partir de 2011.
Nouveau Business plan	400 000	470 000	493 500	
<b>Variations</b>	<b>1 525</b>	<b>51 601</b>	<b>54 181</b>	

**SODINO**  
**RESULTAT NET**

	2010	2011	2012	Commentaires
Ancien Business plan	360 991	520 185	783 875	La variation du TMM a affecté le résultat ainsi que les difficultés de recouvrement.
Nouveau Business plan	34 251	304 760	680 447	
<b>Variations</b>	<b>326 740</b>	<b>-215 425</b>	<b>-103 428</b>	

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 des réalisations par rapport aux prévisions 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 SODINO pour la période 2010-2014 ont été établies sur la base des états financiers arrêtés au 31/12/2009 et ont été approuvées par le conseil d'administration du 24/06/2010.

**7.2.2.1 Les hypothèses de prévision retenues**

**a/ Evolution des revenus**

Les revenus de la SODINO sont composés de:

- **Plus values sur rétrocessions sur fonds propres :**

Les plus values sur rétrocessions des participations à réaliser à partir de 2010 (Fonds propres SODINO) sont estimées compte tenu d'un taux de plus value annuel de 8% de la valeur nominale rétrocedée et ce même pour les participations sans convention de portage.

- **Commission sur plus value BEI :**

Cette commission est déterminée à raison de 10% ou 50% de la plus value revenant à la BEI suivant la ligne de financement du projet.

La plus value de la BEI a été déterminée selon la même méthode appliquée aux participations sur fonds propres à un taux de 8 %.

- **Commissions sur déblocages:**

• Commission sur déblocage (facturée) au promoteur : 2% du financement sur fonds propres de la SODINO sollicité par le promoteur;

• Commission sur déblocage FOPRODI:

✓ 3% pour les projets dont le coût est < 1 000 000 DT

✓ 2% pour les projets dont le coût est > 1 000 000 DT

soit une moyenne de 2,5 %

- **Revenus des placements:**

• Les intérêts des capitaux mobiliers sont estimés à 4% de la moyenne de la trésorerie (début et fin d'exercice). Il a été tenu compte de la retenue de 20% (art. 52 du code de l'IRPP et de l'IS) pour l'établissement du bilan.

• Les revenus des valeurs mobilières cotées sont estimés à 5% de leur valeur comptable avant provision.

Les revenus prévisionnels 2010 à 2014 sont estimés dans le tableau ci-après :



**SODINO****EVOLUTION DES REVENUS**

	2009	2010P	2011P	2012P	2013P	2014P
<b>REVENUS DES PARTICIPATIONS</b>	<b>97 040</b>	<b>296 033</b>	<b>394 052</b>	<b>514 340</b>	<b>797 727</b>	<b>1 104 552</b>
Intérêts des capitaux mobiliers	258 068	397 972	636 591	966 748	1 026 067	1 001 970
Intérêts sur crédits 21-21	287	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
Intérêts créditeurs (CCB, Fond Social)	3 116	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Revenus des Valeurs mobilières	101 415	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>362 886</b>	<b>439 472</b>	<b>678 091</b>	<b>1 008 248</b>	<b>1 067 567</b>	<b>1 043 470</b>
Commission SODINO sur Déblocage (FP) 2%	42 955	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
Commission SODINO sur Déblocage (FOPRODI) 2,5%	31 365	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
<b>ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES</b>	<b>74 321</b>	<b>150 000</b>	<b>150 000</b>	<b>150 000</b>	<b>150 000</b>	<b>150 000</b>
<b>AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 950</b>					
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>538 196</b>	<b>885 505</b>	<b>1 222 143</b>	<b>1 672 588</b>	<b>2 015 294</b>	<b>2 298 022</b>

P : Prévisionnel

**b/ Evolution des charges d'exploitation et des provisions**

**- Les charges d'exploitation :**

- Les charges sur opérations financières ne tiennent pas compte des commissions sur transactions boursières ainsi que des pertes sur cessions des participations et des placements. Elles sont estimées en 2010 à 1050 Dinars et il est prévu une augmentation de 5% par année.
- Les achats non stockés de fournitures et services augmenteraient de 5% annuellement
- Pour le personnel, il est prévu le recrutement d'un cadre à la fin de l'année 2010 et deux cadres début de l'année 2011.  
Ainsi, les charges de personnel s'élèveraient à 400 000 DT en 2010 et 470 000 DT en 2011 et évolueront par la suite au taux de 5% chaque année.
- Les amortissements sont estimés à 54 500 DT en 2010 et à 70 000 DT par an à partir de 2011.

**- Les provisions :**

Les provisions sont estimées uniquement pour les participations sur fonds propres SODINO. Cette dernière ne prend pas en charge les risques de dépréciation ou de perte des participations financées sur fonds FOPRODI et BEI et ce, en conformité avec les conventions conclues avec ces derniers. Il en est de même pour les prêts accordés sur fonds 21/21.

Les provisions sur participations sur fonds propres SODINO sont estimées à 200 000 DT par année.

**c/ Evolution des 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 notamment à la suite de l'amélioration de l'infrastructure (Autoroute).

## SODINO

- D'une participation au Compte Courant Associé de la SOPINO pour un montant de 5MD décidé par le conseil d'administration de la SODINO du 27/05/2010 et ce au courant de l'exercice 2010.  
Il est prévu une participation au Compte Courant Associé de la SOPINO pour un montant de 10MD au cours de l'exercice 2011.
- D'une participation de 500 MD au fonds IKDAM GESTION II.

### - *Participations sur fonds BEI :*

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

### - *Participation sur FOPRODI :*

Les déblocages sur fonds FOPRODI sont estimés pour les exercices 2010 à 2014 à un montant fixe de 2 800 000 DT.

### - *Rétrocessions des participations :*

Les rétrocessions sont estimées sur la base des clauses contractuelles prévues et compte tenu d'un taux de défaillance des participations (projets) de 5 %. Les rétrocessions sont effectuées en moyenne sur 8 ans avec 3 ans de grâce et 5 ans de remboursement.

### - *Prêts sur fonds 21/21 :*

Les remboursements sont estimés à 12 000 DT par exercice.

## EVOLUTION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

	2009	2010P	2011P	2012P	2013P	2014P
Solde début de l'exercice	8 258 738	9 508 768	18 110 658	31 038 114	33 866 303	35 876 375
Participation sur Fonds SODINO						
Nouvelles participations (déblocages sur fonds propres)	2 164 285	9 000 000	14 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000
Rétrocession en valeur nominale	-325 005	-987 360	-1 072 544	-1 171 811	-1 989 928	-2 473 113
Restant à libérer	-589 250	589 250				
<b>Solde fin de l'exercice</b>	<b>9 508 768</b>	<b>18 110 658</b>	<b>31 038 114</b>	<b>33 866 303</b>	<b>35 876 375</b>	<b>37 403 262</b>
Solde début de l'exercice	3 508 180	4 304 130	7 007 633	9 397 635	11 697 430	13 537 458
Participation sur Fonds FOPRODI						
Nouvelles participations (déblocages sur fonds FOPRODI)	1 030 200	2 800 000	2 800 000	2 800 000	2 800 000	2 800 000
Rétrocession en valeur nominale	-19 250	-311 498	-409 998	-500 205	-959 973	-1 383 885
Restant à libérer	-215 000	215 000				
<b>Solde fin de l'exercice</b>	<b>4 304 130</b>	<b>7 007 633</b>	<b>9 397 635</b>	<b>11 697 430</b>	<b>13 537 458</b>	<b>14 953 573</b>
Solde début de l'exercice	45 885	45 885	45 885	45 885	36 710	27 535
Participation sur Fonds RITI						
Nouvelles participations (déblocages sur fonds RITI)						
Rétrocession en valeur nominale		0	0	-9 175	-9 175	-9 175
<b>Solde fin de l'exercice</b>	<b>45 885</b>	<b>45 885</b>	<b>45 885</b>	<b>36 710</b>	<b>27 535</b>	<b>18 360</b>

## SODINO

Solde début de l'exercice	446 707	282 332	215 757	136 282	56 807	0
Participation sur Fonds BEI						
Nouvelles participations (déblocages sur fonds BEI)						
Rétrocession en valeur nominale	-164 375	-66 575	-79 475	-79 475	-56 807	0
<b>Solde fin de l'exercice</b>	<b>282 332</b>	<b>215 757</b>	<b>136 282</b>	<b>56 807</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Solde début de l'exercice: Prêts 21-21	559 372	556 437	544 437	532 437	520 437	508 437
Remboursement	-2 935	-12 000	-12 000	-12 000	-12 000	-12 000
<b>Solde fin de l'exercice</b>	<b>556 437</b>	<b>544 437</b>	<b>532 437</b>	<b>520 437</b>	<b>508 437</b>	<b>496 437</b>
<b>Cautionnement</b>	<b>928</b>	<b>928</b>	<b>928</b>	<b>928</b>	<b>928</b>	<b>928</b>
<b>Participations à statuts juridique particulier (PSJP)</b>	<b>2 826 525</b>	<b>2 851 500</b>	<b>3 351 500</b>	<b>3 351 500</b>	<b>3 351 500</b>	<b>3 351 500</b>
<b>Total Solde début de l'exercice</b>	<b>15 646 335</b>	<b>17 549 980</b>	<b>29 276 798</b>	<b>44 502 781</b>	<b>49 530 115</b>	<b>53 302 233</b>
<b>Total déblocage</b>	<b>2 390 235</b>	<b>12 604 250</b>	<b>16 800 000</b>	<b>6 800 000</b>	<b>6 800 000</b>	<b>6 800 000</b>
<b>Total Rétrocession et remboursement</b>	<b>-511 565</b>	<b>-1 377 433</b>	<b>-1 574 017</b>	<b>-1 772 665</b>	<b>-3 027 882</b>	<b>-3 878 173</b>
<b>PARTICIPATIONS FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>17 525 005</b>	<b>28 776 798</b>	<b>44 502 781</b>	<b>49 530 115</b>	<b>53 302 233</b>	<b>56 224 060</b>
Provisions sur participation SODINO:						
Début de l'exercice	-1 260 273	-1 593 005	-1 793 005	-1 993 005	-2 193 005	-2 393 005
Dotations aux provisions	-332 732	-200 000	-200 000	-200 000	-200 000	-200 000
<b>Provisions sur participation SODINO: Fin de l'exercice</b>	<b>-1 593 005</b>	<b>-1 793 005</b>	<b>-1 993 005</b>	<b>-2 193 005</b>	<b>-2 393 005</b>	<b>-2 593 005</b>
<b>Participations / fonds propres nettes de provisions (hors PSJP)</b>	<b>7 915 763</b>	<b>16 317 653</b>	<b>29 045 109</b>	<b>31 673 298</b>	<b>33 483 370</b>	<b>34 810 257</b>
<b>Participations totales nettes de provisions</b>	<b>15 932 000</b>	<b>26 983 793</b>	<b>42 509 776</b>	<b>47 337 110</b>	<b>50 909 228</b>	<b>53 631 055</b>

P : Prévisionnel

### **d/ Evolution des immobilisations corporelles**

Un investissement de 530 000 DT est prévu à la fin de l'exercice 2010 pour l'extension du local et l'acquisition d'une voiture et divers mobiliers et matériels de bureau.

En outre, il est prévu la cession, au cours du même exercice, d'immobilisations totalement amorties pour une valeur totale de 10 000 DT.

Trois voitures seront cédées au courant de l'exercice 2011 pour une valeur estimative de 40 000 DT et seront remplacées par trois voitures d'une valeur estimée à 100 000 DT.

Pour les exercices ultérieurs, il est prévu un investissement de 10 000 DT/ exercice.

L'amortissement annuel est estimé à 70 000 DT à partir de 2011.

### **e/ Evolution des actifs courants**

Ce poste comprend le solde de l'exercice 2009 augmenté des retenues à la source sur placements et diminué de l'impôt sur les sociétés.

### **f/ Evolution des placements et autres actifs financiers**

Il s'agit des :

- Placements en valeurs mobilières cotées en bourse s'élevant à 704 754 DT en 2009. Il n'est pas prévu d'évolution de ce poste. Cependant, les revenus (dividendes et plus values) sont estimés à 5% de la valeur brute;
- Capitaux mobiliers placés à 4 % brut avec une retenue d'IS de 20%. Les placements en capitaux mobiliers sont estimés compte tenu de la trésorerie dégagée par l'exploitation et compte tenu d'une liquidité de fin d'exercice de 50 000 DT.

## **SODINO**

### **g/ Evolution des capitaux propres**

. L'assemblée Générale Extraordinaire tenue le 24/06/2010 a décidé la libération de la moitié de la souscription à l'augmentation de capital de 24 MD à 48 MD. Ainsi, la libération de l'augmentation du capital sera réalisée sur trois tranches comme suit :

- 12 Millions de dinars en 2010 ;
- 6 Millions de dinars en 2011 ;
- 6 Millions de dinars en 2012.

### **h/ Evolution des passifs non courants**

Les financements 21-21, FOPRODI et BEI sont estimés compte tenu des règles décrites au paragraphe « Evolution des Immobilisations Financières ».

Les encaissements sur cessions d'un exercice sont proches du montant des cessions de ce même exercice. De ce fait, il n'est pas prévu d'évolution du poste "avances sur cessions d'actions".

### **i/ Evolution des passifs courants**

Il est prévu une évolution de 5% du poste passifs courants.

## SODINO

### **7.2.2.2 Les états financiers prévisionnels**

Bilans prévisionnels

	2009	2010P	2011P	2012P	En dinars	
					2013P	2014P
<i>ACTIFS</i>						
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>						
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES MOINS AMORTISSEMENTS	1 010 (1 010)	1 010 (1 010)	1 010 (1 010)	1 010 (1 010)	1 010 (1 010)	1 010 (1 010)
	----- 0	----- 0	----- 0	----- 0	----- 0	----- 0
IMMOBILISATIONS CORPORELLES MOINS AMORTISSEMENTS	602 504 (207 676)	1 114 504 (239 676)	1 139 804 (234 976)	1 149 804 (304 976)	1 159 804 (374 976)	1 169 804 (444 976)
	----- <b>394 829</b>	----- <b>874 828</b>	----- <b>904 828</b>	----- <b>844 828</b>	----- <b>784 828</b>	----- <b>724 828</b>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES MOINS PROVISIONS	17 525 005 (1 593 005)	28 776 798 (1 793 005)	44 502 781 (1 993 005)	49 530 115 (2 193 005)	53 302 233 (2 393 005)	56 224 060 (2 593 005)
	----- <b>15 932 000</b>	----- <b>26 983 793</b>	----- <b>42 509 776</b>	----- <b>47 337 110</b>	----- <b>50 909 228</b>	----- <b>53 631 055</b>
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	4 500					
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>16 331 328</b>	<b>27 858 621</b>	<b>43 414 604</b>	<b>48 181 938</b>	<b>51 694 056</b>	<b>54 355 883</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>						
AUTRES ACTIFS COURANTS MOINS PROVISIONS	266 758 (7 115)	345 452 (7 115)	471 534 (7 115)	663 197 (7 115)	866 395 (7 115)	1 064 491 (7 115)
	----- <b>259 643</b>	----- <b>338 337</b>	----- <b>464 419</b>	----- <b>656 082</b>	----- <b>859 280</b>	----- <b>1 057 376</b>
PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS MOINS PROVISIONS	6 210 487 (199 266)	15 372 487 (199 266)	8 293 709 (199 266)	12 214 304 (199 266)	11 247 836 (199 266)	11 014 278 (199 266)
	----- <b>6 011 222</b>	----- <b>15 173 221</b>	----- <b>8 094 443</b>	----- <b>12 015 038</b>	----- <b>11 048 570</b>	----- <b>10 815 012</b>
LIQUIDITE ET EQUIVALENTS	158 808	79 246	109 953	142 193	176 046	211 591

**SODINO**  
DE LIQUIDITES

<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>6 429 673</b>	<b>15 590 804</b>	<b>8 668 815</b>	<b>12 813 313</b>	<b>12 083 896</b>	<b>12 083 979</b>
--------------------------------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------	-------------------

<b><u>TOTAL DES ACTIFS</u></b>	<b><u>22 761 001</u></b>	<b><u>43 449 424</u></b>	<b><u>52 083 419</u></b>	<b><u>60 995 251</u></b>	<b><u>63 777 952</u></b>	<b><u>66 439 862</u></b>
--------------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

P : Prévissionnel

En dinars

	2009	2010P	2011P	2012P	2013P	2014P
<b><u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>						
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>						
CAPITAL SOCIAL	18 000 000	36 000 000	42 000 000	48 000 000	48 000 000	48 000 000
RESERVES	695 021	695 021	695 021	695 021	695 021	695 021
RESULTATS REPORTES	(1 493 894)	(1 868 835)	(1 834 584)	(1 529 824)	(849 377)	137 426
	<b>17 201 127</b>	<b>34 826 186</b>	<b>40 860 437</b>	<b>47 165 197</b>	<b>47 845 644</b>	<b>48 832 447</b>
RESULTAT DE L'EXERCICE	(374 941)	34 251	304 760	680 447	986 803	1 231 424
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	<b>16 826 186</b>	<b>34 860 437</b>	<b>41 165 197</b>	<b>47 845 644</b>	<b>48 832 447</b>	<b>50 063 871</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>						
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>						
FINANCEMENT 21-21	559 132	547 132	535 132	523 132	511 132	499 132
FINANCEMENT FOPRODI	4 304 130	7 007 633	9 397 635	11 697 430	13 537 458	14 953 573
FINANCEMENT BEI	45 885	45 885	45 885	36 710	27 535	18 360
FINANCEMENT BEI	282 332	215 757	136 282	56 807	0	0
AVANCES SUR CESSION D'ACTIONES	158 466	158 466	158 466	158 466	158 466	158 466
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>5 349 945</b>	<b>7 974 873</b>	<b>10 273 400</b>	<b>12 472 545</b>	<b>14 234 591</b>	<b>15 629 531</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>						
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	24 223	25 434	26 706	28 041	29 443	30 915
AUTRES PASSIFS COURANTS	118 423	124 344	130 561	137 089	143 944	151 141
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	442 225	464 336	487 553	511 931	537 527	564 404
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>584 870</b>	<b>614 115</b>	<b>644 820</b>	<b>677 061</b>	<b>710 914</b>	<b>746 460</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>5 934 815</b>	<b>8 588 987</b>	<b>10 918 220</b>	<b>13 149 607</b>	<b>14 945 505</b>	<b>16 375 991</b>
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</u></b>	<b><u>22 761 001</u></b>	<b><u>43 449 424</u></b>	<b><u>52 083 418</u></b>	<b><u>60 995 251</u></b>	<b><u>63 777 952</u></b>	<b><u>66 439 862</u></b>

P : Prévissionnel

## SODINO

### Etats de résultats prévisionnels

	En dinars					
	2009	2010P	2011P	2012P	2013P	2014P
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>						
REVENUS DES PARTICIPATIONS	97 040	296 033	394 052	514 340	797 727	1 104 552
REVENUS DES PLACEMENTS	362 885	439 472	678 091	1 008 248	1 067 567	1 043 470
ETUDES ET PRESTATIONS DE SERVICES	74 321	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	3 950					
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>538 196</b>	<b>885 505</b>	<b>1 222 143</b>	<b>1 672 588</b>	<b>2 015 294</b>	<b>2 298 022</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>						
CHARGES SUR OPERATIONS FINANCIERES	143 387	1 050	1 103	1 158	1 216	1 276
ACHATS NON STOCKES FOURNITURES & SERVICE	162 330	170 447	178 969	187 917	197 313	207 179
CHARGES DU PERSONNEL	371 308	400 000	470 000	493 500	518 175	544 084
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	49 597	54 500	70 000	70 000	70 000	70 000
DOTATIONS AUX PROVISIONS	153 804	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	32 721	34 357	36 075	37 879	39 773	41 761
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>913 147</b>	<b>860 354</b>	<b>956 146</b>	<b>990 454</b>	<b>1 026 476</b>	<b>1 064 300</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b><u>(374 951)</u></b>	<b><u>25 151</u></b>	<b><u>265 996</u></b>	<b><u>682 134</u></b>	<b><u>988 818</u></b>	<b><u>1 233 722</u></b>
AUTRES GAINS ORDINAIRES	25 617	10 000	40 000			
AUTRES PERTES ORDINAIRES	(25 059)					
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>	<b><u>(374 393)</u></b>	<b><u>35 151</u></b>	<b><u>305 996</u></b>	<b><u>682 134</u></b>	<b><u>988 818</u></b>	<b><u>1 233 722</u></b>
IMPOT SUR LES BENEFICES	(548)	(900)	(1 237)	(1 687)	(2 015)	(2 298)
<b>RESULTATS DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>	<b><u>(374 941)</u></b>	<b><u>34 251</u></b>	<b><u>304 760</u></b>	<b><u>680 447</u></b>	<b><u>986 803</u></b>	<b><u>1 231 424</u></b>

P : Prévisionnel

# SODINO

## Etats des flux de trésorerie prévisionnels

	2009	2010P	2011P	2012P	En dinars	
					2013P	2014P
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>						
<b>Résultat net</b>	<b>-374 941</b>	<b>34 251</b>	<b>304 760</b>	<b>680 447</b>	<b>986 803</b>	<b>1 231 424</b>
Ajustements pour :						
* Amortissements et provisions	203 401	254 500	270 000	270 000	270 000	270 000
* Variation des :						
-créances et autres actifs	-50 930	-78 694	-126 082	-191 663	-203 198	-198 096
-fournisseurs et autres dettes	26 966	29 243	30 706	32 241	33 853	35 546
* Reclassement exigible FOPRODI & BEI	8 820					
* Plus values de cession	-25 610	-10 000	-40 000			
* Perte sur cession participation part BEI	-25 000					
<b>Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation</b>	<b>-237 294</b>	<b>229 300</b>	<b>439 384</b>	<b>791 026</b>	<b>1 087 458</b>	<b>1 338 874</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>						
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-68 983	-530 000	-100 000	-10 000	-10 000	-10 000
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	25 610	10 000	40 000			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières						
* Participation :	-4 889 045	-12 629 225	-17 300 000	-6 800 000	-6 800 000	-6 800 000
* Comptes courants associés :	-278 700					
* Prêts 21-21						
* Cautionnement						
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières:						
* Participation :	508 630	1 365 433	1 562 017	1 760 665	3 015 882	3 866 173
* Prêts 21-21	2 935	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
* Comptes courants associés :	18 000					
Variation des avances sur cession d'actions reçus	35 500					
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés à) aux activités d'investissement</b>	<b>-4 646 053</b>	<b>-11 771 793</b>	<b>-15 785 983</b>	<b>-5 037 335</b>	<b>-3 782 118</b>	<b>-2 931 827</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>						
Encaissement libération de capital	0	18 000 000	6 000 000	6 000 000	0	0
Réserves pour fonds social	3 188					
Remboursement 21-21	-1 814	-12 000	-12 000	-12 000	-12 000	-12 000
				-3 920		
Variation des placements courants	3 909 555	-9 162 000	7 078 777	595	966 468	233 558
Encaissements sur financements RITI	45 885					
Encaissements sur financement FOPRODI	1 028 200	3 015 000	2 800 000	2 800 000	2 800 000	2 800 000
Décaissements sur financement FOPRODI	-10 728	-311 498	-409 998	-500 205	-959 973	-1 383 885
Décaissements sur financements RITI				-9 175	-9 175	-9 175
Décaissements sur financements BEI		-66 575	-79 475	-79 475	-56 807	0
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux ) activités de financement</b>	<b>4 974 286</b>	<b>11 462 928</b>	<b>15 377 305</b>	<b>4 278 551</b>	<b>2 728 513</b>	<b>1 628 498</b>
<b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b>						
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>90 939</b>	<b>-79 564</b>	<b>30 706</b>	<b>32 241</b>	<b>33 853</b>	<b>35 545</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>67 869</b>	<b>158 808</b>	<b>79 246</b>	<b>109 953</b>	<b>142 193</b>	<b>176 046</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>158 808</b>	<b>79 246</b>	<b>109 953</b>	<b>142 193</b>	<b>176 046</b>	<b>211 591</b>

P : Prévisionnel



## SODINO

### 7.2.3. Marge brute d'autofinancement prévisionnel

En Dinars

Désignations	2009	2010P	2011P	2012P	2013P	2014P
Résultat net de l'exercice	(374 941)	34 251	304 760	680 447	986 803	1 231 424
Dotations aux amortissements & aux provisions	203 401	254 500	270 000	270 000	270 000	270 000
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>(171 540)</b>	<b>288 751</b>	<b>574 760</b>	<b>950 447</b>	<b>1 256 803</b>	<b>1 501 424</b>

P : Prévisionnel

### 7.2.4 Indicateurs de gestion et Ratios prévisionnels

#### 7.2.4.1 Indicateurs de gestion

En Dinars

Désignations	2009	2010P	2011P	2012P	2013P	2014P
Produits d'exploitation	538 196	885 505	1 222 143	1 672 588	2 015 294	2 298 022
Résultat d'exploitation	-374 951	25 151	265 996	682 134	988 818	1 233 722
Résultat net	-374 941	34 251	304 760	680 447	986 803	1 231 424
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	17 201 127	34 826 186	40 860 437	47 165 197	47 845 644	48 832 447
Capitaux propres avant affectation	16 826 186	34 860 437	41 165 197	47 845 644	48 832 447	50 063 871
Capitaux permanents avant affectation	22 176 131	42 835 310	51 438 597	60 318 190	63 067 038	65 693 402
Total des passifs non courants	5 349 945	7 974 873	10 273 400	12 472 545	14 234 591	15 629 531
Total des actifs courants	6 429 673	15 590 804	8 668 815	12 813 313	12 083 896	12 083 979
Total des passifs	5 934 815	8 588 987	10 918 220	13 149 607	14 945 505	16 375 991
Charges de personnel	371 308	400 000	470 000	493 500	518 175	544 084
Liquidités et équivalents de liquidités	158 808	79 246	109 953	142 193	176 046	211 591
Total des actifs non courants	16 331 328	27 858 621	43 414 604	48 181 938	51 694 056	54 355 883
Total des passifs courants	584 870	614 115	644 820	677 061	710 914	746 460
Total bilan	22 761 001	43 449 424	52 083 419	60 995 251	63 777 952	66 439 862

P : Prévisionnel

#### 7.2.4.2 Ratios Prévisionnels

En %

Désignations	2009	2010P	2011P	2012P	2013P	2014P
<b>1/ Ratios de structure</b>						
Actifs non courants/Total bilan	71,75	64,12	83,36	78,99	81,05	81,81
Actifs courants/Total bilan	28,25	35,88	16,64	21,01	18,95	18,19
Capitaux propres avant affectation/Total bilan	73,92	80,23	79,04	78,44	76,57	75,35

**SODINO**

<b>Désignations</b>	<b>2009</b>	<b>2010P</b>	<b>2011P</b>	<b>2012P</b>	<b>2013P</b>	<b>2014P</b>
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	314,51	437,13	400,70	383,61	343,05	320,32
Passifs non courants/Total bilan	23,50	18,35	19,72	20,45	22,32	23,52
Passifs courants/Total bilan	2,57	1,41	1,24	1,11	1,11	1,12
Passifs /Total bilan	26,07	19,77	20,96	21,56	23,43	24,65
Capitaux permanents/Total bilan	97,43	98,59	98,76	98,89	98,89	98,88
<b>2/ Ratios de gestion</b>						
Charges de personnel/ Produits d'exploitation	68,99	45,17	38,46	29,51	25,71	23,68
Résultat d'exploitation/ Produits d'exploitation	-69,67	2,84	21,76	40,78	49,07	53,69
Produits d'exploitation / Capitaux propres avant affectation	3,20	2,54	2,97	3,50	4,13	4,59
<b>3/ Ratios de solvabilité</b>						
Capitaux propres / Capitaux permanents	75,88	81,38	80,03	79,32	77,43	76,21
<b>4/ Ratios de liquidité</b>						
Actifs courants / Passifs courants	1099,33	2538,75	1344,38	1892,49	1699,77	1618,84
Liquidités et équivalents de liquidités/ Passifs courant	27,15	12,90	17,05	21,00	24,76	28,35
<b>5/ Ratios de rentabilité</b>						
Résultat net/Capitaux propres avant résultat	-2,18	0,10	0,75	1,44	2,06	2,52
Résultat net/ Capitaux permanents	-1,69	0,08	0,59	1,13	1,56	1,87
Résultat net/ Produits d'exploitation	-69,67	3,87	24,94	40,68	48,97	53,59

P : Prévisionnel



**Société d'Expertise Comptable**  
Inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS  
DE LA PERIODE 2010 A 2014**

Messieurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes, nous avons examiné les informations financières prévisionnelles de la société SODINO pour la période allant de 2010 à 2014, selon les normes d'audit applicables à l'examen d'information financières prévisionnelles. Ces projections et des hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité de la direction.

Ces projections ont été préparées dans le cadre de l'augmentation du capital de la société elles révèlent que :

- Les bénéfices s'élèveront à 34 251 dinars en 2010 et à 1 231 424 en 2014,
- la situation nette avant résultat atteindra la valeur de 34 826 186 dinars en 2010 et la valeur de 48 832 447 dinars en 2014.

Les projections ont été préparées sur la base d'un ensemble d'éléments comprenant des hypothèses théoriques sur les événements futurs notamment la conclusion d'une convention de compte courant à 4% l'an avec la filiale SOPINO et des actions de la direction qui peuvent ne pas se produire.

En conséquence, les lecteurs sont avertis que ces projections ne peuvent pas être utilisées à d'autres fins que celles indiquées ci avant.

Sur la base de notre examen, et compte tenu de ce qui est mentionné précédemment, rien ne nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les projections.

A notre avis, ces projections sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux normes comptables généralement admises. Même si les événements sous tendant les hypothèses retenues se produisent, les réalisations peuvent néanmoins différer des projections de manière significative, dès lors que tous les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

Tunis le, 28/07/2010

Le commissaire aux comptes  
CEGAUDIT  
LOTFI HAMMI



S.a.r.l. au capital de 50 000 Dinars RC Tunis n° 47 797 - M.F. 014 273 YAM 000  
16, avenue de la Liberté - EL Menzah V 2037 Tunis - Tél.: (216) 71 236 010 - Fax: (216) 71 235 488  
E-mail: cegaudit@planet.tn

**SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST – SODINO**  
SICAR Régie par la loi N° 88-92 du 2 Août 1988 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents  
au capital social de 24.000.000 Dinars divisé en 2.400.000 actions de nominal 10 Dinars  
**Siège Social** : Avenue Taïeb M'Hiri- Bâtiment Société de la Foire de Siliana-6100 Siliana  
**R.C** : B1223092005

Statuts déposés au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance de Tunis le 30/05/1996.

**Objet social** : 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.

**Augmentation du capital de 24.000.000 DT à 48.000.000 DT par émission en numéraire**

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 24/06/2010 (dépôt du PV de l'AGE au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> Instance de Siliana en date du 01/07/2010).

**Visa du Conseil du Marché Financier N° 10 - 0707 du 02 AOUT 2010**

**Notice légale publiée au JORT N° 92 du 03/08/2010**

Les Fonds provenant de la souscription seront déposés aux comptes indisponibles suivants :

* BH Agence Siliana	14103103300700011085
* BIAT Agence Lafayette	08006011053200190019
* BT Agence Siliana	0540200020087003074
* STB Agence Siliana	10401061106815078894
* ATTJARI BANK Agence Siliana	04110097001124705329
* BNA Agence Siliana	03206031032104535122
* ATB Agence Siliana	01080112119000039433
* STUSID Bank Agence Centrale	21000000404200077062

**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<sup>1</sup> : F  M

Profession : .....

Adresse : .....

Propriétaire de .....actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres).....actions nouvelles portant jouissance à partir du 01/07/2010 à hauteur de leur libération.

- à titre irréductible : à raison d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne contre la remise de mes (nos)<sup>2</sup> :

(.....) actions anciennes

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

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

- à 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 indiqué.

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

En vertu de tous ce qui précède, je (nous) verse (ons)<sup>3</sup> :

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 de la moitié du nominal des actions souscrites, soit 5 DT par action.

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

A.....le.....

**SIGNATURE<sup>3</sup>**

<sup>1</sup> Cocher la case correspondante

<sup>2</sup> Remplir la case appropriée

<sup>3</sup> Faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »



COPIE

**SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU NORD OUEST - SODINO**

SICAR Régie par la loi N° 88-92 du 2 Août 1988 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents au capital social de 24.000.000 Dinars divisé en 2.400.000 actions de nominal 10 Dinars

**Siège Social :** Avenue Taleb M'Hiri- Bâtiment Société de la Foire de Siliana-6100 Siliana

**R.C :** B1223092005

Statuts déposés au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance de Tunis le 30/05/1996.

**Objet social :** 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.

**Augmentation du capital de 24.000.000 DT à 48.000.000 DT par émission en numéraire**

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 24/06/2010 (dépôt du PV de l'AGE au greffe du tribunal de 1<sup>ère</sup> Instance de Siliana en date du 01/07/2010).

**Visa du Conseil du Marché Financier N° 10 - 0707 du 02 AOUT 2010**

**Notice légale publiée au JORT N° 92 du 03/08/2010**

Les Fonds provenant de la souscription seront déposés aux comptes indisponibles suivants :

* BH Agence Siliana	14103103300700011085
* BIAT Agence Lafayette	08006011053200190019
* BT Agence Siliana	05402000020087003074
* STB Agence Siliana	10401061106815078894
* ATTJARI BANK Agence Siliana	04110097001124705329
* BNA Agence Siliana	03206031032104515122
* ATB Agence Siliana	01080112119000039433
* STUSID Bank Agence Centrale	21000000404200077062

**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<sup>1</sup> : F  M

Profession : .....

Adresse : .....

Propriétaire de .....actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres).....actions

nouvelles portant jouissance à partir du 01/07/2010 à hauteur de leur libération.

- à titre irréductible : à raison d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne contre la remise de

mes (nos)<sup>2</sup> :

(.....) actions anciennes

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

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

- à 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 indiqué.

Etant signalé que cette souscription ne vaut pas prononciation de ma (notre) part au recours par tous les moyens

pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou

erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de

souscrire.

En vertu de tous ce qui précède, je (nous) verse (ons)<sup>3</sup> :

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 de la moitié du nominal des actions souscrites, soit 5 DT par action.

**Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession**

**le second servant de souche**

A.....le.....

**SIGNATURE<sup>2</sup>**

<sup>1</sup> Cocher la case correspondante

<sup>2</sup> Remplir la case appropriée

<sup>3</sup> Faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

