

SODEK-SICAR

RAPPORT ANNUEL

EXERCICE 2005

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

du 29 juin 2006

CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mr. Riadh ABIDA

ADMINISTRATEURS

Conseil Régional du Gouvernorat de Kasserine

Municipalité de Kasserine

Société d'Investissement et de Développement du Centre-Ouest
(SIDCO-SICAR)

Banque de l'Habitat
(B.H.)

Banque Tuniso-Lybienne
(B.T.L.)

Compagnie de Tunisie et des Emirats d'Investissement
(C.T.E.I.)

Tuniso-Séoudienne de Participations et d'Investissement
(T.S.P.I.)

Société Tunisienne de Banque
(S.T.B.)

Banque du Sud
(B.S.)

Union Tunisienne de l'Industrie, du Commerce et de l'Artisanat
(U.T.I.C.A.)

Union Tunisienne de l'Agriculture et de la Pêche
(U.T.A.P.)

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Société d'Audit et de Management

PREAMBULE

I. CAPITAL SOCIAL DE LA SODEK-SICAR

- 1.1. Le capital au 31.12.2005
- 1.2. Evolution des capitaux propres

II. LES ACTIVITES DURANT L'EXERCICE 2005

- 3.1. Les demandes de participation
- 3.2. Les approbations-décaissements
- 3.3. Le portefeuille de la SODEK
- 3.4. Suivi des prises de participation
- 3.5. Utilisation des fonds capitaux à risques
- 3.6. L'évolution prévisible de l'activité de la société
- 3.7. Problèmes rencontrés

III. LES ETATS FINANCIERS AU 31.12.2005

- 4.1. Bilans comparés
- 4.2. Etats de résultat comparés
- 4.3. Etats de flux de trésorerie comparés

IV. RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

V. PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Messieurs,

En exécution des dispositions légales en vigueur et conformément à nos statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire pour vous rendre compte, au nom de notre Conseil d'Administration, de l'activité de votre société et soumettre à votre approbation le bilan et les états financiers arrêtés au 31 décembre 2005.

Auparavant, permettez-moi de vous présenter l'environnement dans lequel a évolué notre société durant cet exercice

Vous réitérant mes salutations, je forme le souhait de voir nos travaux aboutir à des résolutions permettant le développement de notre société.

CAPITAL SOCIAL DE LA SODEK-SICAR

I. CAPITAL SOCIAL DE LA SODEK

1.1. Le capital social au 31.12.2005 :

Le capital social de la SODEK s'élève au 31.12.2005, à 1.000.000 Dinars divisé en 200.000 actions ordinaires de 5 Dinars de nominal chacune, dont 6090 actions ordinaires correspondant à 73.910 droits d'attribution rompus.

Tableau N°1 : Capital social de la SODEK au 31.12.2005

Nominal de l'action : 5 Dinars

Les actionnaires	Nombre	Nbre D.A. ¹ rompus	Nbre d'actions	Montant (D.T.)	%
B H	1	5 218	21 218	106 090	10,609
S I D.C.O.	1	5.218	21.218	106 090	10,609
B T L D	1	5.218	21.218	106 090	10,609
C T E I	1	2 609	10 609	53.045	5,305
B.T K D	1	2 609	10 609	53 045	5,305
S.T B.	1	2 609	10 609	53.045	5,305
T S P.I.	1	2.609	10.609	53.045	5,305
B.S.	1	5.000	5.000	25.000	2,500
Total institutions financières	8	31.090	111.090	555 450	55,545
Conseil Régional du Gouvernorat de Kasserine	1	436	32.436	162.180	16,218
U T A.P. Kasserine	1	609	8.609	43.045	4,305
U T I.C.A.	1	5.000	5.000	25.000	2,500
Municipalités	9	11 700	11 700	58 500	5,850
Total organismes régionaux	12	17 745	57.745	288 725	28,873
Autres actionnaires détenant entre 200 et 2000 actions	27	14.355	14.355	71.775	7,178
Actionnaires détenant entre 100 et 199 actions	5	513	513	2.565	0,257
Actionnaires détenant entre 50 et 99 actions	4	282	282	1.410	0,141
Actionnaires détenant entre 25 et 49 actions	23	808	808	4 040	0,404
Total actionnaires entre 25 et 2000 actions	59	15.958	15 958	79 790	7,979
Actionnaires détenant entre 20 et 24 actions	32	669	669	3.345	0,335
Actionnaires entre 10 et 19 actions	175	2.113	2.113	10.565	1,057
Actionnaires entre 5 et 9 actions	301	1.812	1.812	9.060	0,906
Actionnaires détenant chacun 4 actions	204	816	816	4 080	0,408
Actionnaires détenant chacun 3 actions	214	642	642	3 210	0,321
Actionnaires détenant chacun 2 actions	787	1.574	1.574	7.870	0,787
Actionnaires détenant chacun 1 action	1.491	1 491	1 491	7.455	0,746
Total actionnaires entre 1 et 24 actions	3.204	9.117	9.117	45.585	4,559
Actions des droits d'attributions rompus		73 910	6 090	30.450	3,045
Total	3.283		200.000	1.000.000	100,000

¹ D A : Droits d'Attribution

1.2. Evolution des capitaux propres et des affectations des résultats durant les 3 derniers exercices :

- Accès à l'Assemblée Générale Ordinaire :

Conformément aux statuts de la société, l'Assemblée Générale Ordinaire se compose de tous les actionnaires possédant à la date de la convocation de l'Assemblée au moins 10 actions libérées des versements exigibles. Tous les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à 10, pour être admis à l'Assemblée, pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Pour délibérer valablement, l'Assemblée Générale Ordinaire doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant au moins le tiers du capital social. Si ce quorum n'est pas atteint, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau selon les mêmes formes que la première. Dans cette seconde réunion, les délibérations sont valables quelque soit le nombre d'actions représentées, mais elles ne peuvent porter que sur les questions mises à l'ordre du jour de la première réunion.

Il est à préciser que le nombre d'actionnaires de la société possédant 10 actions et plus s'élève à 286.

- Evolution des capitaux propres de la société :

L'évolution des capitaux propres ainsi que des affectations de résultats durant les trois derniers exercices, se présentent comme suit :

Tableau n° 2 : Evolution des capitaux propres de la SODEK

Unité : Dinars

Année	2002	2003	2004
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	1.023.875,000	1.000.000,000	1.000 000,000
Réserves légales	6.529,493	7.070,960	7.253,711
Réserves	136.340,810	63.103,686	66.575,955
Affectation du résultat			
- Bénéfice à affecter	10.829,343	3.655,020	-41.121,845
- Réserves légales	541,467	182,751	-
- Réserves	8.287,876	3.472,269	-
- Fonds social	2000,000	-	-
- Résultats reportés	-	-	-41.121,845

LES ACTIVITES DURANT L'EXERCICE 2005

III. LES ACTIVITES DURANT L'EXERCICE 2005

3.1. Les demandes de participations :

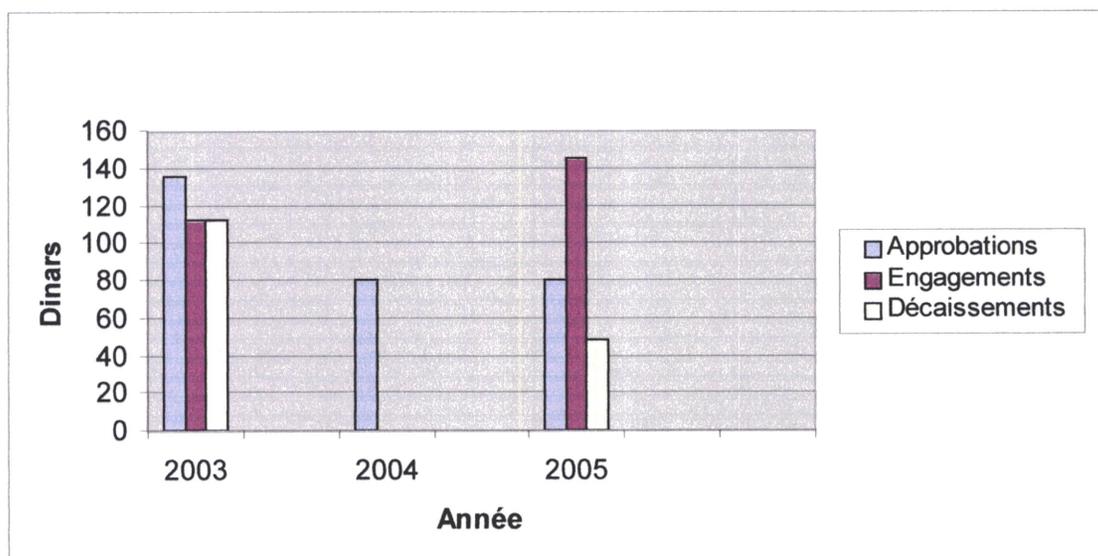
En l'an 2005, la SODEK a été sollicitée pour participer au financement de 10 projets dont 1 éligible à l'intervention du FOPRODI contre 4 projets en 2004. La SODEK continue à participer, en collaboration notamment avec l'Office du Développement du Centre-Ouest aux journées de sensibilisation et aux réunions d'investissement pour promouvoir la création d'entreprises et mieux cibler des projets innovants en rapport avec les potentialités de la région. Elle continue aussi à adapter une approche associative avec les banques concernées pour l'évaluation et l'instruction des dossiers de financement notamment avec la BFPME qui dispose d'un représentant à Kasserine.

3.2. Les approbations-décaissements :

Les approbations de financement pour des prises de participation au titre de l'année 2005 ont atteint 80 mD. Les projets objet de ces approbations sont au nombre de 2 avec un montant d'investissement de 383 mD. Le montant total de ces approbations est prévu d'être financé en totalité sur les ressources propres de la SODEK.

L'évolution des approbations-engagements-décaissements durant les trois dernières années s'est présentée comme suit :

Graphique n°1 : Evolution des Approbations-Engagements-Décaissements durant les trois dernières années



3.3. Le portefeuille de la SODEK :

Au 31.12.2005, le portefeuille des participations de la SODEK s'élève à 652 mD .Ce portefeuille est constitué de 8 sociétés dont 6 dans le secteur industriel (3 à la zone industrielle de Kasserine, 1 à Ezzouhour, 1 à Sbeitla et 1 à Thala), 1 projet de services à Kasserine et 1 projet agricole à Ain Nouba-Kasserine. 5 projets sont en cours d'exploitation et 3 en cours de réalisation.

Graphique n°2 : Evolution du portefeuille SODEK

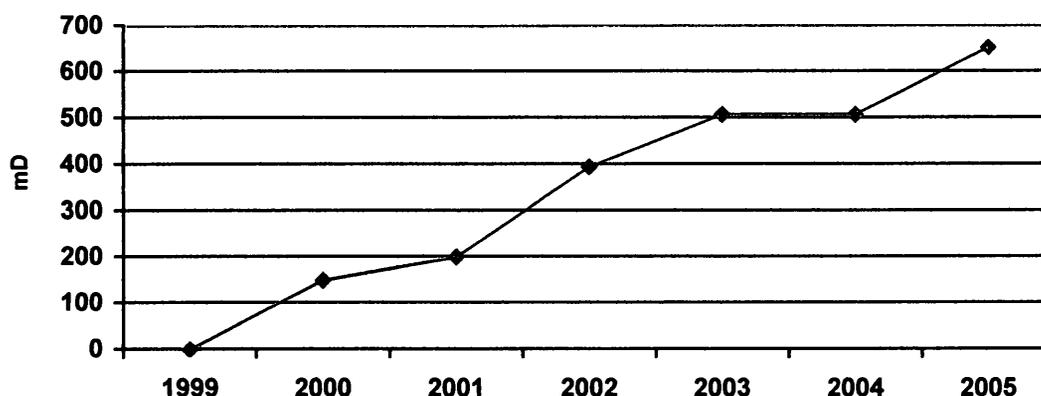


Tableau n°3 : Situation du portefeuille de la SODEK au 31.12.2005

N°	Dénomination de la société	Implantation	Inv. (mD)	Capital (mD)	Participation de la SODEK (mD)		Emplois
					mD	%	
1	Société SO CO TRA L	Z I Kasserine	160	102	50	49	15
2	Société ENNEJMA	Ezzouhour	170	110	50	45	8
3	Société SEIFEDDINE	Kasserine	125	125	50	40	7
4	Société ALI C O	Echraya	700	200	100	50	10
5	Société SOFAC	Z I Kasserine	500	165	145 ²	88	10
6	Société Afrique de marbre	Thala	400	160	112 ³	70	20
7	Société SOCEK	Ain Nouba Kasserine	225	215	50	23	5
8	Société INFOLAND	Z I Kasserine	375	117	95 ⁴	81	20
Total général			2655	1194	652	55	95

3.4. Suivi des prises de participation :

Durant l'année 2005, la SODEK a continué à assurer un suivi permanent et continu de ses prises de participation que ce soit en phase de réalisation qu'en phase d'exploitation.

Par ailleurs, un suivi des activités des sociétés et de leurs situations financières est effectué périodiquement soit à l'occasion de visites de terrain ou bien à travers les documents des réunions de conseils d'administration ou d'assemblées générales.

² Dont 90 mD sur le FOPRODI

³ dont 72 mD sur le FOPRODI

⁴ Dont 60 mD sur le FOPRODI

Le suivi porte aussi sur le respect des engagements pris par les promoteurs dans les conventions de rétrocession.

3.5. Utilisation des Fonds capitaux à risques :

En référence à la convention en date du 8 juillet 1999 conclue entre la SODEK et le Ministère des Finances portant sur la gestion des participations imputées sur les ressources du FOPRODI, au 31/12/2005, 3 projets sont approuvés et financés.

Tableau n° 4 : Les approbations de prises de participation imputées sur le FOPRODI

Affectation	Concours du FOPRODI		
	Montant (D)	Date approbation	Date décaissement
Société SOFAC	90.000	23/04/2002	30/12/2002
Société Afrique de marbre	72.000	22/08/2002	10/03/2003
Société INFOLAND	60.000	17/06/2005	23/12/2005 (moitié)
Total	222.000		

D'un autre côté, en référence à la convention en date du 25 novembre 1999 conclue entre la SODEK et le Ministère des Finances portant sur la gestion des participations imputées sur les ressources du RITI (Régime d'incitation à l'innovation dans les technologies de l'information) et durant l'année 2005, aucune approbation n'a été accordée à un projet bénéficiant de ce régime.

3.6. L'évolution prévisible de l'activité de la société :

Compte tenu de la situation dans laquelle évolue la SODEK, les prévisions de participations au titre de l'année 2006, se présenterait comme suit :

Tableau n° 5: Les prévisions de participation au titre de l'année 2006

Nature des projets	2005						2006		
	Nbre	Prévisions		Nbre	Réalizations		Nbre	Prévisions	
		Montant (mD)	Montant (mD)		Montant (mD)	Montant (mD)			
		Sur fonds propres	Sur autres ressources		Sur fonds propres	Sur autres ressources		Sur fonds propres	Sur autres ressources
Projets éligibles aux fonds capitaux à risques	2	100	200	1	35	60	3	150	200
Projets non éligibles aux fonds capitaux à risques	1	50	-	1	50	-	2	150	-
Total	3	150	200	2	85	60	3	300	200

3.7. Les problèmes rencontrés :

la SODEK est une SICAR à vocation régionale qui participe à la mise en place du programme national pour la création d'entreprises dans la région de Kasserine. Toutefois, elle rencontre des difficultés dans l'exercice de ses activités dont notamment :

- *Problèmes liés à la zone d'intervention .*
 - Opportunités d'investissement relativement rares et difficilement concrétisables,
 - Esprit d'association et de partenariat peu développé,
 - Intervention exclusive dans des projets nouveaux d'où la non possibilité de partager le risque entre création et développement.

- *Problèmes liés au financement des projets*
 - Faible capacité d'autofinancement des nouveaux promoteurs,
 - Faible capacité de financement de la SODEK,

- *Problèmes liés à la sortie .*
 - Dans presque la quasi-totalité des cas, la sortie s'effectue sur le promoteur ou le groupe fondateur du projet d'où une sortie progressive longue et difficile,
 - Les nouveaux promoteurs ne disposent pas dans la plupart des cas d'autres ressources pour racheter la participation de la SODEK à part celles provenant du projet alors que la convention est personnelle.
 - Obligation d'assurer une illiquidité pendant de longs délais.

- *Problèmes liés à l'équilibre financier :*
 - La rémunération des participations est faible (plus-value faible dégagée, provisions, absence de plus-values exceptionnelles pour compenser les pertes subies sur de mauvaises affaires,...),
 - Absence de rémunération des actionnaires compte tenu des bénéfices faibles dégagés et par conséquent difficulté de mobiliser de ressources additionnelles,
 - Les prises de participations s'effectuent en très faibles proportions sur des ressources renouvelées.

Compte tenu de l'environnement dans lequel évolue la SODEK comme SICAR à vocation régionale, l'amélioration de ses performances ainsi que de sa contribution au développement du secteur privé dans la région de Kasserine devrait passer par ce qui suit :

- Renforcer La capacité de financement de la SODEK par la mise à sa disposition de fonds supplémentaires sous forme de fonds capitaux à risque ou par l'augmentation de son capital.
- Mise en place d'une structure pour le suivi et l'accompagnement des projets qui supposent une grande disponibilité et une forte réactivité.

LES ETATS FINANCIERS AU 31.12.2005

IV. LES ETATS FINANCIERS AU 31.12.2005

4.1. Bilans comparés

Tableau n° 6 : Bilans comparés 2005/2004

(En dinars)

ACTIF	Notes	Situation au 31/12/05	Situation au 31/12/04	Variation	CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	Situation au 31/12/05	Situation au 31/12/04	VARIATION
ACTIFS NON COURANTS					CAPITAUX PROPRES				
ACTIFS IMMOBILISES					Capital social		1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
Immobilisations corporelles		6 949,700	6 949,700	0,000	Réserves légales		7 253,711	7 253,711	0,000
(-) Amortissements		2 535,620	1 692,25	843,195	Réserves		66 575,955	66 575,955	0,000
<i>Valeur nette :</i>		<i>4 414,080</i>	<i>5257,275</i>	<i>-843,195</i>	Résultats reportés		-41 121,845		-41 121,845
Immob financières - titres de participations		672 000,000	527 000,000	145 000,000	Fonds social		2 000,000	2 000,000	0,000
Versmt restant à effect Sur titres de part non libérés		72 500,000	0,000	72 500,000					
<i>Titres de participations-partie lib. :</i>		<i>599 500,000</i>	<i>527 000,000</i>	<i>72 500,000</i>	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES				
(-) Provisions		106 419,000	32 541,040	73 877,960	AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE	1.5.	1 034 707,821	1 075 829,666	-41 121,845
<i>Valeur nette</i>		<i>493 081,000</i>	<i>494 458,960</i>	<i>-1377,960</i>					
Autres Immob. Financières		6 593,544	8 926,264	-2 332,720	Résultat de l'exercice		-81 846,664	-41 121,845	-40 724,819
					TOTAL DES CAPITAUX PROPRES				
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	1.1.	504 088,624	508 642,499	-4 553,875	AVANT AFFECTATION		952 861,157	1 034 707,821	-81 846,664
ACTIFS COURANTS					PASSIFS				
Clients et comptes rattachés		590,200		590,200	PASSIFS NON COURANTS	1.6.	192 000,000	162 000,000	30 000,000
Autres actifs courants	1.2.	106 372,023	73 685,949	32 686,074	Concours sur les ressources FOPRODI		192 000,000	162 000,000	30 000,000
Placements et autres actifs financiers	1.3.	616 416,052	685 129,788	-68 713,736					
Liquidités et équivalents		5 822,981	5 041,858	-781,123	PASSIFS COURANTS	1.7.	88 428,723	75 792,273	12 636,450
					Autres passifs courants		8 535,223	6 398,773	2 136,450
					Avances sur cession actions de participation		79 893,500	69 393,500	10 500,000
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		729 201,256	763 857,595	-34 656,339	TOTAL DES PASSIFS		280 428,723	237 792,273	42 636,450
TOTAL DES ACTIFS	1.4.	1 233 289,880	1 272 500,094	-39 210,214	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 233 289,880	1 272 500,094	-39 210,214

NOTES

1.1. Par rapport au 31/12/2004, les **actifs immobilisés** ont connu une variation négative de 4 553 ,875 Dinars imputable essentiellement :

✓	Provisions pour dépréciation titres de participation	: - 73.877,960 Dinars
✓	Libération de la 1ère moitié participation au capital Sté SOCEK	: + 25.000,000 Dinars
✓	Libération de la 1ère moitié participation au capital Sté INFOLAND	: + 17.500,000 Dinars
✓	Libération de la participation FOPRODI au capital Sté INFOLAND	: + 30.000,000 Dinars
✓	Intérêts sur prêt fonds social	: - 2 332,720 Dinars

1.2. Par rapport au 31/12/2004, les **autres actifs courants** ont augmenté de 32.686,074 Dinars détaillés comme suit :

•	Autres actifs courants	+ 32 686,074 Dinars
✓	Avance sur rétrocession de participations	: + 20 000,000 Dinars
✓	Prêt au personnel à court terme	: + 113,670 Dinars
✓	Débiteurs divers	: + 500,000 Dinars
✓	Revenus à recevoir sur placements	: + 12 322,404 Dinars
✓	Retenues sur revenus placements	: + 250,000 Dinars

1.3. Au 31/12/2005, les **placements et autres actifs financiers** s'élèvent à 616.416,052 Dinars contre 685.129,788 Dinars au 31/12/2004 réalisant ainsi une diminution de 68.713,736 Dinars.

•	Placements et autres actifs financiers	- 68 713,736 Dinars
✓	SICAV B.H. obligataire (cession 5470 sicav)	: - 568.713,736 Dinars
✓	Placement dépôt à terme	: + 400 000,000 Dinars
✓	Placement en bons de trésor à court terme	: + 100.000,000 Dinars

1.4. Au 31/12/2005, le total des actifs s'élève à **1.233.289,880 Dinars** contre **1.272.500,094 Dinars** au 31/12/2004 réalisant ainsi une diminution de **39.210,214 Dinars** due essentiellement aux provisions constatées sur les participations .

1.5. **Les capitaux propres avant résultat** au 31/12/2005 ont connu une diminution de **41.121,845 Dinars** par rapport au 31/12/2004 . Cette variation est due aux résultats reportés de l'exercice 2004 (Affectation du résultat **AGO** du 23/06/05) .

1.6. Au 31/12/2005, les passifs non courants ont connu une augmentation de 30.000,000 Dinars par rapport au 31/12/2004 suite à la libération de la 1^{ère} moitié de la participation FOPRODI au capital de la société INFOLAND.

1.7. Au 31/12/2005, les *passifs courants* s'élèvent à 88.428,723 Dinars réalisant une variation positive d'un montant de 12.636 ,450 Dinars par rapport au 31/12/2004. Ils sont détaillés comme suit :

• <i>Autres passifs courants</i>	+2 136,450 Dinars
✓ Etat, impôt et taxes (retenues)	: + 141,272 Dinars
✓ Cotisation pour caisse nationale de sécurité	: + 55,897 Dinars
✓ Charges à payer	: - 735,098 Dinars
✓ Personnel charges à payer	: + 1.440,411 Dinars
✓ CNSS charges à payer	: + 360,047 Dinars
✓ TVA à payer	: + 364,577 Dinars
✓ Produits perçus comptabilisés d'avance (BTCT)	: + 509,144 Dinars
✓ Timbres sur facture	: + 0,200 Dinars
• <i>Avance sur cessions de participations</i>	+10 500,000 Dinars

4.2. Etats de résultat comparés :

Tableau n° 7 : Etats de résultat comparés 2005/2004

<i>DESIGNATION</i>	<i>Notes</i>	<i>(en dinars)</i>		
		<i>Situation au 31.12.05</i>	<i>Situation au 31.12.04</i>	<i>Variation</i>
Revenus des Titres de Placements		43 265 107	30 182.040	13 083 067
Etudes, commissions et prestations de services		1 000 000		1 000 000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	2.1.	44 265.107	30 182.040	14 083.067
Charges du personnel	2.2.	20 756 795	13 795.741	6 961 054
Dotations aux amortissements		843 195	843 195	0.000
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres	2.3.	74 247 756	35 584.552	38 663 204
Autres charges d'exploitation	2.4.	30 736 764	21 209 096	9 527.668
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION		126 584.510	71 432.584	55 151.956
RESULTAT D'EXPLOITATION		-82 319.403	-41 250.544	-41 068.859
Autres gains ordinaires		722.739	281.014	441 725
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		-81 596.664	-40 969.530	-40 627.134
Impôts sur les bénéfices		250.000	152.315	97 685
RESULTAT DES ACTIVITES ORD. APRES IMPOT	2.5.	-81 846.664	-41 121.845	-40 724.819
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-81 846.664	-41 121.845	-40 724.819
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		-81 846.664	-41 121.845	-40 724.819

NOTES :

2.1. Au 31.12.2005, les produits d'exploitation ont augmenté d'un montant de 14.083,067 Dinars par rapport au 31.12.2004 détaillés comme suit:

• Revenus des titres de placement	+ 13 083,067 Dinars
✓ Dividendes sur sicav obligataires	: - 3 468,420 Dinars
✓ Revenus placement à terme	: + 12 322,404 Dinars
✓ Revenus placement BTCT	: + 2 679,708 Dinars
✓ Plus value sur sicav obligataires	: + 23,952 Dinars
✓ Commission sur concours ressources FOPRODI	: + 1 525,423 Dinars
✓ Commissions d'études	: + 1 000,000 Dinars

2.2. Par rapport à 2004, les charges du personnel ont connu en 2005, une variation positive de 6.961,054 Dinars imputable essentiellement au recrutement d'un nouveau cadre.

2.3. Les dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières s'élèvent au 31/12/2005 à 74.247,756 Dinars. Elles ont augmenté de 38.663,234 Dinars par rapport au 31.12.2004 :

- **Dotations aux provisions pour dépréciation des titres** **+ 38.663,204 Dinars.**
 - ✓ Provision pour dépréciation titres Sté ALICO : + 4.416,920 Dinars
 - ✓ Provision pour dépréciation titres Sté ENNEJMA : + 18.920,000 Dinars
 - ✓ Provision pour dépréciation titres Sté AFRIQUE MARBRE : + 10.000,000 Dinars
 - ✓ Provision pour dépréciation titres Sté SOCOTRAL : + 8.000,000 Dinars
 - ✓ Moins values sur sicav obligataires : - 2.673,716 Dinars

PROJETS	PROVISIONS 2004 (Dinars)	PROVISIONS 2005 (Dinars)	VARIATION (Dinars)
- Sté ALICO	32.584,552	36 957,960	4.416,920
- Sté ENNEJMA	-	18.920,000	18.920,000
- Sté AFRIQUE MARBRE	-	10.000,000	10.000,000
- Sté SOCOTRAL	-	8.000,000	8.000,000

2.4. Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31/12/2005 à 30.736,764 Dinars. Elles ont augmenté de 9.527,668 Dinars par rapport au 31/12/2004. Cette variation est due essentiellement à :

- **Autres charges d'exploitation** **+ 9.527,668 Dinars**
 - ✓ Charges nettes sur cession sicav obligataires : + 13.668,568 Dinars
 - ✓ Rémunération intermédiaires et honoraires : - 2 647.396 Dinars
 - ✓ Autres : - 1.493,504 Dinars

2.5. L'exercice 2005 s'est soldé par une perte de 81 846,664 Dinars . Cette baisse est due notamment à l'augmentation des provisions pour dépréciation des participations pour un montant de 38 663,204 Dinars.

4.3. Etats de flux de trésorerie comparés

Tableau n° 8 : Etats de flux de trésorerie comparés 2005/2004

DESIGNATION	Notes	Exercice clos au		(En dinars)
		31/12/2005	31/12/2004	Variation
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Encaissements reçus	3.1.	32 086 647	29 870,290	2 216 357
Plus-value sur SICAV BH Obligataire				
Moins-value sur SICAV BH Obligataire	3.2.	369.796	3 043,512	-2 673 716
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	3.3	47 630 297	43 580,945	4 049 352
Intérêts payés		19.167	22,582	-3 415
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		-15 932.613	-16 776,749	844.136
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations Financières	3.4.	42500.000		42500 000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement		-42500.000	0,000	-42500.000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements provenant des participations	3.5.	10 500.000	22 080,000	-11 580 000
Décaissements suite rétrocession d'actions de participation	3.6.	20 000.000	20 000,000	0.000
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement		-9 500.000	2 080,000	-11 580,000
Variation de trésorerie		-67 932.613	- 14 696,749	-53 235.864
Trésorerie au début de l'exercice		690 171.646	704 868,395	-14 696 749
Trésorerie à la clôture de l'exercice		622 239 033	690 171,646	-67 932 613

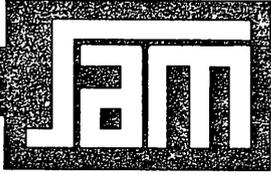
A partir du 01/01/2005, la SODEK a réalisé un **flux de trésorerie** négatif d'un montant de 67.932,613 Dinars qui s'explique essentiellement par :

NOTES :

3.1. Encaissements reçus	+ 32.086,647 Dinars
✓ SOCEK frais études et assistance	:+ 590,200 Dinars
✓ Dividendes sur SICAV Obligataires	:+ 26.713,620 Dinars
✓ Revenues titres de placements	:+ 3.188,852 Dinars
✓ Plus-values sur SICAV Obligataires	+ 23,952 Dinars
✓ Autres gains ordinaires	:+ 44,600 Dinars
✓ Commission FOPRODI	:+ 1525,243 Dinars
3.2. Moins-value sur sicav BH obligataire	- 369,796 Dinars

3.3. Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 47 630,297 Dinars
✓ Personnel rémunérations dues	: 8 852.781 Dinars
✓ Retenues à la source en faveur de l'état	: 2 457.949 Dinars
✓ Cotisation pour caisse nationale de sécurité	: 2 684.263 Dinars
✓ CNSS charges à payer	: 734.216 Dinars
✓ TVA à payer	: - 184.577 Dinars
✓ Débiteurs divers	: 500,000 Dinars
✓ Charges à payer	: 3 587,059 Dinars
✓ Achat de fournitures de bureau	: 131,760 Dinars
✓ Entretien siège social	: 45,000 Dinars
✓ Entretien matériel informatique	: 18,400 Dinars
✓ Frais d'assistance et prestations de service	: 5 951.350 Dinars
✓ Rémunération d'intermédiaires et honoraires	: 1 665,092 Dinars
✓ Frais postaux et frais téléphoniques	: 791,740 Dinars
✓ Annonces, publications	: 361,196 Dinars
✓ Relations publiques	: 2 000,000 Dinars
✓ Frais de déplacement et de transport	: 2 157,200 Dinars
✓ Frais de réceptions	: 127,000 Dinars
✓ Indemnités représentatives des frais	: 1 800,000 Dinars
✓ Intérêts et autres dettes	: 5,000 Dinars
✓ Droits d'enregistrement et de timbre	: 276,100 Dinars
✓ Charges nettes sur cession des valeurs mobilières	: 13 668,568 Dinars
✓ Timbres/facture	: 0.200 Dinars
3.4. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-42.500,000 Dinars
✓ Libération 1ère moitié participation à la Sté SOCEK	: 25.000,000 Dinars
✓ Libération 1ère moitié participation à la Sté INFOLAND	: 17.500,000 Dinars
3.5 Encaissements provenant des participations	+10.500,000 Dinars
✓ Avance sur cession actions Sté SEIFEDDINE SERVICES	: 4.000,000 Dinars
✓ Avance sur cession actions Sté SOCOTRAL	: 3.500,000 Dinars
✓ Avance sur cession actions Sté SOFAC	: 3.000,000 Dinars
3.6 Décaissement suite rétrocession d'actions de participation	- 20 000,000 Dinars
✓ Acquisition d'actions SODEK détenues par la SIDCO	: 20 000,000 Dinars

RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



Tunis, le 11 MAI 2006

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

Conformément à la mission de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier, nous avons le plaisir de vous présenter notre rapport sur les états financiers de la société SODEK arrêtés au 31/12/2005.

Nous avons audité le bilan ci-joint de la société SODEK arrêté au 31/12/2005 ainsi que le compte de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société; notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes et recommandations généralement admises. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiants les données contenues dans ces états et apprécier les principes comptables suivis.

Les états financiers de la SODEK arrêtés au 31 Décembre 2005 font apparaître un total net bilan de 1.233.289,880 DT et un résultat déficitaire de -81.846,664 DT.



A notre avis, compte tenu des diligences que nous avons accomplies selon les normes de la profession, nous certifions sans réserve que le bilan, l'état de résultat et l'état de flux annexés au présent rapport sont réguliers et sincères et reflètent fidèlement la situation financière de la société SODEK arrêtée au 31/12/2005.

**Le Gérant de la Société
GHARSALLI Med Naceur**



Tunis, le 11 MAI 2006

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 AOUT 2005

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons qu'aucune convention conclue entre la société et l'un de ses administrateurs ne nous a été communiquée par les responsables de la société.

Au cours de nos investigations nous n'avons rencontré aucune opération rentrant dans le cadre des dispositions des textes précités.

Le Gérant de la Société
GHARSALLI Med Naceur



Messieurs,

Au terme de cet exposé, je voudrais adresser mes remerciements aux actionnaires et à nos partenaires pour la confiance qu'ils n'ont cessé de manifester à l'égard de la SODEK et sa Direction.

***PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE
ORDINAIRE***

PROJET DE RESOLUTIONS DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2005, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2005.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial du commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2005, en prend acte.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation du résultat ci-après, telle que proposée par le Conseil d'Administration.

Résultat à affecter 2005 (Déficit)	-81 846,664 Dinars
Résultat reporté (Déficit)	-81 846,664 Dinars

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux Administrateurs quitus entier, définitif et sans réserves pour leur gestion relative à l'exercice 2005.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement du mandat du commissaire aux comptes de la Société d'Audit et de Management « S.A.M. » représentée par Mr. Mohamed Naceur GHARSALLI pour les exercices 2006, 2007 et 2008. Le Commissaire aux Comptes exercera ses fonctions dans les conditions déterminées par la loi et les statuts.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société ou à toute personne mandatée par lui à l'effet d'accomplir toutes formalités légales de dépôt et de publicité.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à