



Sommaire

Conjoncture Internationale	1
Conjoncture Nationale	3
Evolution du secteur Capital risque en Tunisie	4
Activité de la société en 2005	6
Etats financiers 2005	16
Notes aux états financiers 2005	21
Projet de résolutions	30



Conseil d'Administration



PRESIDENT

ABDELKEBIR *Mustapha*

Administrateurs

Banque du sud: BEDDEY Ahlem

STB - Invest BOUHDIDA Najet

Office de Commerce de Tunisie: CHEBBI Mansour

Banque Nationale Agricole: RIAHI Nahla

Caisse National de Sécurité Sociale: FARHANI Mustapha

Société Nationale Immobilière de Tunisie: ELHANI Mustapha

SOGEFOIRES: BEN AMOR Bechir

Société ELJAZIRA : ELKHADI Ezzedine

Conseil de Gouvernerat de Médenine: CHANDOUL Koni

MOHAMED BEN AMARA

MOHAMED ELKAROUI

Commissaire aux comptes

MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Conjoncture Internationale

Tout en se situant à un niveau relativement élevé, la **croissance économique mondiale** a accusé, en 2005, un ralentissement pour revenir à 4,3%, en termes réels, contre 5,1% l'année précédente. Ce fléchissement est le résultat des effets des catastrophes naturelles ayant touché plusieurs régions du Monde, des tensions géopolitiques au Proche-Orient et, surtout, de la flambée des prix du pétrole brut, qui ont atteint à la fin du mois d'août des records historiques dépassant les 70 dollars le baril, ce qui a entraîné un regain de l'inflation et, partant, un resserrement de la politique monétaire.

Parallèlement, le **volume des échanges mondiaux de biens** s'est accru, en 2005, à un rythme inférieur à celui réalisé un an plus tôt, soit 7% contre 10,9%. La décélération de l'activité économique, en 2005, aurait été plus accentuée n'eût été la poursuite des performances enregistrées dans certains pays, notamment la Chine devenue une puissance économique mondiale et l'Inde, ainsi que dans les pays exportateurs de pétrole.

Les prévisions du Fonds monétaire international (FMI), pour l'année 2006, tablent sur un taux de croissance économique similaire à celui de l'année précédente (4,3%). Toutefois, ce niveau pourrait être largement inférieur si la hausse des cours du pétrole brut se poursuit et engendre des tensions inflationnistes.

Dans les **pays développés**, la croissance économique est revenue à 2,5% en 2005 contre 3,3% l'an passé, décélération qui a touché, à des degrés divers, presque l'ensemble des pays.

Aux **Etats-Unis**, la croissance économique s'est nettement ralentie, au cours du quatrième trimestre 2005, revenant à 1,6% en rythme annuel contre 4,1% le trimestre précédent. Pour l'ensemble de l'année 2005, la progression du PIB réel n'a été que de 3,5% contre 4,2% un an plus tôt. Ce fléchissement est imputable au ralentissement des dépenses de consommation des ménages et du gouvernement fédéral ainsi que des investissements des entreprises, outre l'impact de la hausse de la facture des importations, notamment celles de produits énergétiques. Cette situation s'est accompagnée d'un regain de l'inflation, d'une forte hausse des taux d'intérêt et d'une appréciation du dollar.

Dans la **Zone Euro**, le rythme de l'activité économique s'est légèrement amélioré au cours du dernier trimestre de 2005 (1,7% en rythme annuel contre 1,6% au trimestre précédent). Toutefois, pour l'ensemble de l'année, le taux de croissance économique de la zone a été inférieur à celui enregistré en 2004, soit 1,3% contre 2,1%, en raison de la faiblesse de la demande intérieure, notamment la consommation des ménages, au cours de la première moitié de l'année. Cette tendance a touché la majorité des pays de la Zone Euro, notamment la France et l'Allemagne.

Au **Japon**, la croissance économique s'est fortement affermie durant le quatrième trimestre de 2005, avec un taux de 5,5% en rythme annuel contre 1% seulement au trimestre précédent et ce, grâce surtout au redressement de la demande intérieure. Pour toute l'année 2005, le PIB réel de ce pays a progressé de 2,8% contre 2,3% un an plus tôt.

Dans les **pays émergents et ceux en développement**, le taux de croissance économique s'est situé, également, en retrait par rapport à 2004, soit 6,4% contre 7,3%. Cette décélération s'explique par le ralentissement de la demande des pays développés et par l'impact du renchérissement des prix de l'énergie sur l'activité économique, notamment pour les pays importateurs de pétrole.

La **Chine**, qui continue à faire l'exception, a réalisé, en 2005, un rythme de croissance élevé malgré la restriction du crédit aux entreprises et la réévaluation du yuan. Son PIB réel s'est accru, en effet, de 9,9% en 2005 contre 10,1% en 2004 et 10% un an plus tôt.

Sur le **marché de l'emploi**, le niveau du chômage a légèrement reculé, en 2005, dans les pays développés, suite au redressement du rythme de l'activité économique dans la plupart d'entre eux à partir de la deuxième moitié de l'année. Ainsi, le taux de chômage est revenu, entre les mois de janvier et décembre 2005, de 5,2% à 4,9% aux Etats-Unis et de 8,8% à 8,4% dans la Zone Euro.

Pour les **produits de base**, les prix ont augmenté en 2005 globalement à un rythme légèrement plus rapide qu'une année auparavant. En effet, **l'indice général des prix de ces produits** s'est accru de 28,8% en moyenne, au cours des onze premiers mois de l'année, contre 26,9% durant la même période de 2004.

Cette accélération est imputable, essentiellement, à l'envolée des cours du **pétrole brut** qui ont atteint à la fin du mois d'août 2005 des records historiques, soit plus de 70 dollars pour le baril du brut léger américain. Cette flambée des prix s'explique, notamment, par la vigueur de la demande internationale, surtout de la part de la Chine, et la succession des ouragans qui ont dévasté la région du golfe du Mexique et le sud des Etats-Unis, provoquant une baisse de l'offre sur le marché pétrolier mondial.

Néanmoins, les cours du brut ont enregistré un certain repli durant le dernier trimestre 2005, avant de s'orienter vers la hausse à partir de janvier 2006 pour s'établir à environ 70 dollars le baril à la fin de ce même mois.

Hors énergie, l'accroissement de l'indice des prix des produits de base s'est limité à 9,5% au cours des onze premiers mois de 2005, contre 19,5% une année auparavant.

De ce fait, le niveau de **l'inflation** s'est accéléré, notamment dans les pays industrialisés. La hausse des prix à la consommation est passée, d'une année à l'autre, de 2,7% à 3,4% aux Etats-Unis et de 2,1% à 2,2% dans la Zone Euro.

Cette résurgence des tensions inflationnistes a amené la Réserve fédérale américaine à procéder à huit augmentations, durant l'année 2005, de son principal taux directeur de 25 points de base chaque fois, pour le porter à 4,25%.

Cette tendance s'est poursuivie en janvier 2006 et ledit taux a été relevé à 4,50% le dernier jour du même mois.

Pour sa part, et malgré le ralentissement de l'activité économique dans la Zone Euro, la Banque centrale européenne a relevé son taux directeur de 25 points de base, le 1er décembre 2005, le portant à 2,25% et ce, pour la première fois depuis juin 2003. Cette décision vise, surtout, à contrecarrer le déplacement des capitaux vers les Etats-Unis où les taux d'intérêt sont plus rémunérateurs qu'en Europe occidentale.

Sur les **marchés des changes internationaux**, le dollar s'est apprécié, en 2005, vis-à-vis des autres principales devises, bénéficiant des différentiels de taux de croissance et d'intérêt en faveur des Etats-Unis. L'appréciation a atteint, d'une fin d'année à l'autre, environ 14% et 15% face, respectivement, à l'euro et au yen.

Pour leur part, les **indices boursiers**, et à l'exception du Dow Jones, ont terminé l'année 2005 en hausse, surtout pour l'indice Nikkei qui a affiché une forte progression (+40%) pour dépasser la barre des 16.000 points, suite à l'amélioration des perspectives économiques au Japon.

Conjoncture Nationale

Selon les chiffres publiés par l'Observatoire de la conjoncture économique (OJE) l'économie tunisienne se porte bien, marquée par un rythme de croissance satisfaisant et modéré, en dépit d'une conjoncture internationale due à la flambée des prix du pétrole.

La croissance du PIB s'est établie à 3,8 % contre 2,9% au premier quart de l'année, tirée essentiellement par les activités de services, et à une moindre mesure par le secteur industriel qui a connu une évolution relativement modérée.

Quant aux échanges extérieurs, ils se maintiennent à un niveau satisfaisant, surtout les exportations qui ont fait un bond de 11,6% durant le mois d'août grâce aux échanges de produit énergétiques, alors que les prix demeurent circonscrits, puisque leur hausse se situe à moins de 3%.

Selon l'observatoire de la conjoncture économique, les échanges extérieurs de la Tunisie se sont maintenus durant le mois d'août dernier à un niveau comparables à celui des mois précédents, d'autant plus que les échanges ont enregistré une hausse considérable par rapport au mois d'août de l'année écoulée: +36,1% pour les exportations et +19,8% pour les importations."Cette augmentation a bénéficié à tous les secteurs, même si elle a concerné, au premier lieu les échanges énergétiques en raison de la flambée des cours du pétrole".

Donc, sur les huit premiers mois de l'année, la contribution de l'énergie dans la croissance globale des échanges s'est élevée à 3,9 points de pourcentage pour les exportations (sur un total de 11,6%) et 3,2 points pour les importations (sur un total de 8,7%).

Toutefois le déficit énergétique s'est légèrement creusé de 12,3MD par rapport à la même période de l'année précédente pour se situer à 230,7 MD alors que le taux de couverture énergétique s'est amélioré, passant de 76,3% à 82,3%.

Le secteur du textile/habillement n'est pas en reste, puisque le secteur a été victime, aussi bien en Tunisie qu'ailleurs, des exportations de produits textiles dans le monde, et ce depuis le début de l'année 2005.

C'est sans doute pour cette raison qu'il n'a enregistré qu'une augmentation de 2,4% au niveau de ses exportations, alors que le sous-secteur du cuir et chaussures a enregistré une hausse de 10,9% sur l'ensemble des huit mois.

Pour leur part, les industries mécaniques et électriques ainsi que celle des produits miniers et les phosphates ont enregistré une progression remarquable, respectivement de 17,3% et de 15,2% à fin août 2005.

De leur côté, les investissements se sont élevés à 453,6MD à fin juillet 2005, soit une croissance de 9% par rapport à la même période de l'année écoulée, dont la majeure partie de ces investissements est accaparée par les secteurs des industries manufacturières (214 MD) et de l'énergie (152 MD), dont un impact manifeste sur l'emploi, puisque ces flux ont permis la création de plus de 7 400 nouveaux emplois.

Concernant l'inflation, elle a été de 1,5% pour les huit premiers mois, contre 4,6% sur la même période de l'année écoulée. En août, les premiers ont progressé de 0,4% par rapport au mois précédent, soit un rythme modéré compte tenu de la nette reprise à la hausse des prix de l'alimentation (+1,2%) après trois mois d'accalmie.

Avec 12,9% de progression des nuitées globales, et 13,6% de hausse des recettes (1.268MD, soit à un niveau supérieur à celui de la même période de 2001), le secteur du tourisme confirme sa reprise.

Source: www.webmanagercenter.com

Evolution du secteur Capital Risque en Tunisie

Le secteur du capital risque ne cesse de continuer son évolution depuis la promulgation de la loi 95-87 du 30 octobre 1995 y afférent et des textes subséquents. Sa contribution, aux participations et consolidation des fonds propres affectés aux nouveaux projets ou alloués au développement des sociétés existantes, devient de plus en plus importante surtout dans les zones de développement régional.

Dotées des moyens adéquats, surtout après le dédoublement de leurs fonds propres, les SICAR Régionales peuvent lever les fonds sur les instruments mis en place par le système tels que le FOPRODI, RITI et les fonds à gérer....

Les nouvelles mesures relatives à l'élargissement du champ d'intervention de la SOTUGAR pour couvrir les participations des SICAR et d'autres mesures d'ordre fiscal, organisationnel, vont contribuer au développement du secteur de l'industrie du capital investissement en Tunisie.

L'année 2005 ,a connu le lancement de **BTE SICAR** par la banque de Tunisie et des Emirates et de **SICAR CHALLENGE** par des privés,avec un capital initial de 3 MD et 500 md ,respectivement .en revanche deux autres SICAR ont été liquidées au cours de cette même année, à savoir **PROGRES SICAR** et **SICAR HORIZON** , ce qui fait que le nombre des SICAR en activité est resté inchangé,d'une année à l'autre ,les fonds propres de ces SICAR sont passés ,d'une année à l'autre , de 274 MD à 283 MD.

Les tableaux suivants retracent l'évolution de l'activité du secteur d'une manière globale en Tunisie et celle de la SODIS en particulier, durant les cinq dernières années.

1- Répartition des montants investis (en MD):

	2000		2001		2002		2003		2004	
	SODIS	TOTAL	SODIS	TOTAL	SODIS	TOTAL	SODIS	TOTAL	SODIS	TOTAL
Agriculture	-	5391	-	604	50	1027	-	454	-	650
industrie	-	37 390	765,65	48 725	200	72 225	-	19302	805,5	19082
Services	550	13323	-	13970	2945	8052	550	8239	1080	8783
Tourisme	-	23296	1130	25725	120	18675	-	6863	555,3	12664
Total	550	79400	1895,65	89024	3315	99979	550	34858	2440,8	41179

2- Répartition du nombre de projet par secteur:

	2000		2001		2002		2003		2004	
	SODIS	TOTAL								
Agriculture	-	12	-	4	1	13	-	5	-	3
industrie	-	83	2	85	1	91	-	67	2	53
Services	3	43	-	53	3	38	2	29	3	26
Tourisme	-	38	2	35	1	30	-	17	3	20
Total	3	176	4	177	6	172	2	118	8	102

3- Répartition des montants investis par catégorie (en MD):

	2000		2001		2002		2003		2004	
	SODIS	TOTAL	SODIS	TOTAL	SODIS	TOTAL	SODIS	TOTAL	SODIS	TOTAL
Promoteurs nouveaux	200	6254	1665,650	5705	3195	6233	-	5044	1235,5	6189
Restructuration, mise à niveau, privatisation	-	40593	-	44631	-	62470	-	11297	-	14649
Autres projets	350	32284	230	38688	120	31276	550	18417	1205,3	20341
Total	550	79401	1895,650	89024	3315	99979	550	34858	2440,8	41179
Dont Z.D.R	250	8687	765,650	21812	3195	19684	500	9675	2385,5	11863

4- Répartition du nombre de projets investis par catégorie:

	2000		2001		2002		2003		2004	
	SODIS	TOTAL								
Nouveaux promoteurs	1	43	3	48	5	52	-	41	4	34
Restructuration, mise à niveau, privatisation	-	62	-	48	-	49	-	27	-	19
Autres projets	2	71	1	81	1	71	2	50	4	49
Total	3	176	4	177	6	172	2	118	8	102
Dont Z.D.R	2	29	2	42	5	55	1	44	7	47

Activité de la SODIS-SICAR EN 2005

L'activité de la SODIS –SICAR a été marquée durant l'année 2005 par :

∞ **La tenue de L'Assemblée Générale Ordinaire :**

L'Assemblée Générale Ordinaire a été tenue le 10 juin 2005 à Tunis. Les résolutions suivantes ont été adoptées:

- Approbation du Conseil d'Administration de l'activité de la société en 2004;
- Approbation des états financiers de la société relatifs à l'exercice 2004;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2004.
- Cooptation de Mr. Mustapha ABDELKEBIR comme administrateur;
- Quitus aux administrateurs.

L'intensification de l'opération de suivi des sorties :

Les participations de la société ont fait l'objet d'un suivi rigoureux assuré par les cadres de la société ,soit à travers les organes de gestion(conseil d'administration,AG..), ou à travers les contacts directs des chefs d'entreprises pour leurs réclamer le recouvrement des échéances. Le pourcentage de remboursements a atteint 47% en 2005.

∞ **L'examen des nouveaux dossiers parvenus :**

L'expérience acquise par la SODIS en matière du capital risque consolide désormais sa place dans le secteur du capital risque et augmente par conséquent le nombre de promoteurs sollicitant le bénéfice de son concours.

La restructuration et la mise en place d'une nouvelle organisation de la SODIS :

Cette réorganisation- restructuration a contribué à l'augmentation des rendements des cadres de la SODIS (la création d'un service études et suivi des dossiers auprès des banques et aussi la création d'un service suivi des participations et des dossiers BEI).

∞ **Le renforcement des moyens logistiques :**

L'acquisition d'un logiciel alloué à la gestion des dossiers et l'acquisition des nouvelles unités, ont beaucoup facilité les tâches et ont permis la modernisation des moyens logistiques ce qui a facilité l'accès à l'information d'une façon harmonieuse.

∞ **La participation au premier congrès Arabe du capital risque :**

La SODIS a participé au premier Congrès Arabe du capital risque et a occupé un siège à son Conseil d'Administration et ce en vue de participer activement au développement de cette branche d'activité et de nouer des relations bénéfiques avec des sociétés similaires installées dans ces pays.

∞ **L'assistance aux réunions du conseil d'administration de l'ATIC :**

La participation active à toutes les manifestations nationales surtout celles organisées par l'ATIC et les manifestations internationales.

I. LES RESSOURCES :

I.1 LES RESSOURCES DE LA SOCIETE :

Les ressources de la société sont passées de 12.922.832 dinars fin 2004 à 15.873.096 dinars au 31.12.2005 enregistrant une augmentation de 22.83 % soit 2.950.264 dinars.

Cette augmentation est due essentiellement au résultat positif de la période, ainsi que la libération du deuxième quart de l'augmentation du capital.

Le tableau suivant retrace l'évolution des ressources durant les quatre dernières années :

Année	2002	2003	2004	2005
Ressources de la société	12.014.899	13.526.344	12.922.832	15.873.096

I.2 CAPITAUX PROPRES :

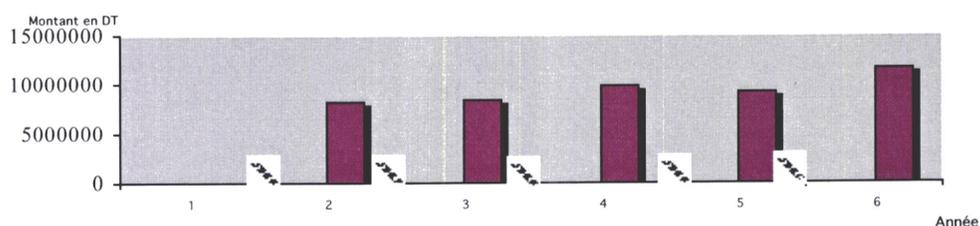
Le total des capitaux propres de la société avant affectation se retrace comme suit

(ENDINARS)

ANNEES	2005	2004	VARIATION
C PROPRES			
CAPITAL	9.803.520	8.169.600	1.633.920
RESERVES	219.742	219.742	0
AUTRES CP	1.105.969	1.106.648	-679
RESULTATS REPORTES	-447.842	262.980	-710.822
RESULTATS	933.724	-648.822	1.582.546
TOTAL	11.615.113	9.110.148	2.504.965

Le graphique suivant résume l'évolution des capitaux propres de la société durant les cinq derniers exercices :

Evolution des Capitaux Propres



I.3 FONDS GERES :

I.3.1-FONDS CONSENTIS PAR LA BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT ;

L'intervention de la BEI dans le refinancement de certains projets a porté sur huit dossiers pour un montant qui s'élève à environ de 2.706.131 dinars.

Le tableau suivant résume l'état de participation de la BEI:

N°	Raison Sociale	Secteur	Catégorie	Implantation	Part. sollicitée	Observations
1	Djerba Thermalisme	Tourisme thermal	Création	Djerba	295.105	Part. libérée
2	Hôtel DIANA	Tourisme	Création	Zarzis	175.000	Part. libérée
3	Hôtel Star Tourisme	Tourisme	Création	Zarzis	458.473	Part. libérée
4	TUNISEL	Industries Minières	Création	Ben Guardène	111.930	Part. libérée
5	Hôtel ABIR	Tourisme	développement	Djerba	116.903	Part. libérée
6	Ideal Food	Industrie agro-alim	Création	Médenine	98.720	Part. Libérée
7	ELWIFACK LEASING	LEASING	Création	Médenine	1.300.000	Part. Libérée
8	MED FOOD	Industrie agro-alim	Création	BIZERTE	150.000	Part. Libérée
	TOTAL				2.706.131	

Les fonds consentis par cette institution durant la dernière quinquennal ont évolué comme suit :

Année	2001	2002	2003	2004	2005
Fonds versé par la BEI	1.157.411	2.556.131	2.556.131	2.556.131	2.706.131

I.3.2-FONDS SPECIAUX DE L'ETAT :

A- FOPRODI

PARTICIPATION LIBEREE :

Raison Sociale	Secteur	Gouvernorat	Coût d'invest.	Capital	Part. de la SODIS	Part FOPRODI	Nbre d'emploi
* IDEAL FOOD	Industrie-agro	Médenine	1.855.000	750.000	200.000	115.650 *	17
* BISCUITERIE CHABANE	Industrie-agro	gabés	2.970.000	890.000	148.200	357.300	60
		TOTAL :	4.825.000	1640.000	348.200	472.950	77

PROJETS APPROUVES PAR LE CONSEIL :

Raison Sociale	Secteur	Gouvernorat	Coût d'investissement	Capital	Part. de la SODIS	Part FOPRODI	Nbre d'emploi
Unité de mécanique	Services	Médenine	150.000	60.000	18.000	27.000	6
Unité de préparation de bitume	Industrie	Gabés	2.900.000	1.040.000 DT	144.000	351.000	30
		TOTAL	3.150.000	1.100.000	162.000	378.000	36

B- FONDS NATIONAL D'EMPLOI 21-21 :

Au 31.12.2005, le nombre de dossiers financés par la société dans le cadre du F.N.E 21-21 ont atteint 63 dossiers pour un montant global de 500.125 dinars.

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

Secteur	Nombre de projets	Montant de Participation en DT	En %
Industrie	15	141.438	28.28
Petits Métiers	18	136.988	27.39
Services	12	98.556	19.71
Bureautique & informatique	8	33.083	6.62
Agriculture	10	90.060	18.00
TOTAL	63	500.125	100

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

GOVERNORAT	NOMBRE DE PROJETS	PARTICIPATIONS	%
MEDENINE	13	132.535	26.50
GAFSA	22	149.170	29.83
GABES	9	74.051	14.81
TOZEUR	6	33167	6.63
TATAOUINE	3	28.340	5.67
KIBILI	10	82.862	16.57
TOTAL	63	500.125	100

II LES EMPLOIS :

Les emplois de la **SODIS – SICAR** en 2005, s'élève à 12.522.421 contre 12.895.562 dinars au 31.12.2004. Cette diminution résulte essentiellement de l'effet conjugué de la cession des actions Banque du Sud de la prise de participations de l'année. Il est à noter que la société garde une orientation stratégique vers les projets implantés dans la zone de développement régional et les projets initiés par les nouveaux promoteurs.

II.1 LES PARTICIPATIONS :

Les participations de la société durant l'année 2005, ont atteint 12.022.296 dinars contre 12.395.437 dinars une année auparavant, sans compter celles imputées sur les ressources du fonds 21-21.

Au cours de l'année 2005, la société a cédé sa participation au sein de la Banque Du Sud, Alors que Les participations libérées de la société en 2005 ont concerné les projets suivants :

LES CERAMIQUES DU SUD	600.000 DT
MED FOOD	400.000 DT
SOGAPROH	300.000 DT
BISCUITERIE DARBOUZ	90.000 DT
SOGENAS	50.000 DT
SAT FONCAGE	35.000 DT
ELEZDIHAR	35.000 DT
TOTAL	1.510.000 DT

Ainsi, l'Etat du portefeuille "Participations" de la **SOIDS- SICAR** se présente comme suit :

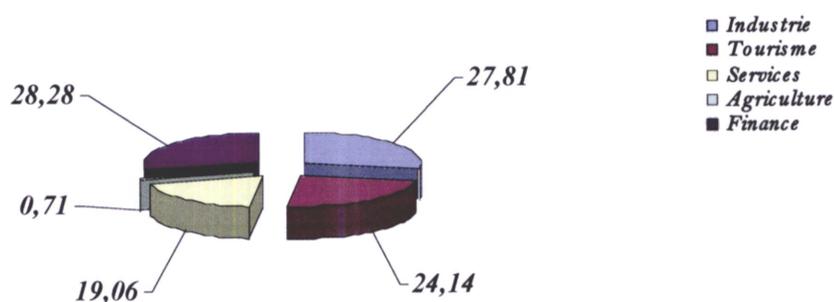
Raison Sociale	Secteur	Catégorie	Nbre d'actions	Participation Libérée
1. Participations ayant fait l'objet de Convention de Rétrocession:				
Société de Carrelage Moderne	IMCCV	Restructuration	13 000	130 000
Grand Marbrene du Sud	IMCCV	Restructuration	5 000	100 000
Société MEDINVEST	Tourisme	Création	3 500	350 000
Société Djerba Thermalisme	Tourisme Thermale	Création	400	400 000
Polyclinique les Palmiers	Services	Création	2 500	250 000
SOGEM	Industrie	Développement	22 000	110 000
Hôtel STAR TOURISME	Tourisme	Création	9 000	900 000
Céramiques du sud	IMCCV	Mise à Niveau	101 774	537 666
Société Hôtelière ABIR	Tourisme	Développement	23 000	230 000
Société IDEAL FOOD	Industrie-agro	Création	31 565	315 650
Compagnie International des Fruits	Industrie-agro	Création	20 000	200 000
SOGENAS	Services	Création	1 500	150 000
Hôtel YASMINA PARK	Tourisme	Création	1 753	175 300
AB communication	Services	Développement	5 000	50 000
Société AMEN AGRICOLE	Agricole	Création	10 000	50 000
SOGENAS	Services	Développement	5 000	500 000
Foyer Universitaire SALMA	Services	Création	8000	80 000
Société Méditerranéen Food	Industrie- agro	Création	700	700 000
SOGEGAT	Services	Développement	40 000	400 000
Société Nouvelle Des Biscuits CHABANE	Industrie-agro	Création	5055	505500
Hotel Dakyanous	tourisme	développement	1500	150 000
ELEZDIHAR	Agricole	Création	3 500	35 000
SAT FONCAGE	Service	Création	3 500	35 000
BISCUITERIE DARBOUZ	Industrie	Développement	900	90 000
SOGAPROH	Tourisme	Création	3 000	300 000
Céramiques du sud	Industrie	Développement	120 000	600 000
Sous Total 1:				7.344.116
2. Autres Participations :				
SUD SICAR	Investissement	Création	2 000	200 000
Zone Franche Zarzis	Services	Développement	3 000	300 000
SOJET SUD	Services	Création	2 000	200 000
Société ELWIFACK LEASING	Leasing	Création	320 000	3 200 000
SIM SUD	Immobilière	Création	24 500	245 000
Société Le Golf des Oasis	Tourisme	Création	3 500	350 000
Autres participations				183 180
Sous Total 2:				4.678.180
TOTAL:				12.022.296
3. Participations Fonds National "21-21" :				
				500 125
TOTAL GENERAL				12.522.421

II.2 REPARTITION PAR SECTEUR :

La répartition sectorielle des participations de la **SODIS – SICAR**, montre que 27.81 % du montant global des participations de la société intéresse le secteur industriel, 24.14% celui de tourisme et 19.06 % le secteur du service. En terme de nombre, le secteur de l'industrie accapare le plus grand nombre des projets avec 17 sur un total de 48 financés, soit 35.42% du nombre total des projets.

Ainsi, le tableau suivant résume les participations de la société par secteur d'activité jusqu'au 31.12.2005.

Participation par secteur



II.3. LES PARTICIPATIONS PAR CATEGORIES

Secteur	Nombres	Part Libérée	pourcentage
Industrie	18	3.343.766	27.81
Tourisme	12	2.902.280	24.14
Services	14	2.291.250	19.06
Agriculture	2	85.000	0.71
Finance	2	3.400.000	28.28
	48	12.022.296	100,00%

Au terme de l'année 2005, les projets implantés dans les zones de développement régionale représentent 68.06% des participations globales, les participations en projets de développement et de restructuration représentent 10.27%, alors que les participations en projets de création représentent 21.66% des décaissements.

Compte tenu de l'objet initial des SICARS tel que défini par la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et en vertu es nouvelles dispositions de la loi n°99-101 du 31 décembre 1999 portant promulgation le la loi des finances de l'année 2000, les ressources de la société sont employées en priorité dans les zones des développements régional.

La société a employée 70.44 % de ses fonds propres dans l'acquisition des actions pour des sociétés exerçant dans les zones de développement régional.

La répartition par catégorie se présente comme suit :

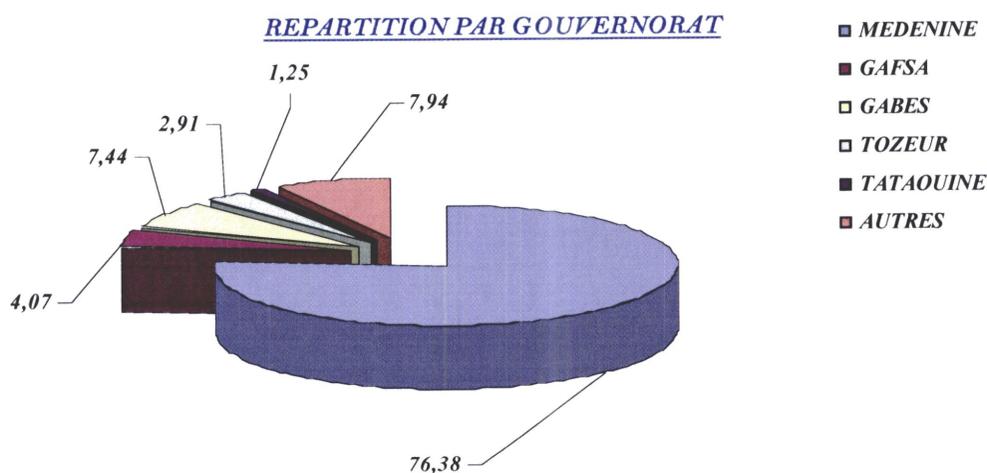
NATURE	NOMBRE DE PROJET	MONTANTS DE PARTICIPATION	%
PARICIPATION EN ZONE DE DEVELOPPEMENT REGIONAL			
CREATION	6	3.410.000	28.36
EXTENSION/DEVELOPPEMENT	6	2.290.000	19.05
MISE A NIVEAU	1	537.666	4.47
NOUVEAUX PROMOTEURS	5	1.115.500	9.28
P.M.E	1	315.650	2.62
RESTRUCTURATION	3	330.000	2.74
AUTRES	12	183.180	1.52
TOTAL	34	8.181.996	68.06
PARICIPATION EN PROJET DE CREATION			
NOUVEAUX PROMOTEURS	5	2.250.000	18.71
AUTRES	3	355.000	2.95
TOTAL	8	2.605.000	21.66
PARICIPATION EN PROJETS D'EXTENSION ET RESTRUCTURATION			
EXTENSION	5	1.035.300	8.61
PARICIPATION EN PROJETS DE DEVELOPPEMENT			
DEVELOPPEMENT	1	200.000	1.66
TOTAL	48	12.022.296	100

II.4 LES PARTICIPATIONS PAR GOUVERNORAT

La répartition des participations par gouvernorat montre que le région de Médenine accapare le montant le plus important des participations de la société et qui s élève à 9.183.316 dinars représentant 76.38% du total des participations, suivi par le gouvernorat de Gabés pour un montant de 893.980 dinars représentant 7.44%.

La répartition par gouvernorat se présente comme suit :

GOVERNORAT	NOMBRE DE PROJET	COUT D'INVESTISSEMENT	PARTICIPATION libérées	%
MEDENINE	29	27.985.000	9.183.316	76.38
GAFSA	4	3.499.500	490.000	4.07
GABES	8	7.775.000	893.980	7.44
TOZEUR	1	8.000.000	350.000	2.91
TATAOUINE	1	4.500.000	150.000	1.25
AUTRES	5	21.179.000	955.000	7.94
TOTAL	48	142.938.500	12.022.296	100



III. LES SORTIES :

Les montants échus de la rétrocession s'élevaient à 924.124.617 dinars au cours de l'année 2005. Le montant de règlements s'élève à 437.242.007 dinars représentant ainsi 47.31 % des montants échus.

A cet effet, il est à signaler que les promoteurs ne respectent les échéances sont ceux qui dès le départ rencontrent les difficultés inhérent au schéma de financement de leur projets et aux problèmes de gestion rencontrée. Le tableau ci-dessus résume les réalisations entre l'année 2004 et 2005 sur les règlements et les impayées :

2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
680.276	924.125	435.121	437.242	245.155	486.883	63.96	47.31

Au terme de l'exercice 2005, les sorties enregistrées ont concerné quatre projets : deux projets dans le secteur industriel et deux autres projets dans le secteur touristique.

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

DESIGNATION	Remboursements 2005		Remboursements 2004		variation
	NB.PROJETS	MONTANTS	NB.PROJETS	MONTANTS	
Agriculture	-	-	1	8.259	.
Industrie	2	56.581	1	21.596	
Service	-	-	1	50.000	
Tourisme	2	380.661	2	355.266	
TOTAL	4	437.242	5	435.121	

Ainsi, les rétrocessions cumulées de la **SODIS- SICAR** se présentent comme suit :

N�	Projet	Montant �chu	Règlement	Impayé	% de règlement
1	Hôtel Djerba Thermalisme	634 944,734		634 944,734	-
2	SOGEM	144 023,851		144 023,851	-
3	SCAM	184 247,868		184 247,868	-
4	Polyclinique Les Palmiers	325 053,466	35 000,000	290 053,466	10,77%
5	Les Céramiques du Sud	537 666,000	537 666,000		100,00%
6	Hôtel MEDINVEST	422 340,536	422 340,536		100,00%
7	Société Amen Agricole	32 733,444	14 253,964	18 479,480	43,55%
8	Société CIF	87 984,500	87 984,500		100,00%
9	Nouvelle des Biscuits Chaabane	23 639,833	11 787,533	11 852,300	49,86%
10	SOGENAS	105 000,000	105 000,000		100,00%
11	GRAMASUD	109 500,000	109 500,000		100,00%
12	Hôtel ABIR	209 274,729	53 500,148	155 774,851	25,56%
13	Hôtel STAR TOURISME	618 779,289	618 779,289		100,00%
14	SOGEGAT	106 000,000	50 000,000	56 000,000	47,17%
15	SOGENAS	303 600,000	45 000,000	258 600,000	14,82%
16	Société MED FOOD	76 796,820		76 796,820	-
17	Société AB COMMUNICATION	23 100,000		23 100,000	-
18	FOYER SALMA	23 636,890		23 636,890	-
19	Société IDEAL FOOD	157 746,784		157 746,784	-
	TOTAL	4 126 068,744	2 090 811,970	2 035 257,044	50,67%

IV - RESULTAT DE L'EXERCICE

L'évolution des emplois et des ressources au cours de l'année 2005, a permis de dégager des produits d'un montant de 1.692.534 DT en plus des gains ordinaires qui ont atteint une valeur s'élevant à 11.430 dinars. Ces produits cumulés ont permis de couvrir la totalité des charges (774.561 DT) et par la suite de dégager un bénéfice de 933.724 dinars.

Les tableaux suivants retracent l'évolution des principaux indicateurs de l'activité de la société et ses performances durant les trois derniers exercices

Année	2003	2004	2005
Ressources de la société	13.526.344	12.922.832	15.873.096
Capitaux propres	9.759.054	9.110.148	11.615.113
Réserves	1.517.050	1.589.370	877.869
Emprunts BEI	2.556.131	2.556.131	2.706.131
FOPRODI	115.650	472.950	472.950
F.N.E «21-21»	935.509	473.603	468.902
Fonds gérés -tiers	160.000	310.000	610.000
Participations de la société	9.927.629	12.395.437	12.022.296
Résultat de l'exercice	72.404	-648.822	933.724
Dividendes	-	-	0.3/action

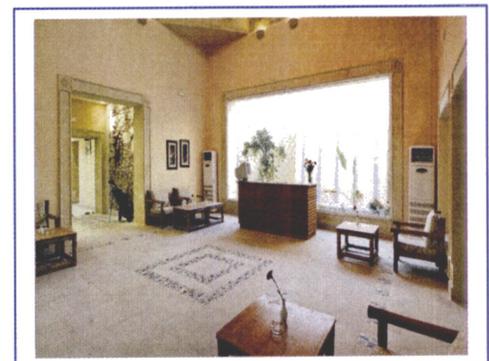
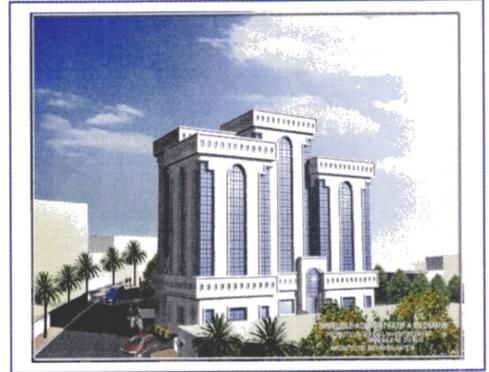
Evolution du bénéfice net par action

Année	2003	2004	2005
Désignation			
Bénéfice net	72.404	-648.822	933.724
Bénéfice net par action	0.09	-	0.952
Dividendes par action	-	-	0.3

Evolution de la marge brute d'autofinancement

Année	2003	2004	2005
Désignation			
Bénéfice net de l'exercice (1)	72.404	-648.822	933.724
Dotations aux amortissements & provisions (2)	49.245	576.790	306.732
Marge brute d'autofinancement: (1)+(2)	121.649	-72.032	1.240.456

Les états Financiers 2005



BILAN
ARRETE AU 31 D
ECEMBRE 2005
(Exprimé en Dinars Tunisien)

ACTIFS	NOTES	2005	2004	VARIATION
ACTIFS IMMOBILISES				
. Immobilisations incorporelles		20,125	20,125	0
Moins : Amortissements		-11,660	-5,427	-6,233
	1	8,465	14,698	-6,233
. Immobilisations corporelles	2	585,578	513,409	72,169
Moins : Amortissements		-265,319	-238,385	-26,934
		320,259	275,024	45,235
. Immobilisations financières	3	12,604,261	12,969,517	-365,256
Moins: Provisions		-829,680	-642,180	-187,500
		11,774,581	12,327,337	-552,756
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		12,103,305	12,617,059	-513,754
. Autres actifs non courants	4	2,277	7,746	-5,469
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12,105,582	12,624,805	-519,223
ACTIFS COURANTS				
. Clients et comptes rattachés		40,630	31,064	9,566
Moins : Provisions		-10,829	-10,829	0
	5	29,801	20,235	9,566
. Autres actifs courants	6	1,045,100	530,100	515,000
Moins : Provisions		-18,771	-15,315	-3,456
		1,026,329	514,785	511,544
. Placements et autres actifs financiers	7	1,891,468	1,425,833	465,635
Moins : Provisions		-71,273	-74,025	2,752
		1,820,195	1,351,808	468,387
. Liquidités et équivalents de liquidités	9	3,106,572	303,731	2,802,841
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		5,982,897	2,190,559	3,792,338
TOTAL DES ACTIFS		18,088,479	14,815,364	3,273,115

BILAN
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005
(Exprimé en Dinars Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2005	2004	VARIATION
CAPITAUX PROPRES				
. Capital social		9,803,520	8,169,600	1,633,920
. Réserves		219,742	219,742	0
. Autres capitaux propres		1,105,969	1,106,648	-679
. Résultats reportés		-447,842	262,980	-710,822
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT	9	10,681,389	9,758,970	922,419
RESULTAT DE L'EXERCICE		933,724	-648,822	1,582,546
TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION		11,615,113	9,110,148	2,504,965
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
. Provisions pour risques et charges		73,590	0	73,590
. Emprunts		2,706,131	2,556,131	150,000
. Fonds 21/21		468,902	473,603	-4,701
. FOPRODI		472,950	472,950	0
. Fonds gérés		610,000	310,000	300,000
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	10	4,331,573	3,812,684	518,889
PASSIFS COURANTS				
. Fournisseurs et comptes rattachés		0	0	0
. Avances sur cession de participations	11	1,588,565	1,332,200	256,365
. Autres passifs courants	12	553,228	560,332	-7,104
. Concours bancaires et autres passifs financiers		0	0	0
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		2,141,793	1,892,532	249,261
TOTAL DES PASSIFS		6,473,366	5,705,216	768,150
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		18,088,479	14,815,364	3,273,115

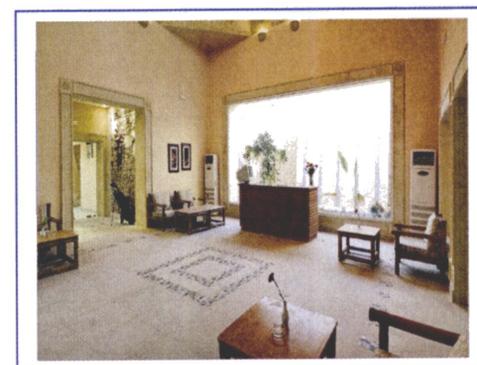
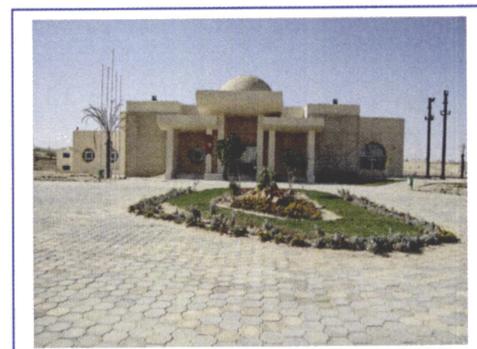
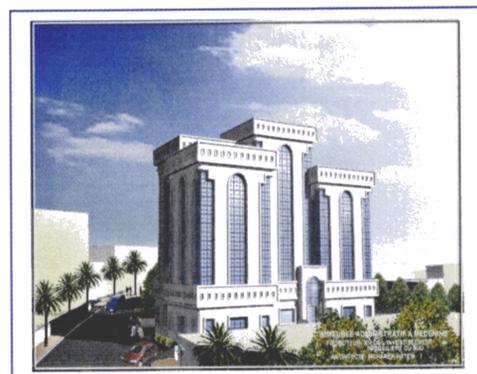
ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005
(Exprimé en Dinars Tunisien)

DESIGNATION	NOTES	2005	2004	VARIATION
. Revenus des titres de part		1,435,406	176,086	1,259,320
. Produits de placement		213,736	81,169	132,567
. Autres produits d'exploitation		43,392	27,746	15,646
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS		1,692,534	285,001	1,407,533
CHARGES D'EXPLOITATIONS				
. Charges de personnel		250,214	207,319	42,895
. Dotations aux amortissements et provisions		306,732	576,790	-270,058
. Autres charges d'exploitation		217,614	218,438	-824
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS		774,560	1,002,547	-227,987
RESULTAT D'EXPLOITATION		917,974	-717,546	1,635,520
. Charges financières nettes		5,989	-806	6,795
. Autres gains ordinaires		11,430	100,600	-89,170
. Autres pertes ordinaires		-2	-29,642	29,640
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS		935,391	-647,394	1,582,785
. Impôts sur les bénéfices		-1,667	-1,429	-238
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS		933,724	-648,822	1,582,546
. Eléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	13	933,724	-648,822	1,582,546
. Effets des modifications comptables		-62,000		-62,000
RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE		871,724	-648,822	1,520,546

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE 2005
(Exprimé en Dinars Tunisien)

DESIGNATION	2005	2004	VARIATION
Flux d'exploitation			
. Résultat net	933,724	-648,822	1,582,546
Ajustements pour :			
. Amortissements et provisions	306,732	576,790	-270,058
. Autres gains ordinaires			
Variation des :			
. Créances	-9,566	-20,235	10,669
. Autres actifs	-42,881	194,651	-237,532
. Fournisseurs et autres dettes	-7,014	18,291	-25,305
. Plus moins values de cession	-1,239,706	-90,668	-1,149,038
Flux de trésorerie d'exploitation	-58,711	30,007	-88,718
Flux d'investissement			
. Décaissement affectés à l'acq. D'imm. Corporelles et incorporelles	-79,939	-28,412	-51,527
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Corporelles et incorporelles	19,200	239,000	-219,800
. Décaissements affectés aux frais préliminaires			
. Décaissements affectés à l'acq. D'imm. Financières	-1,510,000	-2,455,800	945,800
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Financières	3,132,109	13,717	3,118,392
Flux de trésorerie d'investissement	1,561,370	2,231,495	3,792,865
Flux de financement			
. Distribution des dividendes			
. Encaissements suite à l'émission des actions	1,061,683		1,061,683
. Encaissements des avances sur cession des participations	256,365	349,795	-93,430
. Encaissements FOPRODI		357,300	-357,300
. Encaissements revenu revenant a la BEI et FONDS GERES	450,000	230,741	219,259
. Décaissements/FNE	-4,701	-461,906	457,205
. Décaissements FOPRODI	0	0	0
. Encaissements parvenus des fonds à capital risque	0	0	0
. Alimentation du fonds social	2,471	29,916	-27,445
Flux de trésorerie de financement	1,765,818	505,846	1,259,972
VARIATION DE TRESORERIE	3,268,476	1,695,642	4,964,118
. Trésorerie au début	1,729,564	3,425,206	-1,695,642
. Trésorerie à la fin	4,998,040	1,729,564	3,268,476

Notes Aux états Financiers 2005



ACTIFS

NOTE 1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles nettes ont connu une diminution de 6.233 DT qui représente la dotation aux amortissements de l'année 2005.

NOTE 2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève à 320.259 DT au 31-12-2005 contre 275.024 DT au 31-12-2004 enregistrant une augmentation de 45.235 DT détaillée comme suit :

▪ Acquisition Equipements de bureau	5.017
▪ Acquisition matériel de transport	54.441
▪ Acquisition AAI divers	4.838
▪ Acquisition Matériel Informatique	2.585
▪ Acquisition AA construction	13.058
▪ Cession terrain	-7.770
▪ Dotation 2005	-26.934
Total	45.235

NOTE 3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 11.774.581 DT au 31-12-2005 contre 12.327.337 DT au 31-12-2004 enregistrant une diminution de 552.756 DT qui se détaille comme suit :

Participations :		-560.641 DT
▪ CESSION BANQUE DU SUD	-1.883.141 DT	
▪ SAT FONCAGE	35.000 DT	
▪ MED FOOD	400.000 DT	
▪ BISCUITERIE DARBOUZ	90.000 DT	
▪ ELEZDIHAR	35.000 DT	
▪ SOGENAS	50.000 DT	
▪ SOGAPROH	300.000 DT	
▪ LES CERAMIQUES DU SUD	600.000 DT	
▪ PROVISION 2005	(1)-187.500 DT	
Remboursement 21-21		-10.185 DT
Reclassement prêt		-23.430 DT
Prêts accordés en 2005		41.500 DT
Total		-552.756

(1) les provisions constatées concernent :

- polyclinique les Palmiers 137.500 DT.
- HOTEL DJERBA THERMALISME 50.000 DT.

L'état de portefeuille de la société au 31-12-2005 se présente comme suit :

Raison sociale	Valeur brute au 31.12.2005	Valeur brute au 31.12.2004	variations
BANQUE DU SUD	-	1.883.141	-1.883.141
SOGAPROH	300.000	-	300.000
Céramiques du Sud	1.137.666	537.666	600.000
Djerba thermalisme	400.000	400.000	
Sud- SICAR	200.000	200.000	
SOGEM	110.000	110.000	
Polyclinique les palmiers	250.000	250.000	
Scam	130.000	130.000	
Gramasud	100.000	100.000	
Diana Club	350.000	350.000	
Société Zone Franche de Zarzis	300.000	300.000	
SOJET SUD	200.000	200.000	
Hôtel ABIR	230.000	230.000	
STAR TOURISME	900.000	900.000	
IDEAL FOOD	315.650	315.650	
El Wifack Leasing	3.200.000	3.200.000	
Yasmina Park	175.300	175.300	
Compagnie Int Fruits	200.000	200.000	
AB COMMUNICATION	50.000	50.000	
AMEN AGRICOLE	50.000	50.000	
SIM SUD	245.000	245.000	
MED FOOD	700.000	300.000	400.000
SOGENAS	650.000	600.000	50.000
BISC.CHAABANE	505.500	505.500	
FOYER SALMA	80.000	80.000	
SOEGAT	400.000	400.000	
BISCUITERIE DARBOUZE	90.000	-	90.000
GOLF DES OASIS	350.000	350.000	
SAT FONCAGE	35.000	-	35.000
ELEZDIHAR	35.000	-	35.000
DAKYANOUS	150.000	150.000	
Autres participations	183.180	183.180	-
TOTAL	12.022.296	12.395.437	1.510.000
Participation «21-21 »	500.125	500.125	-
remboursement	-40.906	-30.721	-10.185
TOTAL	12.481.515	12.864.841	-383.326

NOTE 4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

La valeur de cette rubrique s'élève au 31-12-2005 à 2.277 DT contre un solde de 7.746 DT à l'issue de l'exercice précédent, la variation correspond à la résorption de l'exercice.

NOTE 5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

La valeur de la rubrique au 31-12-2005 totalise 29.801 DT et se détaille ainsi :

DESIGNATIONS	2005
▪ Clients rétrocessions	14.235 DT
▪ Clients prestations de services	15.566 DT
▪ Clients produits non facturés (1)	10.829 DT
TOTAL	40.630 DT
▪ Provisions pour comptes clients	-10.829 DT
TOTAL NET	29.801 DT

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

NOTE 6- AUTRES ACTIFS COURANTS

La valeur de la rubrique au 31-12-2005 est de 1.026.329 DT contre 514.785 DT aux termes de l'exercice 2004. Le détail de la rubrique est comme suit :

DESIGNATIONS	2005	2004
▪ Personnel et comptes rattachés (1)	35.013	27.182
▪ Etat impôts et taxes	200.164	192.888
▪ Capital souscrit appelé non versé (2)	468.663	0
▪ Produits à recevoir	18.770	18.770
▪ Débiteurs et créditeurs divers (3)	275.000	275.000
▪ Organismes sociaux	0	0
▪ Débiteurs SIM	24.364	13.964
▪ Débiteurs /créditeurs divers	21.630	944
▪ Charges constatée d'avance	1.496	1.352
Total	1.045.100	530.100
▪ Provisions autres actifs courants	-18.771	-15.315
Total net	1.026.329	514.785

A ce niveau il est à noter que :

- (1) Le solde de cette rubrique « personnel et comptes rattachés » enregistre essentiellement le reclassement de l'échéance à moins d'un an des prêts accordés au personnel sur le fonds social
- (2) Le solde de compte capital souscrit appelé non versé représente le montant non encore libéré par des actionnaires au 31.12.2005.
- (3) Le compte débiteur divers correspond à un montant restant à régler sur la vente d'un terrain Zarzis.

NOTE 7- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

La valeur de la rubrique au 31-12-2005 est de 1.891.468 DT se détaillant ainsi :

Désignation		2005	2004
◊ Actions		1.371.468	1.275.833
	▪ BTEI	1.211.098	1.115.463
	▪ STB	20.160	20.160
	▪ STAR	140 210	140 210
	PROVISIONS	-71.273	-74.025
◊ Bons de trésor		520.000	150.000
	▪ BH	370.000	0
	▪ BS	150.000	0
	▪ Amen Bank	0	150.000
	Total	1.820.195	1.351.808

Il est à noter que les actions ont été valorisées au cours boursier du mois décembre 2005.

NOTE 8- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur de la rubrique au 31-12-2005 est de 3.106.572 DT se détaillant comme suit :

Désignation	2005	2004
▪ Banques	3.095.503	148.479
▪ Compte courant postal	11.026	5.192
▪ Caisse	43	60
Total	3.106.572	153.731

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

NOTE 9- CAPITAUX PROPRES

Le solde de cette rubrique au 31-12-2005 totalise 11.615.113 DT contre 9.110.148 DT au 31-12-2004 enregistrant une variation positive de 2.504.965 DT détaillée comme suit :

Désignation	2005	2004
• Capital	9.803.520	8.169.600
• Réserves	219.742	219.742
• Autres capitaux propres	1.105.969	1.106.648
• Résultats reportés	-447.842	262.980
Total capitaux propres avant résultat	10.681.389	9.758.970
• Résultat net de l'exercice	933.724	-648.822
Total des capitaux propres avant affectation	11.615.113	9.110.148

La variation des capitaux propres avant résultat est de 922.419 DT et s'explique ainsi :

• Résultat de l'exercice 2004	-648.822
• Fond social	-679
• Augmentation du capital par l'appel du deuxième quart	1.633.920
• Modification comptable	(1) -62.000
	922.419

(1) il s'agit de pénalité sur redressement fiscal relative à l'année 94-95.

NOTE 10- PASSIFS NON COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2005 les passifs non courants de la société « SODIS-SICAR » s'élèvent à 4.331.573 DT et ils se détaillent comme suit :

1. Provision pour risques et charges : pour un montant de 73.590 DT, qui représente une pénalité sur paiement relative à la B.E.I.
2. Fonds provenant de la BEI dans le cadre de financement du secteur privé soit : **2.706.131DT** ;
3. Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement du projet 21-21 soit : **468.902**
4. Fonds provenant de l'Etat dans le cadre de financement des projets de développement soit : **472.950 DT**.
5. Fonds gérés provenant de la société EL WIFACK Leasing pour un montant de **610.000**

NOTE 11- AVANCES SUR CESSION DE PARTICIPATIONS

A la date de clôture de l'exercice 2005 les avances sur cession de participation totalisent 1.588.565 DT, dont le détail est comme suit :

▪ Participations « SOGENAS »	100.000 DT
▪ Participations « Céramiques du Sud »	537.000 DT
▪ Participations « Gramasud »	100.000 DT
▪ Participation Hotel Abir	46.000 DT
▪ Participation Star Tourisme	449.600 DT
▪ Participation Med Invest (DIANA CLUB)	280.000 DT
▪ Participation Amen Agricole	11.965 DT
▪ Participation CIF	64.000 DT
	1.588.565 DT

NOTE 12- AUTRES PASSIFS COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2005 les autres passifs courants de la société « SODIS-SICAR » totalisent 553.228 DT et se détaillent comme suit :

▪ Personnels et comptes rattachés		165 DT
▪ Associés opération sur le capital	(1)	207.160 DT
▪ Associés dividendes à payer	(2)	95.126 DT
▪ Etat impôts et taxes		17.131 DT
▪ Créiteurs divers	(3)	149.956 DT
▪ Organismes sociaux		12.144 DT
▪ Charge à payer		60.356 DT
▪ Produits constatés d'avances		10.285 DT
▪ Compte d'attente		905 DT
TOTAL		553.228 DT

(1) Il s'agit des versements anticipés sur augmentation du capital.

(2) Le compte « Associés dividendes à payer » comprend des dividendes relatifs à des exercices antérieurs à 1998 pour un montant de 34.888 DT et qui sont prescrit.

(3) Il s'agit essentiellement de la part de la BEI dans le plus value réalisés.

ETAT DE RESULTATS

NOTE 13- ETAT DE RESULTATS

Le résultat net de l'exercice 2005 est bénéficiaire de 933.724 DT contre un résultat net déficitaire de - 648.822 DT à la clôture de l'exercice 2004 ; soit une amélioration de 1.582.546 DT, qui s'explique essentiellement par l'augmentation des revenus suite a la cession des actions Banque du sud.

Le détail des produits d'exploitation au 31-12-2005 est comme suit :

- Revenus des titres et des parts		1.435.406 DT
▪ BANQUE DU SUD	1.238.783	
▪ MED INVEST	38.343	
▪ NBC	7.723	
▪ STAR Tourisme	59.728	
▪ CIF	4.396	
▪ DIV EL WIFAK	60.900	
▪ PRODUIT LIEES MOD COMPTABLE	25.533	
- Produit des placements		213.736 DT
▪ BTEI	90.090	
▪ PLUS VALUE/ BTEI	95.634	
▪ Intérêts des placements	26.646	
▪ AUTRES	1366	
- Autres produits d'exploitation		43.392
TOTAL		1.692.534

Le détail des autres gains ordinaires au 31-12-2005 est ainsi :

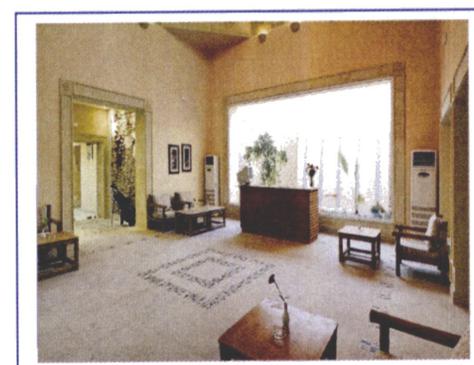
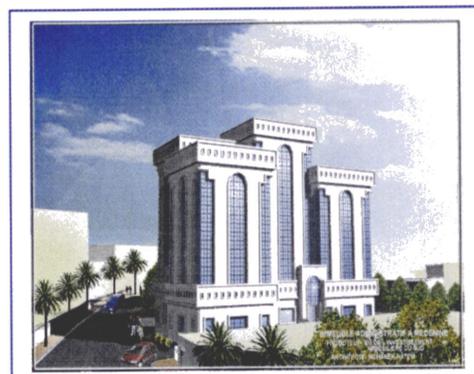
- Plus values sur cession d'un terrain à TATAOUINE	11.430
--	--------

NOTE 14- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie de la SODIS-SICAR a connu une augmentation de 3.268.476 DT par rapport à l'exercice 2004 et ce en passant de 1.729.564 DT au 31-12-2004 pour atteindre 4.998.040 DT à la clôture de l'exercice 2005.

Cette augmentation provient de l'effet conjugué des flux de trésorerie provenant des activités de financement (1.765.818), des flux de trésorerie provenant de l'investissement (1.561.370DT) et des flux de trésorerie affectés à l'exploitation (- 58.711 DT).

Projet De résolutions



PREMIERE RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux comptes, ainsi que les explications complémentaires fournies, approuve les états financiers relatifs à l'exercice 2005.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

DEUXIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation des bénéfices telle que proposée par le Conseil d'Administration:

Résultat net de l'exercice 871.723 ,750 DT

Résultat après report déficitaire 485 881,637 DT

Réserves légales 5% 24 294,082 DT

Premier reliquat 461 587,555 DT

Dividendes (3%) 280 045,725 DT

Deuxième reliquat 181 541,830 DT

Fonds social 30 000,000 DT

Troisième reliquat 151 541,830 DT

Résultats reportés 151 541, 830 DT

Le dividende de l'exercice 2005 est fixé à 3%, soit 0,300 dinars par action de valeur nominale de 10,000 dinars entièrement libérées.

La mise en paiement des dividendes se fera à partir de 01 septembre 2006.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

TROISIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire délivre aux membres du Conseil d'Administration décharge et quitus entier et sans réserve de leur gestion relative à l'exercice 2005.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

QUATRIEME RESOLUTION:

Après avoir constaté l'expiration du mandat de Monsieur Mohamed Ben AMARA, L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer la SIM- SICAR administrateur pour une durée de trois années à partir de l'exercice 2006 en remplaçant Monsieur Mohamed BEN AMAR. L'Assemblée Générale Ordinaire décide le renouvellement du mandat des administrateurs suivants allant de 2006 à 2008

Nom/ Organisme	Mandat	
	DU	AU
M Mustapha ABDELKEBIR	2006	2008
Banque du Sud	2006	2008
STB- INVEST	2006	2008
Office de Commerce de Tunisie	2006	2008
Banque Nationale Agricole	2006	2008
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	2006	2008
Société Nationale Immobilière de Tunisie	2006	2008
SOGEFOIRES	2006	2008
Conseil de Gouvernorat de Médenine	2006	2008
Société ELJAZIRA	2006	2008
SIM- SICAR	2006	2008
M. Mohamed KARAOUI	2006	2008

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits des présents à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales.

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à l'unanimité

الفهرس

ص3	الوضع الاقصادي العالمي.
ص6	الوضع الاقصادي الوطني.
ص10	نشاط الشركة لسنة 2005.
ص19	القوائم المالية 2005-12-31.
ص24	مشروع القرارات

تركيبة مجلس الإدارة

الرئيس

مصطفى عبد الكبير

أعضاء مجلس الإدارة

أحلام بادي
نجاه بوحديدة
نهلة الرياحي
مصطفى الفرحاني
منور الشابي
مصطفى الهاني
البشير بن عمر
عز الدين القاضي
الكوني شندول

-
-

بنك الجنوب
الشركة التونسية للبنك-استثمار
البنك القومي الفلاحي
الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي
الديوان التونسي للتجارة
الشركة القومية العقارية للبلاد التونسية
الشركة التونسية لتنظيم المعارض
شركة الجزيرة
المجلس الجهوي لولاية مدنين
محمد القروي
محمد بن عمارة

مراقب الحسابات

منصف بوسنوقة الزموري

الوضع الاقتصادي العالمي

بالرغم من أن النمو الاقتصادي حافظ على مستوى مرتفع، إلا أن نسقه اتسم بالتباطؤ خلال سنة 2005 مسجلا نسبة 4,3% بالقيمة الحقيقية مقابل 5,1% السنة الماضية. و يعزى هذا التراجع إلى الكوارث الطبيعية التي شهدتها مناطق مختلفة من العالم بالإضافة إلى الضغوط الجيوسياسية بمنطقة الشرق الأوسط فضلا عن إرتفاع أسعار النفط الخام التي سجلت أرقاما قياسية خلال شهر أوت، إذ تجاوز ثمن البرميل 70 دولارا. مما نتجت عنه ضغوط تضخمية و بالتالي تشديد السياسة النقدية.

توازيا مع هذا الظرف، فإن المبادلات العلمية للبضائع سجلت ارتفاعا بنسق نمو أقل من السنة الماضية، أي 7% مقابل 10,9%. إلا أن النشاط الاقتصادي العالمي اتسم بالتباطؤ بالرغم من الانتعاشة التي تحققت ببعض البلدان كالصين التي أصبحت قوة اقتصادية عالمية إضافة إلى الهند والبلدان المصدرة للبتروول.

في هذا الإطار، فإن توقعات صندوق النقد الدولي لسنة 2006 أسفرت عن نسبة نمو اقتصادي مماثلة لسنة 2005 (3,4%). إلا أن هذه النسبة يمكن أن تسجل انخفاضا ملحوظا إذا ما تواصل ارتفاع أسعار البتروول الخام و بالتالي تواصل الضغوط التضخمية.

أما في البلدان المتقدمة فقد سجلت نسبة النمو الاقتصادي بدورها انخفاضا من 3,3% سنة 2004 إلى 2,5% سنة 2006 مما أثر سلبا و بدرجات مختلفة على كل البلدان تقريبا.

ففي الولايات المتحدة، شهد النمو الاقتصادي تباطؤا خلال الثلثية الرابعة لسنة 2005 مسجلا نسبة 1,6% مقابل 4,1% في الثلثية السابقة.

وفي العموم، فإن سنة 2005 تميزت بارتفاع الناتج الداخلي الخام بنسق بطيء أي نسبة 3,5% مقابل 4,2%. ويعود هذا التراجع على تباطؤ نسق استهلاك العائلات و *gouvernement fédéral* إضافة لانخفاض الاستثمارات الخاصة فضلا عن ارتفاع الواردات خاصة منها مواد الطاقة، مما نتج عنه ضغوطا تضخمية، وارتفاعا في نسبة الفائض وقيمة الدولار.

وعرفت منطقة الاورو تحسنا طفيفا في نسبة النمو الاقتصادي في الثلثية الأخيرة لسنة 2005 (1,7% مقابل 1,6% في الثلثية السابقة)، إلا أن هذه النسبة تبقى أقل من النسبة المسجلة سنة

2004 أي 3,1 % مقابل 2,1 % سنة 2005 نتيجة تراجع الطلب الداخلي وخاصة استهلاك العائلات خلال النصف الأول من السنة.

مما انعكس على أغلبية بلدان المنطقة لاسيما فرنسا وألمانيا، وبخصوص اليابان. ارتفعت نسبة النمو الاقتصادي بصفة ملحوظة خلال الثلاثية الأخيرة إلى 5,5% مقابل 1 % في الثلاثية السابقة، بفضل تحسن الطلب الداخلي وقد تميزت سنة 2005 في مجملها بارتفاع نمو الناتج الداخلي الخام الحقيقي بـ 2,8% مقابل 2,3% السنة الماضية.

وبالمقابل، شهدت البلدان في طور النمو تراجعا في نسق نموها الاقتصادي مقارنة بسنة 2004 إذ تم تسجيل نسبة 6,4% مقابل 7,3%. ويعزى هذا التراجع إلى تباطؤ الطلب بالبلدان المتقدمة وتأثير ارتفاع أسعار الطاقة على النشاط الاقتصادي لهذه البلدان خاصة منها المستوردة للبترول.

وعلى مستوى آخر، واصلت الصين تحقيق إحدى أعلى نسبة نمو في العالم أي 9,9% بالرغم من السياسة التي اتبعتها الصين والمتمثلة في التشدد في منح القروض لتفادي التضخم، إضافة إلى الترفيع في قيمة العملة المحلية (يوان).

فضلا عن ذلك فقد نما الناتج الداخلي الخام الحقيقي بنسبة 9,9% سنة 2005 مقابل 10,1% سنة 2004 و 10% سنة 2003.

أما فيما يخص الشغل، فقد سجل مستوى البطالة تراجعا طفيفا سنة 2005 في البلدان المصنعة اثر تحسن نسق النشاط الاقتصادي في أغلبية هذه البلدان ابتداء من النصف الثاني لسنة 2005 وتشير الأرقام إلى إن نسبة البطالة قد بلغت 5,2% خلال سنة 2005 مقابل 4,9% بالولايات المتحدة، أما ببلدان منطقة الاورو، فقد انخفضت هذه النسبة من 8,8% إلى 8,4%.

وبخصوص أسعار المواد الأساسية، فإنها سجلت ارتفاعا بنسب أقل سرعة من السنة الماضية إذ ارتفع المؤشر العام للأسعار لهذه المواد بمعدل 28,8% خلال الأشهر الإحدى عشر الأولى مقابل 26,9% خلال نفس الفترة من سنة 2004 وذلك نتيجة التهاوب أسعار البترول.

وبدون الطاقة لم ترتفع الأسعار إلا بنسبة 9,5% مقابل 19,5% سنة 2004.

وبلغت أسعار النفط الخام بالخصوص مستويات قياسية، أي 70 دولار للخام الأمريكي الخفيف ويفسر هذا الارتفاع إضافة إلى الطلب الدولي المدعم إلى عدة عوامل منها تواتر الأعاصير التي ضربت خليج المكسيك وجنوب الولايات المتحدة مما أدى إلى انخفاض العرض في السوق العالمية للنفط.

وانعكس مثل هذا التطور على شارع نسبة التضخم سيما بالبلدان المصنعة، إذ أن مستوى الأسعار عند الاستهلاك سجل زيادة من سنة إلى أخرى من 2,7 % إلى 3,4 % بالولايات المتحدة ومن 2,1 % إلى 2,2 % بمنطقة الأورو.

واتسمت الأسواق الدولية للصرف من ناحيتها في سنة 2005 بارتفاع قيمة الدولار مقارنة بالعملة الأخرى مستفيدا من الفوارق بين نسب النمو الاقتصادي ونسب الفائض. وقد تراوحت هذه الزيادة بين 14 % و 15 % مقارنة بالأورو واليان الياباني.

وفي جانب آخر اختتمت مؤشرات البورصة سنة 2005 مسجلة ارتفاعا.

الوضع الاقتصادي الوطني

ارتفاع الصادرات بنسبة 11,6 % خلال شهر أوت الماضي بفضل مبادلات مواد الطاقة.

أما مقارنة بالعام الماضي فقد شهد التبادل التجاري مع الخارج نموا ملحوظا، حيث تطورت الصادرات بنسبة 36,1 في المائة والواردات بنسبة 19,8 في المائة.

تطور الصادرات كان بالخصوص في القطاع الصناعي المعملية و الصناعات الغذائية والفسفاط والصناعات الميكانيكية و الكهربائية و الصناعات المختلفة و مواد الطاقة. في حين أن الواردات زادت في المواد الأولية و نصف المصنعة و بعض المواد الفلاحية خاصة منها الحبوب.

دخول العملة الصعبة

في هذا المجال تطورت الإيرادات السياحية من العملة الصعبة بنسبة 12 في المائة مقارنة بالسنة الفارطة حيث بلغت 2563,7 مليون دينار.

رغم تباطؤ النمو الاقتصادي العالمي، و خاصة في منطقة الأورو، تواصل تطور الاقتصاد الوطني بصفة إيجابية في الجملة و لا سيما فيما يتعلق بالقطاع الفلاحي و النشاط السياحي و النقل الجوي إلى جانب النسق المطرد للمبادلات التجارية مع الخارج و التحكم في التضخم.

إلا أن هذه الحصيلة الإيجابية تباينت مع تقلص الانتاج في بعض فروع القطاع الصناعي كالصناعات الغذائية بسبب تقلص إنتاج زيت الزيتون و صناعات النسيج و الملابس و الجلود و الأحذية التي تواجه منافسة خارجية حادة خاصة بعد التفكيك الكلي لاتفاقيات متعددة الألياف في بداية جانفي 2005. كما أن الارتفاع المشط لأسعار الطاقة تسبب في زيادة أسعار التوريد و هو ما من شأنه أن ينعكس سلبا على تكاليف الإنتاج و التوازنات العامة للبلاد

تدعم النشاط الاقتصادي الوطني خلال الثلاثية الثالثة من سنة 2005 محققا نسبة نمو تقدر بـ 4,2 % في الثلاثية الثالثة مقابل 3,8 % في الثلاثية التي سبقت. إلا أن النمو الاقتصادي لسنة 2005 انخفض مسجلا نسبة 4,2 % مقابل 6 % سنة 2004.

التبادل التجاري

حافظت المبادلات التجارية على مستوياتها مستفيدة من

تطور نشاط شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية

مافتئ قطاع راس مال المخاطرة يتطور من سنة إلى أخرى منذ إصدار قانون 95-87 المؤرخ في 30 أكتوبر 1995 والنصوص التابعة له.

وقد ساهم هذا القطاع شكل هام في تدعيم الأموال الذاتية سواء في إحداث المشاريع أو تطوير المؤسسات الموجودة خاصة منها المنتسبة بمناطق التنمية الجهوية.

ويعزى هذا التطور الذي شهده قطاع راس مال المخاطرة إلى الوسائل والموارد التي تمتلكها شركات الاستثمار ذات راس مال تنمية خاصة بعد مضاعفة راس مالها فضلا عن الموارد التي وضعتها الدولة تحت تصرف هذه المؤسسات مثل موارد صندوق النهوض باللامركزية الصناعية وصندوق التشجيع على الإبداع في تكنولوجيا المعلومات و fonds gérés.

كما إن توزيع مجال تدخل الشركة التونسية للضمان يشمل شركات الاستثمار ذات راس مال تنمية إضافة إلى الإجراءات الجبائية من شأنه أن يدعم دور هذه المؤسسات.

وقد شهدت سنة 2005 إحداث شركتي استثمار ذات راس مال تنمية، الأولى BTE-SICAR بعثها البنك التونسي، والثانية SICAR CHALLENGE بعثها خواص براس مال على التوالي 3 مليون دينار و 500 ألف دينار. في المقابل فقد تم إحلال شركتي استثمار هما: & PROGES-SICAR SICAR HORIZON مما ساهم في استقرار عدد شركات الاستثمار من سنة إلى أخرى.

و تبين الجداول التالية تطور نشاط قطاع الاستثمار نو رأس مال مخاطرة في تونس و بصفة خاصة نشاط شركة التنمية و الاستثمار للجنوب خلال السنوات الخمس الأخيرة:

السنة	2003	2004	2005
عدد شركات الاستثمار	36	38	38
الأموال الذاتية الجملية (مليون دينار)	274	280	283
الأموال الذاتية لـ SODIS (م.د)	9,7	9,1	11,6
النسبة	% 3,46	% 3,32	3,88 %

1- المبالغ المستثمرة حسب القطاع (مليون دينار):

2004		2003		2002		2001		2000		
المجموع	SODIS	المجموع	SODIS	المجموع	SODIS	المجموع	SODIS	المجموع	SODIS	
650	-	454	-	1027	50	604	-	5391	-	فلاحة
19082	805,5	19302	-	72225	200	48725	765,65	37390	-	صناعة
8783	1080	8239	550	8052	2945	13970	-	13323	550	خدمات
12664	555,3	6863	-	18675	120	25725	1130	23296	-	سياحة
41179	2440,8	34858	550	99979	3315	89024	1895,65	79400	550	المجموع

2- عدد المشاريع حسب القطاع

2004		2003		2002		2001		2000		
المجموع	SODIS									
3	-	5	-	13	1	4	-	12	-	فلاحة
53	2	67	-	91	1	85	2	83	-	صناعة
26	3	29	2	38	3	53	-	43	3	خدمات
20	3	17	-	30	1	35	2	38	-	سياحة
102	8	118	2	172	6	177	4	176	3	المجموع

3- المبالغ المستثمرة حسب النوعية (مليون دينار):

2004		2003		2002		2001		2000		
المجموع	SODIS	المجموع	SODIS	المجموع	SODIS	المجموع	SODIS	المجموع	SODIS	
6189	1235,5	5044	-	6233	3195	5705	1665,65	6254	200	باعثين جدد
14649	-	11297	-	62470	-	44631	-	40593	-	إعادة هيكلية، تأهيل، خصوصية
20341	1205,3	18417	550	31276	120	38688	230	32284	350	أخرى
41179	2440,8	34858	550	99979	3315	89024	1895,65	79401	550	المجموع
11863	2385,5	9675	500	19684	3195	21812	765,650	8687	250	مناطق التنمية الجهوية

4- عدد المشاريع حسب النوعية:

2004		2003		2002		2001		2000		
المجموع	SODIS									
34	4	41	-	52	5	48	3	43	1	باعثين جدد
19	-	27	-	49	-	48	-	62	-	إعادة هيكلة، تأهيل، خوصصة
49	4	50	2	71	1	81	1	71	2	أخرى
102	8	118	2	172	6	177	4	176	3	المجموع
47	7	44	1	55	5	42	2	29	2	مناطق التنمية الجهوية

نشاط الشركة لسنة 2005

تميز نشاط الشركة خلال سنة 2005 بالأعمال التالية:

انعقاد الجلسة العادية العامة

انعقدت الجلسة العادية العامة بتاريخ 10 جوان 2005 بتونس العاصمة، و قد تم خلالها التطرق إلى المواضيع التالية:

- مصادقة مجلس الإدارة على تقرير نشاط الشركة لسنة 2004.
- المصادقة على القوائم المالية للشركة لسنة 2004.
- قراءة تقارير مراقب الحسابات لسنة 2004.
- قبول السيد مصطفى عبد الكبير عضوا جديدا بمجلس الإدارة
- إبراء نمة أعضاء مجلس الإدارة.

متابعة خروج المساهمات:

تمثلت مساهمات الشركة موضوع متابعة مشددة الهدف منها تحقيق نسبة خروج أعلى للمساهمات. و قد تكفل بهذه العملية إدارات الشركة سواء من خلال مجالس الإدارة و الجلسات العامة أو من خلال اللقاء المباشر مع رؤساء المؤسسات و حثهم على احترام آجال الإحالات. و قد بلغت نسبة الاستخلاص هذه السنة 47 % هذه السنة.

النظر في الملفات الواردة على الشركة:

نظرا لأهمية تجربة شركة التنمية و الاستثمار للجنوب في مجال الاستثمار نو رأس مال تنمية فقد تعزز عدد الباعثين الوافدين على الشركة رغبة منهم في الحصول على مساهمتها.

إعادة هيكلة الشركة و تنظيمها:

ساهمت إعادة هيكلة الشركة في إضفاء ديناميكية جديدة فضلا عن تحسن مردودية إداراتها. و قد تمثلت هذه العملية أساسا في الفصل بين إدارة دراسة المساهمات و إدارة متابعة المساهمات و ملفات البنك الأوروبي للاستثمار.

تعزيز إمكانيات الشركة اللوجستية

تعززت إمكانيات الشركة من خلال شراء برنامج لمتابعة الملفات الواردة على الشركة إضافة إلى شراء أجهزة كمبيوتر بهدف تسهيل الحصول على المعلومة اللازمة بسهولة و تسرع خدمات الشركة.

المشاركة في المؤتمر العربي الأول لرأس مال المخاطرة:

ساهمت شركة التنمية و الاستثمار للجنوب في المؤتمر العربي الأول لرأس مال المخاطرة واحتلت مقعدا في مجلس إدارته، رغبة منها في تطوير هذا القطاع و عقد علاقات مع الشركات المماثلة بهذه البلدان.

المشاركة في اجتماعات مجلس إدارة الجمعية التونسية للمستثمرين في رأس المال:

حرصت شركة التنمية و الاستثمار على المشاركة في مختلف التظاهرات الوطنية خاصة منها المنظمة من قبل الجمعية التونسية للمستثمرين في رأس المال، إضافة إلى التظاهرات العالمية.

1- موارد الشركة:

عرفت موارد الشركة ارتفاعا خلال سنة 2005 حيث بلغت جملة الموارد 15.873.096 دينارا في موفى سنة 2005 مقابل 12.922.832 دينارا في موفى سنة 2004 محققة بذلك ارتفاعا بنسبة 22,83 % وترجع هذه الزيادة إلى:

- الربح الذي حققته الشركة لسنة 2005.

- تحرير الربع الثاني من الترفيع في رأس المال

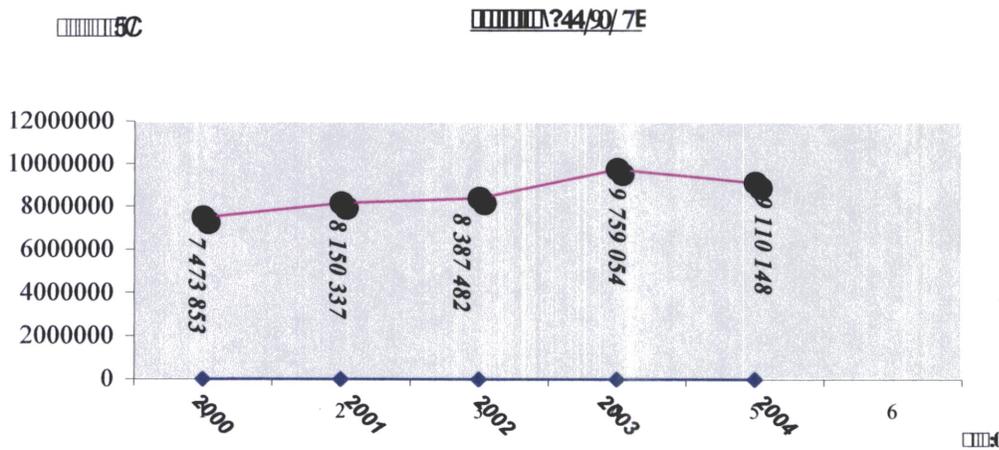
ويبين الجدول التالي تطور موارد الشركة إلى حدود سنة 2005 كما يلي :

السنة	2002	2003	2004	2005
موارد الشركة	12.014.899	13.526.344	12.922.832	15.378.096

الأموال الذاتية:

بلغت قيمة أموال الشركة قبل رصدها 11.615.113 دينارا خلال سنة 2005 مقابل 9.110.148 دينارا السنة الفارطة محققة بذلك زيادة بـ 2.504.965 دينارا موزعة كما هو مبين في الجدول التالي:

تغييرات	2004/12/31	2005/12/31	أموال ذاتية
1.633.920	8.169.600	9.803.520	رأس المال
0	219.742	219.742	المدخرات
-679	1.106.648	1.105.969	أموال ذاتية أخرى
-710.822	262.980	-447.842	نتائج مؤجلة
1.582.546	-648.822	933.724	نتيجة السنة
2.504.965	9.110.148	11.615.113	المجموع



الموارد المتأية في إطار اتفاقية التعاون مع البنك الأوروبي للاستثمار:

استمرت الشركة في تدعيم علاقات التعاون والشراكة مع البنك الأوروبي للاستثمار , الأمر الذي ساعدها على مزيد تدعيم تدخلاتها وتنويع نشاطاتها. وقد شمل تدخل البنك الأوروبي للاستثمار إلى موفى سنة 2005 تمويل 8 مشاريع بمبلغ جملي قيمته 2.706.131 ديناراً.

ويبين الجدول التالي المساهمات المحررة من قبل البنك الأوروبي للاستثمار:

رقم	الاسم الاجتماعي	القطاع	طبيعة المشروع	مكان المشروع	مبلغ المساهمة
1	جربة للاستشفاء	سياحة استشفائية	إحداث	جربة	295.105
2	نزل ديانا	سياحة	إحداث	جرجيس	175.000
3	ستار للسياحة	سياحة	إحداث	جرجيس	458.473
4	أملاح تونس	صناعة منجمية	إحداث	بن قردان	111.930
5	نزل عبير	سياحة	توسيع	جربة	116.903
6	إديال فوود	صناعات غذائية	إحداث	مدنين	98.720
7	الوفاق للإيجار المالي	إيجار مالي	إحداث	مدنين	1.300.000
8	ماد فود	صناعات غذائية	إحداث	بنزرت	150.000
				المجموع:	2.706.131

وقد تطورت مساهمة البنك الأوروبي للاستثمار خلال الخماسية الأخيرة كالآتي :

السنة	2001	2002	2003	2004	2005
المبلغ	1.157.411	2.556.131	2.556.131	2.556.131	2.706.131

صندوق النهوض باللامركزية الصناعية:

المساهمات المحررة:

بلغت مساهمات صندوق النهوض باللامركزية الصناعية إلى موفى سنة 2005 ما قيمته 472.950 ديناراً كما هو مبين في الجدول التالي:

عدد مواطن الشغل	مساهمة الصندوق	مساهمة الشركة	رأس المال	قيمة الاستثمار	الولاية	القطاع	المقر الاجتماعي
17	115.650	200.000	750.000	1.855.000	مدنين	صناعات غذائية	شركة إبيال فوود
60	357.300	148.200	890.000	2.970.000	قابس	صناعات غذائية	شركة شعبان للبيسكويات
77	472.950	348.200	1640.000	4.825.000			

المشاريع المصادق عليها:

عدد مواطن الشغل	مساهمة الصندوق	مساهمة الشركة	رأس المال	قيمة الاستثمار	الولاية	القطاع	الاسم الاجتماعي
6	27.000	18.000	60.000	150.000	مدنين	خدمات	وحدة صيانة
30	351.000	144.000	1.040.000	2.900.000	قابس	صناعة	وحدة لصناعة الاسفلت
36	378.000	162.000	1.100.000	3.150.000			

الصندوق الوطني للتشغيل "21-21"

في نطاق الاتفاقية المبرمة بين وزارة المالية و شركة التنمية والاستثمار للجنوب بتاريخ 18 فيفري 2000 تكفلت الشركة إلى موفى سنة 2005 بتمويل 63 مشروعا بمبلغ جملي قدر بـ 500.125 ديناراً مع العلم أن الدولة قد وضعت تحت تصرف الشركة اعتمادات مالية بلغت قيمتها 956.800 ديناراً.

توزيع المشاريع حسب القطاعات:

النسبة	عدد المشاريع	مقدار المساهمة بالدينار	القطاع
28,28	15	141.438	الصناعة
27,39	18	136.988	حرف صغرى
19,71	12	98.556	خدمات متنوعة
6,62	8	33.083	مكتبية وإعلامية
18,00	10	90.060	الفلحة
100,00	63	500.125	المجموع:

توزيع المشاريع حسب الولايات:

الولاية	مقدار المساهمة بالدينار	عدد المشاريع	النسبة
مدنين	132.535	13	26,50
قابس	74.051	9	14,81
تطاوين	28.340	3	5,67
قبلي	82.862	10	16,57
قفصة	149.170	22	29,83
توزر	33.167	6	6,63
المجموع	500.125	63	100,00

2- الاستعمالات

شهدت استعمالات الشركة خلال سنة 2005 انخفاضا ملحوظا حيث مرت في مجملها من 12.895.562 ديناراً سنة 2004 إلى 12.522.421 ديناراً في موفى سنة 2005 محققة بذلك تراجعاً بـ 24,66% و يعود هذا الانخفاض إلى بيع أسهم الشركة بينك الجنوب إضافة إلى انخفاض عدد المشاريع و قيمة المساهمات المصادق عليها. و شمل هذا التمويل في معظمه المشاريع المنتصبة بمناطق التنمية الجهوية ومشاريع الباعثين الجدد.

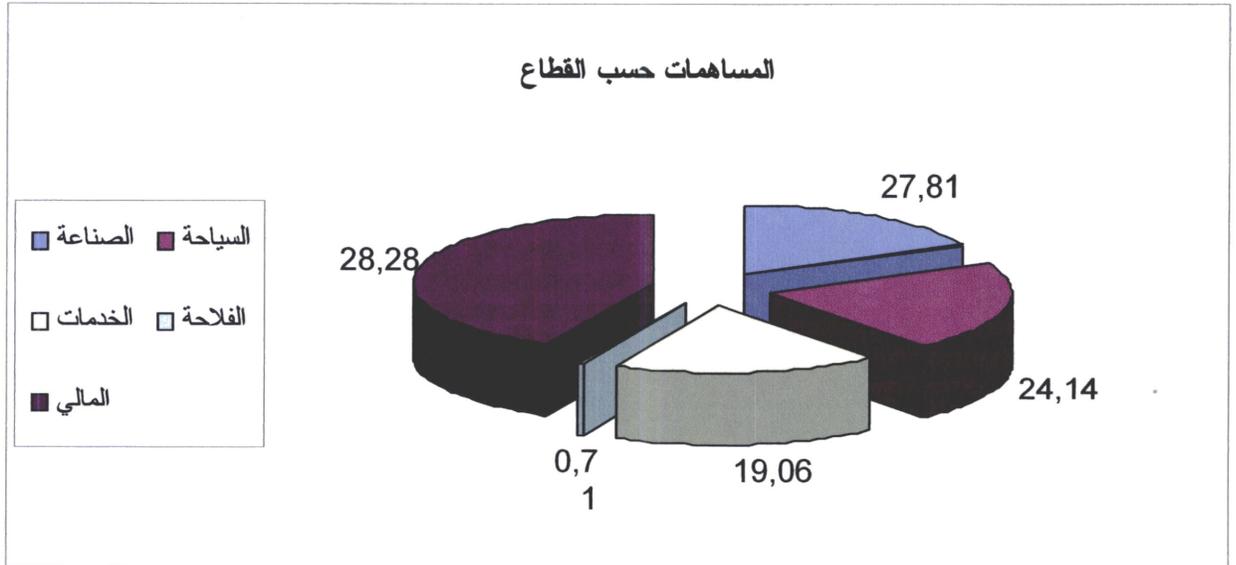
المساهمات

بلغت مساهمات الشركة إلى حدود سنة 2005 ما قيمته 12.022.299 ديناراً مقابل 12.395.437 ديناراً السنة الفارطة وذلك بدون احتساب الموارد المحملة على صندوق 21-21 . وبذلك تكون المساهمات خلال سنة 2005، قد بلغت جملة 1.510.000 ديناراً و شملت المشاريع التالية:

600.000 د	شركة خزف الجنوب
400.000 د	شركة ماد فود
300.000	نزل رأس مرمور "سوجابرو"
90.000 د	شركة بسكويت دوبروز
50.000 د	شركة سوجناس
35.000 د	وحدة حفر ومد قنوات
35.000 د	شركة الازدهار الفلاحي
1.510.000 د	المجموع

وتتوزع مساهمات الشركة على القطاعات مثلما هو مبين في الجدول الآتي:

القطاع	عدد المشاريع	المساهمات المحررة	ب %
صناعة	18	3.343.766	27,81
سياحة	12	2.902.280	24,14
خدمات	14	2.291.250	19,06
فلاحة	2	85.000	0,71
مالي	2	3.400.000	28,28
المجموع	48	12.022.296	100,00



3- الإستخلاصات

بلغت الإسترجاعات بعنوان المساهمات خلال سنة 2005 قيمة 437.242,007 ديناراً وتمثل نسبة 47,31 بالمائة من جملي الاستحقاقات لهذه السنة، وبذلك تكون نسبة الاسترجاع قد انخفضت مقارنة بالسنة الفارطة حيث قدرت بـ 63,96 بالمائة :

النسبة		المبالغ غير المسددة		المبالغ المسددة		المبالغ المستحقة	
2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
63,96	47,31	245.155	486.883	435.121	437.242	680.276	924.125

و هذا بيان توزيع الاستخلاصات لسنة 2005, حسب القطاع مقارنة بسنة 2004.

التغيرات	استخلاصات 2004		استخلاصات 2005		القطاع
	المبالغ	عدد المشاريع	المبالغ	عدد المشاريع	
- 8.259	8.259	1	-	-	الفلاحة
34.985	21.596	1	56.581	2	الصناعة
- 50.000	50.000	1	-	-	الخدمات
25.395	355.266	2	380.661	2	السياحة
2.121	435.121	5	437.242	5	المجموع

4- نتيجة السنة المحاسبية 2005 :

سأهم نموّ موارد وتوظيفات شركة التّتمية والاستثمار للجنوب خلال سنة 2005 في تحقيق مدا خيل قدرت بـ 1.692.534 ديناراً إضافة إلى أرباح أخرى قدرت بـ 11.430 ديناراً ساهمت في تغطية مصاريف الاستغلال (774.561 ديناراً) و بالتالي تحقيق ربح قدر بـ 933.724 ديناراً.

و هذه بعض الأرقام و المؤشرات الخاصة بالشركة خلال الثلاث سنوات الأخيرة:

السنة	2003	2004	2005
موارد الشركة	13.526.344	12.922.832	15.873.096
الأموال الذاتية	9.759.054	9.110.148	11.615.113
الاحتياطات	1.517.050	1.589.370	877.869
البنك الأوروبي للاستثمار	2.556.131	2.556.131	2.706.131
صندوق النهوض باللامركزية الصناعية	115.650	472.950	472.950
21 -21	935.509	473.603	468.902
صناديق أخرى	160.000	310.000	610.000
مساهمات الشركة	9.927.629	12.395.437	12.022.296
النتيجة	72.404	-648.822	933.724
المرايبح الموزعة/السهم	-	-	0.3 / السهم

2005	2004	2003	السنة
933 724	-648 822	72 404	الربح الصافي
0 952	-	0 09	الربح/السهم
0 3	-	-	الربح الموزع/السهم

2005	2004	2003	السنة
933.724	-648 822	72 404	الربح الصافي(1)
306.732	576 790	49 245	الاستهلاكات و المدخرات(2)
1.240.456	-72 032	121 649	هامش التمويل الذاتي(1)+(2)

القوائم المالية لسنة 2005

التغيرات	31-12-2004	31-12-2005	الأصول
0	20.125	20.125	الأصول غير المادية
-6.233	-5.427	-11.660	الاستهلاكات
-6.233	14.698	8.465	
72.169	513.409	585.578	الأصول الثابتة المادية
-26.934	-238.385	-265.319	الاستهلاكات
45.235	275.024	320.259	
-365.256	12.969.517	12.604.261	الأصول المالية
-187.500	-642.180	-829.680	المدخرات
-552.756	12.327.337	11.774.581	
-513.754	12.617.058	12.103.305	
-5469	7.746	2.277	الأصول غير الجارية الأخرى
-519.233	12.624.805	12.105.582	مجموع الأصول غير الجارية
9.566	31.064	40.630	الحرفاء و الحسابات المتعلقة بهم
0	-10.829	-10.829	المدخرات
9.566	20.235	29.801	
515.000	530.100	1.045.100	أصول جارية أخرى
-3.456	-15.315	-18.771	المدخرات
511.544	514.786	1.026.329	
465.635	1.425.833	1.891.468	التوظيفات و غيرها من الأصول المالية
2.752	-74.025	-71.273	المدخرات
468.387	1.351.808	1.820.195	
2.802.841	303.731	3.106.572	السيولة و ما يعادل السيولة
3.792.338	2.190.559	5.982.897	مجموع الأصول الجارية
3.273.115	14.815.364	18.088.479	مجموع الأصول

التغيرات	31-12-2004	31-12-2005	الأموال الذاتية و الخصوم
1.633.920	8.169.600	9.803.520	الأموال الذاتية
0	219.742	219.742	رأس المال
-679	1.106.648	1.105.969	الاحتياطيات
-710.822	262.980	-447.842	أموال ذاتية أخرى
			النتائج المؤجلة
922.419	9.758.970	10.681.389	
1.582.546	-648.822	933.724	نتائج السنة المحاسبية
2.504.965	9.110.148	11.615.113	مجموع الأموال الذاتية
			الخصوم
73.590	0	73.590	مدخرات
-4.701	473.603	468.902	صندوق 21-21
150.000	2.556.131	2.706.131	قروض
0	472.950	472.950	صندوق النهوض باللامركزية الصناعية
300.000	310.000	610.000	صناديق أخرى
518.889	3.812.684	4.331.573	مجموع الخصوم غير الجارية
0			تسبقة على استرجاع المساهمات
256.365	1.332.200	1.588.565	خصوم جارية أخرى
-7.104	560.332	553.228	
249.261	1.892.532	2.141.793	مجموع الخصوم الجارية
768.150	5.705.216	6.473.366	مجموع الخصوم
3.273.115	14.815.364	18.088.479	مجموع الأموال الذاتية و الخصوم

سنة مختومة في 2005.12.31

التغيرات	31-12-2004	31-12-2005	الأقسام
1.259.320	176.086	1.435.406	إيرادات المساهمات
132.567	81.169	213.736	إيرادات التوظيفات
15.646	27.746	43.392	إيرادات أخرى
1.407.533	285.001	1.692.534	مجموع إيرادات الاستغلال
			أعباء الاستغلال
42.895	207.319	250.214	أعباء الموظفين
-270.058	576.790	306.732	الاستهلاكات و المدخرات
-824	218.438	217.614	اعباء الاستغلال الأخرى
-227.987	1.002.547	774.560	مجموع أعباء الاستغلال
1.635.520	-717.546	917.974	نتيجة الاستغلال
			الأعباء المالية الصافية
6.795	-806	5.989	المراييح العادية الأخرى
-89.170	100.600	11.430	الخسائر العادية الأخرى
29.640	-29.642	-2	
-52.735	70.152	17.417	
			نتيجة الأنشطة العادية قبل احتساب الاداءات
1.582.785	-647.394	935.391	
			الاداءات على الأرباح
-238	-1.429	-1.667	
1.582.546	-648.822	933.724	نتيجة الأنشطة العادية بعد احتساب الاداءات
1.582.546	-648.822	933.724	النتيجة الصافية
-62.000		-62.000	
1.520.546	-648.822	871.724	النتيجة الصافية للسنة المالية

مشروع القرارات

القرار الأول:

بعد الإستماع لتقرير مجلس الإدارة و تقارير مراقب الحسابات و الإيضاحات التكميلية، تصادق الجمعية العامة العادية على القوائم المالية لسنة 2005.
عرض هذا القرار على التصويت و تمت المصادقة عليه بالإجماع

القرار الثاني:

تصادق الجمعية العامة العادية على إقتراح مجلس الإدارة المتعلق بتبويب مرائب سنة 2005 على النحو التالي:

871.723,750	المربح الصافية لسنة 2005
485.881,637	الربح بعد إقتطاع الخسائر المؤجلة
24.294,082	الذخر القانوني
461.587,555	الربح بعد إقتطاع الذخر القانوني
280.045,725	توزيع المرائب
181.541,830	الباقى (1)
30.000,000	الصندوق الإجتماعي
151.541,830	الباقى (2)
151.541,830	نتائج مؤجلة

قررت الجلسة العامة العادية تحديد المرائب القابلة للتوزيع بقيمة 0,300 دينار لكل سهم ذات قيمة إسمية عشرة دنانير للسهم أي ما يعادل 280.045,725 دينار. كما قررت الجلسة العامة العادية توزيع هذه المرائب ابتداء من 01 سبتمبر 2006.

عرض هذا القرار على التصويت و تمت المصادقة عليه بالإجماع

القرار الثالث:

تقرر الجلسة العامة العادية إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما و نهائيا و بدون أي تحفظ على تصرفهم للسنة المحاسبية 2005.

عرض هذا القرار على التصويت و تمت المصادقة عليه بالإجماع

القرار الرابع:

تصادق الجلسة العامة العادية على تعيين شركة الإستثمار العصري عضوا جديدا بمجلس الإدارة خلفا للسيد محمد بن عمارة لسنوات 2006, 2007 و 2008. كما تقرر الجمعية العامة العادية تجديد تركيبة مجلس الإدارة لسنوات 2006, 2007 و 2008 على النحو التالي:

الإسم/ المؤسسة	مدة العضوية
بنك الجنوب	2006
الشركة التونسية للبنك-إستثمار	2006
البنك القومي الفلاحي	2006
الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي	2006
الديوان التونسي للتجارة	2006
الشركة القومية العقارية للبلاد التونسية	2006
الشركة التونسية لتنظيم المعارض	2006
شركة الجزيرة	2006
المجلس الجهوي لولاية مدنين	2006
شركة الإستثمار العصري	2006
محمد القروي	2006

عرض هذا القرار على التصويت و تمت المصادقة عليه بالإجماع

القرار الخامس:

تصادق الجلسة العامة العادية على منح مكافآت الحضور لفائدة أعضاء مجلس الإدارة المقدّرة بثلاثة آلاف (3.000) دينار صافية من الأداء سنويا لكل عضو.
عرض هذا القرار على التصويت و تمت المصادقة عليه بالإجماع

القرار السادس:

أعطيت جميع النفوذ لحامل نسخة من هذا المحضر للقيام بكل إجراءات التسجيل و الإيداع و الإشهار التي يستوجبها القانون أينما لزم الأمر.
عرض هذا القرار على التصويت و تمت المصادقة عليه بالإجماع