



Sommaire

Conjoncture Internationale.....	4
Conjoncture Nationale	7
Évolution du secteur Capital risque en Tunisie	8
Activité de la SODIS	9
Budget 2007 et perspectives d'avenir	25
Les États Financiers	31
Notes aux États Financiers	36
Rapport du commissaire aux comptes	46
Projet de résolutions	47



Conseil d'Administration



PRESIDENT

ABDELKEBIR *Mustapha*

Administrateurs

SIM - SICAR : RIAHI Mohamed

ATTIJARI BANK : BEDDEY Ahlem

Caisse National de Sécurité Sociale : FARHANI Mustapha

Office de Commerce de Tunisie : CHEBBI Mansour

Société Nationale Immobilière de Tunisie : SOULA Abderraouf

Banque Nationale Agricole : RIAHI Nahla

STB - Invest : BOUHDIDA Najet

Société ELJAZIRA : ELKHADI Ezzedine

SOGEOFIORES : BEN AMOR Bechir

Conseil de Gouvernerat de Médenine : CHANDOUL Kouni

MOHAMED ELKAROUI

Commissaire aux comptes

MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Conseil d'Administration

PRESIDENT

MUSTAPHA ABDELKEBIR

ADMINISTRATEURS

SIM- SICAR- MOHAMED RIAHI

ATTIJARI BANK - AHLEM BEDDEY

STB-INVEST - BOUHDIDA NAJET

OFFICE DE COMMERCE DE TUNISIE - MANOUAR CHEBBI

BANQUE NATIONALE AGRICOLE - NAHLA RIAHI

CAISSE NATIONALE DE SECURITE SOCIALE - MUSTAPHA FARHANI

SOCIETE NATIONALE IMMOBILIERE DE TUNISIE - RAOUF SOULA

SOGEOFIORES - BECHIR BEN AMOR

SOCIETE ELJAZIRA - EZZEDINE ELKHADI

CONSEIL DE GOUVERNERAT DE MÉDENINE - KONI CHANDOUL

MOHAMED ELKAROUI

COMMISSAIRES AUX COMPTES

MONCEF BOUSSANOUGA ZAMMOURI

I. LES RENSEIGNEMENTS RELATIFS A LA REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE :

I.1 .CAPITAL SOCIAL :

Au 31 décembre 2006, le capital appelé est de 13 071 360 dinars, alors que le capital libéré est de 11 737 812 dinars

Actionnaires	Nbre d'actions	En % du capital
Etablissements Publics	976 071	74,672%
Autres Sociétés & Personnes Physiques	331 065	25,328%
TOTAL	1 307.136	100,00%

I.2 LISTE DES ACTIONNAIRES DETENANT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT ENTRE 10 % ET 20 % DES DROITS DE VOTE:

N°	Identification	Adresse	Nombre d'actions	% du capital	Nombre des droits de vote détenus	% du nombre total des droits de vote
1	SIM- SICAR	67, rue alain savary- cite Jardins II- Bloc B 3 ^{ème} étage- 1002 Tunis	182 000	13,924%	182 000	13,924%

I.3 LISTE DES ACTIONNAIRES DETENANT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT ENTRE 5 % ET 10 % DES DROITS DE VOTE:

N°	Identification	Adresse	Nombre d'actions	% du capital	Nombre des droits de vote détenus	% du nombre total des droits de vote
1	ATTIJARI BANK	95, Rue de Liberté 1002 Tunis	120 000	9,180%	120 000	9,180%
2	Caisse Nationale de Sécurité Sociale	8, Rue Taieb Mhiri 1002 Tunis	111 154	8,504%	111 154	8,504%
3	Office du Commerce de Tunisie	95, Rue de Liberté 1002 Tunis	102 858	7,869%	102 858	7,869%
4	Société Tunisienne d' Engrais Chimiques	Z Industriel Djebel Jloud, El Afrane - 1009 El Ouardia -Tunis	67 072	5,131%	67 072	5,131%
5	Société EL BOUNIANE	68, Av Farhat Hached - 1000 Tunis	66 860	5,115%	66 860	5,115%

II. CONDITIONS D'ACCES AUX ASSEMBLEES GENERALES

L'article 30 des statuts organise l'admission aux assemblées générales il stipule que

- ☐ Les titulaires d'actions libérées des versements exigibles peuvent assister à l'Assemblée Générale sur justification de leurs identités, ou s'y faire représenter par un mandataire, ce mandataire devra être muni d'un pouvoir spécial à cet effet
- ☐ Les personnes morales actionnaires sont représentées à toute Assemblée Générale par un mandataire muni d'un pouvoir spécial à cet effet
- ☐ Les propriétaires indivis d'actions sont représentés par une seule personne mandataire à cet effet

III. MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET LA DIRECTION :

NOM & PRENOM	ORGANISME	Qualité	MANDAT	
			Du	Au
M Mustapha ABDELKEBIR	Président Directeur Général	Président du Conseil	2006	2008
M Mohamed RIAHI	SIM- SICAR	Administrateur	2006	2008
Mme Ahlem BADDAY	ATTIJARI BANK	Administrateur	2006	2008
M Mnaour CHEBBI	Office de Commerce de Tunisie	Administrateur	2006	2008
Mme Nehla RIAHI	Banque Nationale Agricole	Administrateur	2006	2008
M Mustapha FARHANI	Caisse Nationale de Sécurité Sociale	Administrateur	2006	2008
Mme Najet BOUHDIDA	Société Tunisienne de Banque - Invest	Administrateur	2006	2008
M Raouf SOULA	Société Nationale Immobilière de Tunisie	Administrateur	2006	2008
M Elkonï CHANDOUL	Conseil de Gouvernorat de Médenine	Administrateur	2006	2008
M Béchr Ben AMOR	SOGEFOIRES	Administrateur	2006	2008
M Ezzedine EI KADHI	Société EI JAZIRA	Administrateur	2006	2008
M Mohamed KAROUÏ	Lui même	Administrateur	2006	2008

III.1 FONCTIONS DES REPRESENTANTS PERMANENTS DES PERSONNES MORALES ADMINISTRATEURS DANS LA SOCIETE QU'IL REPRESENTE :

MEMBRES	REPRESENTE PAR	FONCTION AU SEIN DE LA SOCIETE REPRESENTEE
SIM- SICAR	Mohamed RIAHI	Directeur Général
ATTIJARI BANK	Mme Ahlem BADDAY	-
Office de Commerce de Tunisie	M Mnaour CHEBBI	Directeur
Banque Nationale Agricole	Mme Nehla RIAHI	-
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	M Mustapha FARHANI	Directeur
Société Tunisienne de Banque - Invest	Mme Najet BOUHDIDA	Président Directeur Général
Société Nationale Immobilière de Tunisie	M Mustapha EL HANI	Directeur
Conseil de Gouvernorat de Médenine	M El koni CHANDOUL	Député
SOGEFOIRES	M Béchr Ben AMOR	Président du Conseil
Société EI JAZIRA	M Ezzedine EI KADHI	Président du Conseil

III.2. PARTICIPATION DE 5 % OU PLUS DANS LE CAPITAL :

Raison Sociale/Nom	Représenter par	Montant de la Participation	Pourcentage du capital
SIM- SICAR	M Mohamed RIAHI	1 820 000	13,924%
ATTIJARI BANK	Mme Ahlem BEDDAY	1 200 000	9,180%
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	M Mustapha FARHANI	1 111 540	8,504%
Office du Commerce de Tunisie	M Mnaour CHEBBI	1 028 580	7,869%

III 3. COMMISSAIRE AUX COMPTES:

M Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI Commissaire aux Comptes – diplôme de gestion, Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie et membre de KPMG & Grant Thornton International

Conjoncture Internationale

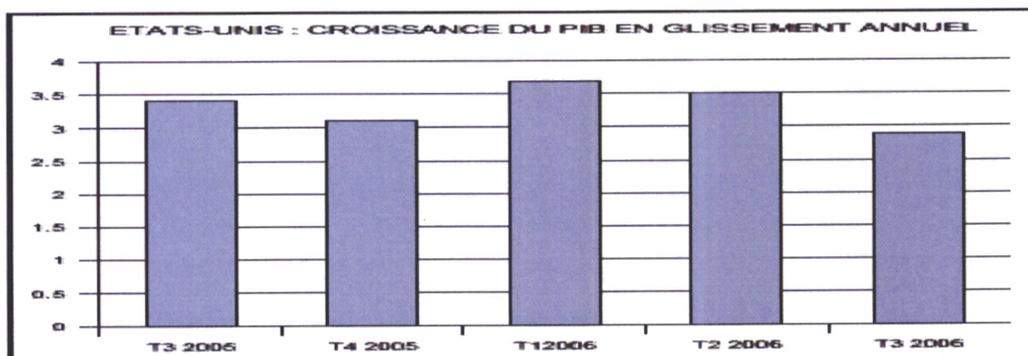
L'activité économique mondiale est restée bien orientée au cours de l'année 2006, dans un contexte de repli des prix du pétrole et de dynamisme du commerce mondial. Sous l'effet du raffermissement de la demande intérieure, l'économie de la zone euro poursuit son redressement. Au Japon, la conjoncture est également marquée par la confirmation de l'amélioration de la situation économique. Aux Etats-Unis, en revanche, les premiers signes de ralentissement de l'économie sont apparus, le cycle de relèvement de la politique monétaire commençant à faire sentir ses effets sur la demande intérieure, notamment le marché immobilier. Pour l'ensemble de l'année 2006, le Fonds Monétaire International (FMI) a établi ses prévisions de croissance de l'économie mondiale à 5,1% contre 4,9% en 2005. Les tensions inflationnistes du premier semestre 2006, induites par l'envolée des cours du pétrole, se sont estompées, à la faveur de la hausse des niveaux de stocks, de l'apaisement relatif des tensions géopolitiques et du resserrement des politiques monétaires. Le cours du baril a, en effet, évolué, pour la première fois depuis sept mois, sous la barre de 60 dollars durant le mois de septembre 2006. Sur les marchés des changes, l'euro s'est apprécié par rapport aux principales devises, particulièrement le dollar des Etats-Unis, du fait de la préférence des investisseurs pour les actifs européens. Pour leur part, les marchés financiers ont connu des hausses significatives liées, pour l'essentiel, aux perspectives d'amélioration des résultats des entreprises.

I. ACTIVITE DANS LES PAYS INDUSTRIALISES :

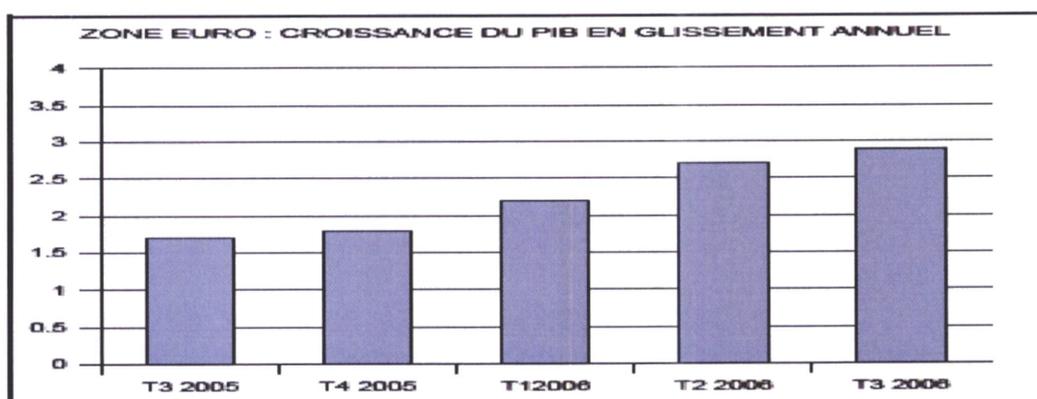
1.1 Croissance économique.

Aux Etats-Unis, les dernières statistiques économiques ont confirmé le ralentissement de l'activité durant l'année 2006. En effet, les estimations indiquent de 0,4% du produit intérieur brut, en rythme trimestriel, après le taux de 0,6% le trimestre précédent. En glissement annuel, le taux de croissance est ressorti à 2,9% contre 3,5% au deuxième trimestre 2006. La décélération de l'activité économique est liée essentiellement à la contraction de l'investissement dans le secteur immobilier.

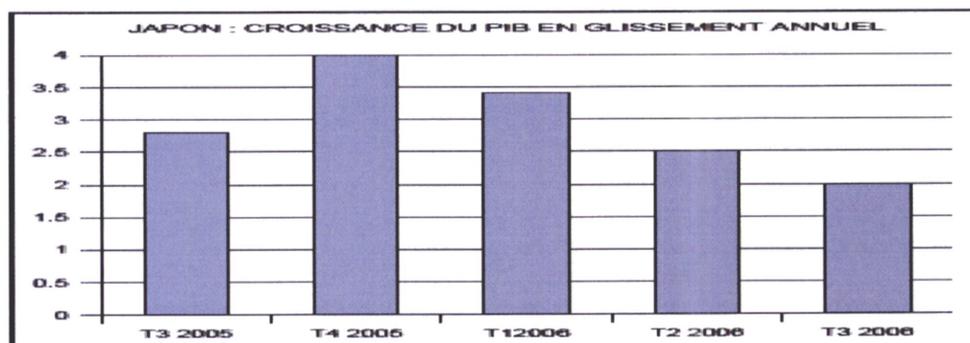
Pour l'année 2006, le taux de croissance économique est estimé à 3,4% contre 3,2% en 2005.



Dans la zone euro, le taux de croissance économique est attendu à 2,4% en 2006. Le taux de chômage de la zone euro est demeuré inchangé à 7,8% entre les mois de juin et septembre 2006. En glissement annuel, la croissance a atteint 2,8% contre 2,7% au deuxième trimestre 2006. En France, par contre, l'activité économique a connu une stagnation, après une hausse de 2,6% au deuxième trimestre. En glissement annuel, le rythme d'expansion économique s'est élevé à 1,9%, contre 1,2% au deuxième trimestre 2006.



Au Japon, l'activité économique est apparue relativement bien orientée. Le produit intérieur brut a augmenté de 0,5%, après 0,4% au deuxième trimestre 2006. En variation annuelle, le taux de croissance s'est établi à 2,7% comme au deuxième trimestre. La hausse des exportations et le dynamisme de l'investissement privé expliquent cette performance, la consommation des ménages étant en repli de 0,7% d'un trimestre à l'autre. Cette évolution du PIB conforte les prévisions de croissance de 2,7% pour l'ensemble de l'année 2006. Le taux de chômage est ressorti à 4,2% en septembre, même niveau qu'à fin juin 2006.



II. ACTIVITE DANS LES PAYS EMERGENTS :

Dans les pays émergents, notamment d'Asie, l'activité économique est demeurée vigoureuse. En Amérique latine, les indicateurs disponibles, notamment les indices de la production industrielle, confirment la poursuite d'une croissance relativement soutenue en Argentine, au Brésil et au Mexique.

L'économie de la région est marquée par la vigueur de la consommation domestique et l'orientation favorable de la demande mondiale, particulièrement en produits électroniques. Le taux d'inflation est projeté à 3,8% en 2006, après 3,5% en 2005, en liaison avec le regain de la demande intérieure.

En Chine, Les prévisions pour l'année 2006 situent la croissance annuelle à 10%, après 10,2% en 2005, tandis que la variation de l'indice des prix à la consommation est attendue à 1,5%, après 1,8% en 2005.

En Amérique latine, la croissance économique s'établirait à 4,8% en 2006, après 4,3% en 2005, en liaison avec la bonne tenue des investissements directs étrangers. Le taux d'inflation ressortirait à 5,6% en 2006, après 6,3% en 2005.

Dans les économies d'Europe du Centre et de l'Est, la croissance du produit intérieur brut, ressortie à 5,3% en 2005, est attendue à 5,4% en 2006. La zone renforcerait son attractivité, en liaison avec les réformes entreprises dans la perspective de l'adhésion d'autres pays à l'Union européenne. La baisse attendue de la consommation des ménages, liée aux restrictions budgétaires, serait nettement compensée par les investissements directs étrangers. Le prix à la consommation s'inscrirait en hausse de 5,3% en 2006, comparé à sa progression de 4,8% de l'année 2005.

En Afrique, la croissance économique est attendue à 5,4% en 2006 comme en 2005. L'Afrique subsaharienne enregistrerait un taux de croissance de 5,2% en 2006. Les pays exportateurs de pétrole contribueraient significativement à la réalisation de cette performance, en liaison avec l'augmentation de la production et l'amélioration substantielle des termes de l'échange. La croissance dans les pays importateurs nets de pétrole semble avoir bien résisté à la forte hausse des prix des produits pétroliers. L'accroissement des prix des produits de base non énergétiques, en particulier les métaux, l'augmentation de l'aide extérieure en faveur de certains pays et des entrées de capitaux ont permis d'atténuer l'impact du choc pétrolier.

Dans les pays d'Afrique au Sud du Sahara, le produit intérieur brut serait en hausse de 5,2% en 2006, après 5,8% en 2005. Cette situation est liée, en grande partie, à l'accélération de la croissance dans les pays producteurs de pétrole et à la hausse des cours des produits de base, hors combustibles, en particulier des métaux.

Conjoncture Nationale

L'économie nationale a poursuivi son redressement au premier semestre 2006 puisque l'activité a encore connu une croissance robuste. Le PIB a augmenté au rythme de 5,7% au premier trimestre et de 5,5% au second. Le retournement favorable de la conjoncture touristique observé fin 2005 s'est confirmé tout au long des neuf premiers mois de l'année en cours, avec néanmoins un bilan globalement comparable à celui de l'année précédent: quasi-stagnation du nombre des nuitées touristiques et une augmentation des recettes touristiques en dinars d'environ 5%. Dans le secteur de l'industrie, les enquêtes auprès des chefs d'entreprises annonçaient depuis plusieurs mois une sensible amélioration conjoncturelle et un sentiment économique au plus haut, un profit corroboré par l'évolution de l'indice mensuel de la production des industries manufacturières qui progresse actuellement de 4,1%. L'analyse conjoncturelle en terme de cycle d'affaires et l'évolution des données économiques soutiennent le scénario du rétrécissement de l'écart de production par rapport à son niveau potentiel, signalant une sortie du haut du cycle et par conséquent une plausible modération du rythme de croissance économique au cours des prochains mois. Au total, l'économie nationale rejoindrait une croissance à 5,3 pc en moyenne annuelle quant à l'année 2006. Une fois encore, la croissance économique de l'année en cours serait portée par la demande intérieure à travers, d'un côté une consommation finale des ménages relativement ferme et surtout la reprise depuis 2005 de l'investissement productif. Le rythme d'augmentation des prix s'est stabilisé à 4,9% en moyenne au troisième trimestre, soit à un niveau très proche des trois mois précédents. L'inflation au cours des neuf premiers mois s'affiche du coup à 4,7%. Elle devrait cependant légèrement refluer au dernier trimestre pour s'établir autour de 4,6% en fin d'année. Devant une inflation relativement élevée, une croissance soutenue des agrégats monétaires et une forte dynamique de crédit, la réactivité de la BCT s'est traduite par une augmentation fin septembre de son taux directeur, qui passe ainsi de 5% à 5,5%. S'agissant des IDE, ils ont atteint, au terme des neuf premiers mois de l'année en cours, un montant de 692,8MD contre 637,3MD pareille époque de l'année précédent réalisant ainsi un croisement annuel de 8,7%. La répartition sectorielle révèle que les flux ont notamment concerné les secteurs de l'énergie et du tourisme dont le rythme de progression était respectivement de 39,5% et de 37%. Les IDE à destination des industries manufacturières ont quasiment stagné, n'en demeure pas moins que 288 projets ont vu le jour au cours de cette période rendant ainsi possible la création de plus de dix mille nouveaux emplois.

Il y a lieu de souligner également le bon comportement de l'investissement de portefeuille qui s'est distingué en enregistrant un accroissement annuel de 50% par rapport à septembre 2005.

Evolution du secteur capital risque en Tunisie

Le nombre de SICAR en activité est passé à 39 unités à la fin de 2006, et ce suite à la promotion, par des privés, d'une nouvelle unité "Sharif SICAR" d'un capital de 1,5 MDT.

Leurs fonds sont revenus d'une année à l'autre, de 285 MDT à 266 MDT en raison de la multiplication des opérations de capital initiées par certaines SICAR au cours de l'année 2006.

Le tableau suivant retrace l'évolution de l'activité du secteur d'une manière globale en Tunisie et celle de la SODIS en particulier:

Désigantion	2005				2006				jusqu'à fin 2006			
	SODIS		Total		SODIS		Total		SODIS		Total	
	Nbre	(M.D)	Nbre	(M.D)	Nbre	(M.D)	Nbre	(M.D)	Nbre	(M.D)	Nbre	(M.D)
SICARs à vocation régionale	22	4,225	73	13,8	16	3,207	106	19,1	109	28,399	543	86,1
SICARs adossées à des banques publiques			63	42,5			74	27,6			540	250
SIACRs adossées à des banques privées			77	39,6			77	31,9			546	232,2
Total SICARs de banques			140	81,7			151	59,5			1086	482,2
Autres SICARs			7	2,4			18	4,4			170	76,5
Totaux	22	4,225	220	97,9	16	3,207	275	83	109	28,399	1799	644,8
Projets en syndication			35				52				181	
Nombre effectif de projets	22	4,225	185	97,9	16	3,207	223	83	109	28,399	1618	644,8

Activité de la SODIS-SICAR EN 2006

L'activité de la SODIS –*SICAR* a été marquée durant l'année 2006 par :

La tenue de L'Assemblée Générale Ordinaire :

L'Assemblée Générale Ordinaire a été tenue le 08 juin 2006 à Tunis. Les résolutions suivantes ont été adoptées:

- Approbation du Conseil d'Administration de l'activité de la société en 2005;
- Approbation des états financiers de la société relatifs à l'exercice 2005;
- Lecture des rapports du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2005.
- Approbation de 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.

- Le renouvellement du mandat des administrateurs pour la période 2006 – 2008,
- Quitus aux administrateurs.

▪ La cession des actions de la société El Wifack Leasing sur la Bourse de Tunis.

Au cours de l'année 2006, la SODIS – *SICAR* a cédé 500.000 actions de sa participation au sein de la société El WIFACK LEASING sur la Bourse. Cette opération a générée un revenu net de 2.510.504 dinars.

▪ 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 44% en 2006, sans tenir compte de la sortie de la société El Wifack Leasing sur la bourse.

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

La participation active à toutes les manifestations nationales surtout celles organisées par l'A.T.I.C et les manifestations internationales.

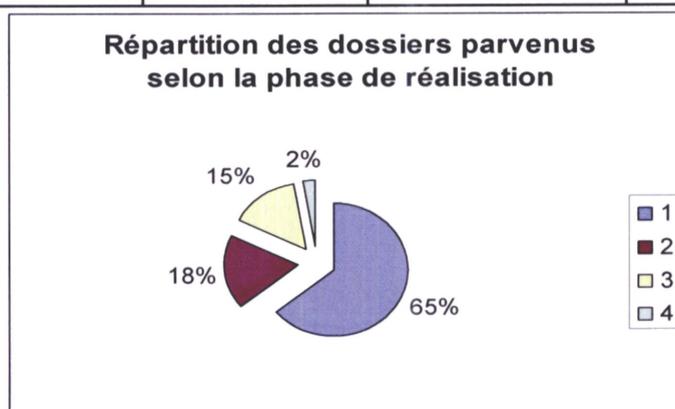
DEMANDES DE PARTICIPATIONS & SUIVI DE FINANCEMENT :

Les demandes de participation au capital parvenues à la **SODIS SICAR** au cours de l'année 2006 sont au nombre de Trente Neuf (39 dossiers). Elles totalisent un volume d'investissement de l'ordre de 73 millions de Dinars dont 48,8% réservé à des ressources propres. La participation sollicitée de la **SODIS SICAR** était de 7,8 millions, soit une moyenne de 200 milles Dinars par projet.

Répartition des dossiers parvenus par catégorie :

Les dossiers parvenus se subdivisent, selon la nature de la phase du projet, de la manière suivante :

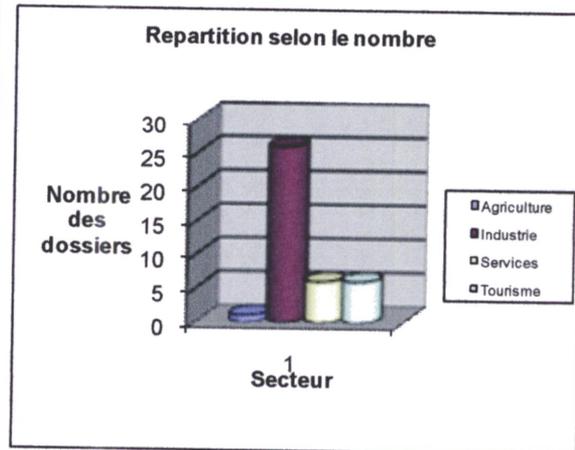
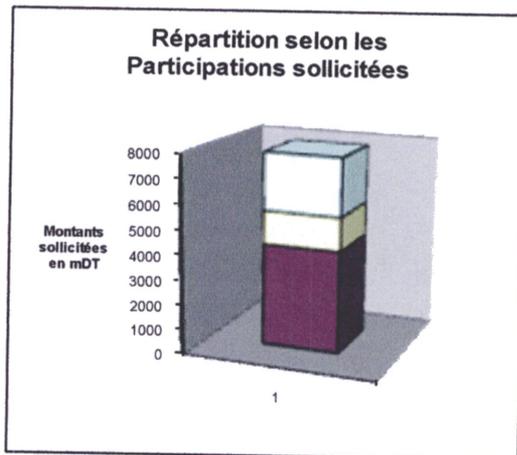
Désignation	Création	Extension	Restructuration	MAN	Total
Nombre	32	3	3	1	39
Investissement	46 864	13 232	11 217	1 800	73 113
Capital social	21 799	5 231	7 011	1 630	35 671
Part. sollicitée	4 789	1 200	1 591	300	7 880



Le graphique ci-dessus illustre l'importance des projets en phase de start-up dans la région du Sud (65 % de l'ensemble des intentions d'investissements pour l'année 2006). Ceci traduit les efforts de sensibilisation et d'accompagnement fournis par les organismes de soutien et de financement lors des différentes journées et des manifestations de promotion de l'investissement privé (Mercredi des entreprises, Essaimage, Journées BFPME, ...).

Répartition des dossiers parvenus selon le secteur :

Désignation	Agriculture	Industrie	Services	Tourisme	Total
Nombre	1	26	6	6	39
Investissement	300	33 638	9 130	30 045	73 113
Capital social	120	14 074	8 087	13 390	35 671
Part. sollicitée	30	4 163	1 362	2 325	7 880

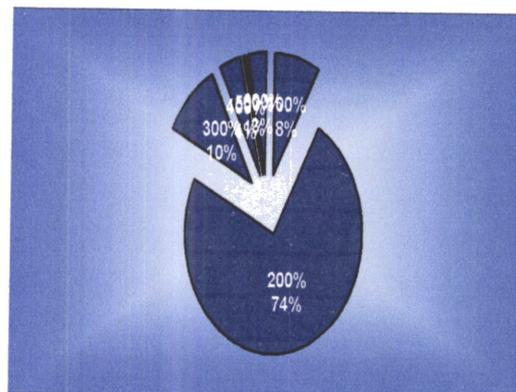
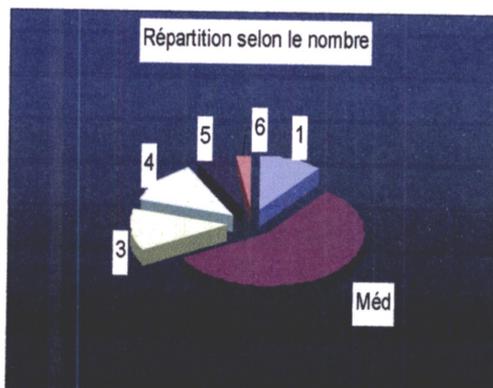


La répartition par secteur montre que les demandes d'investissement dans l'industrie et le tourisme accaparent plus que 87 % des montants globales dans les six Gouvernorats du Sud. Ce déséquilibre traduit bien la dualité sectorielle et la non intégration économique de la région du Sud qui s'est basée toujours sur les secteurs secondaire et tertiaire.

Répartition des dossiers parvenus selon le Gouvernorat :

Désignation		Investissement	Capital social	Part. sollicitée
Tataouine		4680	2183	647
Médenine	22	55 989	28 301	5 834
Gabès	5	8 101	3 186	793
Kebili	5	2 790	1 119	300
Tozeur	2	675	204	Nombre
Gafsa	1	878	678	4
Total	39	73 113	35 671	7 880

Géographiquement, la quasi-totalité des demandes de participations parvenues en 2006 émanent des trois Gouvernorats du Sud Est (31 dossiers parmi 39).



II: Demandes étudiées & approuvées:

Le comité restreint, instauré à la date du 30 Avril 2005 et ayant le pouvoir de statuer sur la prise des participations pour les montants inférieurs à 300 000 dinars, s'est réunies Sept fois au cours de l'année 2006.

Les demandes de participation transmises à ce comité en 2006 sont au nombre de Vingt trois (23). Elles se répartissent par Gouvernorat et par secteur comme suit:

Gouvernorat	Nombre
Tataouine	1
Médenine	12
Gabes	7
Kebili	1
Gafsa	1
Tozeur	0
Autres	1
Total	23

Secteur	Nombre
Agriculture	0
Industrie	15
Tourisme	4
Services	4
Total	23

Les dossiers approuvés par le comité au cours de l'année 2006 sont au nombre de Seize. Ils totalisent un montant d'investissement qui dépasse le 24 millions de dinars et des participations approuvées de 3,2 millions de dinars. Ces dossiers se répartissent selon la région et le secteur d'activité comme suit :

Gouvernorat	Dossiers approuvés
Tataouine	0
Médenine	7
Gabes	6
Kebili	3
Gafsa	0
Tozeur	0
Total	16

Secteur	Dossiers approuvés
Agriculture	0
Industrie	9
Tourisme	3
Services	4
Total	16

I. LES RESSOURCES :

I.1 LES RESSOURCES DE LA SOCIETE :

Les ressources de la société sont passées de 15.873.096 dinars fin 2005 à 19.321.745 dinars au 31.12.2006 enregistrant une augmentation de 21,73 % soit 3.448.649 dinars.

Cette augmentation est due essentiellement au résultat positif de la période, ainsi que l'appel du 3^{ème} et 4^{ème} quart de l'augmentation du capital.

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

Année	2002	2003	2004	2005	2006
Ressources de la société	12.014.899	13.526.344	12.922.832	15.873.096	19.321.745

I.2 CAPITAUX PROPRES :

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

(EN DINARS)

ANNEES	2006	2005	VARIATION
C PROPRES			
CAPITAL	13.071.360 (*)	9.803.520	3.267.840
RESERVES	244.037	219.742	24.295
AUTRES CAPITAUX PROPRES	1.130.357	1.105.969	24.388
RESULTATS REPORTE	155.542	-447.842	599.384
RESULTATS	143.614	933.724	- 790.110
TOTAL	14.740.910	11.615.113	3.125.797

(*) Il y'a lieu de signaler qu'une partie du capital appelé demeure non encore verser et qui s'élève à 1.333.547 dinars.

FONDS GERES :

I.1 FONDS CONSENTIS PAR LA BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT :

Au 31 décembre 2006, les fonds BEI ont atteint 3.297.012 dinars et ont concerné le financement de neuf projets, dont un projet en 2006 pour un montant de 600.000 dinars. Aussi, Les remboursements en principal des montants échus s'élèvent à 577.312 dinars.

Ainsi, Le tableau suivant résume l'état cumulé de participations et de remboursements de la BEI:

N°	Raison Sociale	Secteur	Implantation	Montant affecté par la BEI	Montant Rembourser à la BEI	Montant restant du à la BEI
1	Djerba Thermalisme	Tourisme thermal	Djerba	295.082	95.082	200.000
2	Hôtel DIANA	Tourisme	Zarzis	175.000	122.500	52.500
3	Hôtel Star Tourisme	Tourisme	Zarzis	450.000	224.800	225.200
4	TUNISEL	Industries Minières	Ben Guardène	111.930	111.930	-
5	Hôtel ABIR	Tourisme	Djerba	115.000	23.000	92.000
6	Ideal Food	Industrie agro- al	Médenine	100.000	-	100.000
7	ELWIFACK LEASING	LEASING	Médenine	1.300.000	-	1.300.000
8	MED FOOD	Industrie agro- al	BIZERTE	150.000	-	150.000
9	Hotel SOJAPROH	Tourisme	Zarzis	600.000	-	600.000
TOTAL				3.297.012	577.312	2.719.700

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

Année	2004	2005	2006
Fonds cumulés versé par la BEI	2.556.131	2.706.131	3.297.012

I.2 Remboursement des sommes dues de la société «ELWIFACK LEASING » à la BEI :

Suite à la cession des 500.000 actions de la société « ELWIFAK LEASING » réalisée au mois de juin 2006 qui a généré un produit net de 2.510.504 dinars, la part revenant de la BEI représente 40,625 % du montant globale de la cession, soit 1.019.892,250 TND, ce montant sera transféré à la BEI dans les délais impartis.

II. FONDS SPECIAUX DE L'ETAT :

A- FOPRODI

PARTICIPATION LIBEREE :

La participation du FOPRODI au cours de l'année 2006 porte sur deux projets dont le montant s'élève 333.000 dinars.

Raison Sociale	Gouvernorat	Coût d'invest.	Capital	Part. de la SODIS	Part FOPRODI
Med Food Industry	Gabès	2.400.000	960.000	148.000	306.000
SOTUTEC	Médenine	150.000	60.000	18.000	27.000
TOTAL :		2.550.000	1.20.000	166.000	333.000

Le tableau suivant résume les participations cumulées de la SODIS- SICAR dans le cadre du Fonds de Promotion et de la Décentralisation Industrielle (FOPRODI):

Raison Sociale	Gouvernorat	Coût d'invest.	Capital	Part. de la SODIS	Part FOPRODI
IDEAL FOOD	Médenine	1.855.000	750.000	200.000	115.650
Nouvelle des Biscuits Chabane	Gabès	2.970.000	890.000	148.200	357.300
Med Food Industry	Gabès	2.400.000	960.000	148.000	306.000
SOTUTEC	Médenine	150.000	60.000	9.000	13.500
TOTAL :		7.375.000	2.660.000	505.200	792.450

B- FONDS NATIONAL D'EMPLOI 21-21 :

Au 31.12.2006, 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	Nbre 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 2006, s'élève à 12.122.896 contre 12.522.421 dinars au 31.12.2005. Cette diminution résulte essentiellement de l'effet conjugué de la cession des 500.000 actions de la société EI WIFACK LEASING sur la bourse réalisée au mois de juin 2006 qui a généré un revenu net de 2.510.504 dinars et de la prise de participations de l'année .il est a 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 LIBERATIONS :

A- LES PARTICIPATIONS :

Les participations de la société durant l'année 2006, ont atteint 11.622.771 dinars contre 12.022.296 dinars une année auparavant, sans compter celles imputées sur les ressources du fonds 21-21.

Au cours de l'année 2006, la société a cédé 500.000 actions de sa participation au sein de la société EI WIFACK LEASING sur la Bourse, Alors que les participations de la société en 2006 ont concerné les projets suivants :

N°	Nom du projet	Lieu d'Implantation	Montant de Participation en TND
1	Société CEPENT	Médenine	70.000
2	IKDEM I- Fonds d'amorçage	Tunis	250.000
3	Société IKDEM	Tunis	49.950
4	SOGENAS	Médenine	100.000
5	Hôtel BAVARIA BEACH	Djerba	75.000
6	Société Yasmina PARK	Djerba	112.000
7	Société Med Food Industry	Gabès	454.000
8	Société KAOUACH BETON	Médenine	250.000
9	Centre d'Appel	Djerba	90.000
10	Société SOTUTEC	Médenine	45.000
	TOTAL		1.495.950

B- LES LIBERATIONS :

Les libérations de la société en 2006 ont concerné les projets suivants :

N°	Nom du projet	Lieu d'Implantation	Montant de Participation en TND
1	Société CEPENT	Médenine	70.000
2	Hôtel SOJAPROH	Zarzis	900.000
3	IKDEM I- Fonds d'amorçage	Tunis	250.000
4	Société IKDEM	Tunis	24.975
5	SOGENAS	Médenine	50.000
6	Hôtel BAVARIA BEACH	Djerba	75.000
7	Société Yasmina PARK	Djerba	84.000
8	Société Med Food Industry	Gabès	454.000
9	Société KAOUACH BETON	Médenine	125.000
10	Centre d'Appel	Djerba	45.000
11	Société SOTUTEC	Médenine	22.500
	TOTAL		2.100.475

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

Raison Sociale	Secteur	Catégorie	Participation
1. Participations ayant fait l'objet de Convention de Rétrocession:			
Société de Carrelage Moderne	IMCCV	Restructuration	130 000
Grand Marbrerie du Sud	IMCCV	Restructuration	100 000
Société MEDINVEST	Tourisme	Création	350 000
Société Djerba Thermalisme	Tourisme Thermale	Création	400 000
Polyclinique les Palmiers	Services	Création	250 000
SOGEM	Industrie	Développement	110 000
Hôtel STAR TOURISME	Tourisme	Création	900 000
Céramiques du sud	IMCCV	Mise à Niveau	537 666
Société Hôtelière ABIR	Tourisme	Développement	230 000
Société IDEAL FOOD	Industrie-agro	Création	315 650
Compagnie International des Fruits	Industrie-agro	Création	200 000
SOGENAS	Services	Création	100.000
Hôtel YASMINA PARK	Tourisme	Création	259 300
AB communication	Services	Développement	50 000
Société AMEN AGRICOLE	Agricole	Création	50 000
SOGENAS	Services	Développement	550 000
Foyer Universitaire SALMA	Services	Création	80 000
Société Méditerranéen Food	Industrie- agro	Création	700 000
SOGEGAT	Services	Développement	400 000
Société Nouvelle Des Biscuits CHABANE	Industrie-agro	Création	505500
Hotel Dakyanuss	tourisme	développement	150.000

ELEZDIHAR	Agricole	Création	35.000
SAT FONCAGE	Service	Création	35.000
BISCUITERIE DARBOUZ	Industrie	Développement	90.000
HOTEL SOJAPRO.H	Tourisme	Création	1.200.000
Céramiques du sud	Industrie	Développement	600.000
SOGENAS	Services	Restructuration	50 000
Société KAOUCH BETON	Industrie	Création	125.000
Hôtel Bavaria Beach	Tourisme	développement	75.000
Med Food Industry	Industrie	Création	454.000
Société Call Med	services	création	45.000
Société SOTUTEC	Services	création	22.500
<i>Sous Total 1:</i>			<i>9.099.116</i>
2. Autres Participations :			
SUD SICAR	Investissement	Création	200 000
Zone Franche Zarzis	Services	Développement	300 000
SODET SUD	Services	Création	200 000
Société ELWIFACK LEASING	Leasing	Création	700 000
SIM SUD	Immobilière	Création	245 000
Société Le Golf des Oasis	Tourisme	Création	350 000
Société CEPENT	Services	création	70.000
Société IKDEM GESTION	Services	création	24.975
IKDEM I- Fonds d'Amorçage	Investissements	Création	250.000
Autres participations			183 180
<i>Sous Total 2:</i>			<i>2.523.155</i>
<i>TOTAL:</i>			<i>11.622.771</i>
3. Participations Fonds National "21-21" :			<i>500 125</i>
TOTAL GENERAL			12.122.896

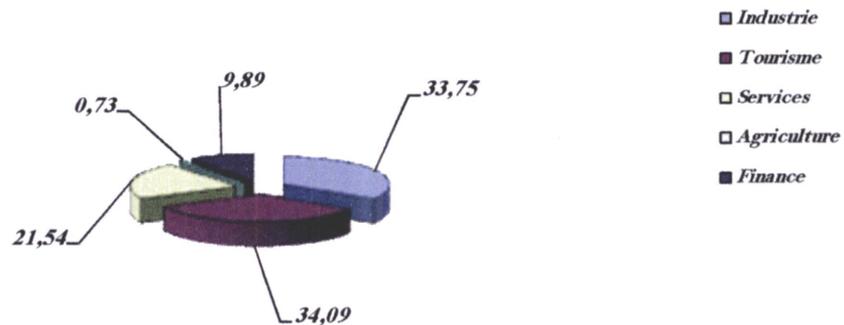
II.2 REPARTITION PAR SECTEUR :

La répartition sectorielle des participations de la SODIS - SICAR, montre que 34,09 % du montant global des participations de la société intéresse le secteur de tourisme, 33,75 % celui de l'industrie et 21,54 % le secteur du service. En termes de nombre, le secteur de l'industrie accapare le plus grand nombre des projets avec 20 sur un total de 56 financés, soit 36,36% du nombre total des projets.

Ainsi, le tableau suivant résume les participations de la société par secteur d'activité jusqu'au 31.12.2006.

Secteur	Nombres	Part Libérée	pourcentage
Industrie	20	3.922.766	33,75
Tourisme	13	3.961.280	34,09
Services	18	2.503.725	21,54
Agriculture	2	85.000	0,73
Finance	3	1.150.000	9,89
	56	11.622.771	100,00%

Participation par secteur



II.3.LES PARTICIPATIONS PAR CATEGORIES

Au terme de l'année 2006, les projets implantés dans les zones de développement régional représentent 55,09% des participations globales, les participations en projets de développement et de restructuration représentent 10,27%, alors que les participations en projets de création représentent 32,91% 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 des nouvelles dispositions de la loi n°99-101 du 31 décembre 1999 portant promulgation de 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 43,44 % 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	Nbre des Projets	Montant de participation en TND	%
PARTICIPATION EN ZONE DE DEVELOPPEMENT REGIONAL			
Création	7	980.000	8,43
Extension/Développement	6	2.290.000	19,71
Mise à niveau	1	537.666	4,62
Nouveaux promoteurs	6	1.592.000	13,69
P.M.E	2	440.650	3,79
Restructuration	3	380.000	3,69
Autres	12	183.180	1,57
TOTAL	37	6.403.496	55,09
PARTICIPATION EN PROJET DE CREATION			
Nouveaux promoteurs	8	3.195.000	27,49

Autres	4	629.975	5,42
TOTAL	12	3.824.975	32,91

PARTICIPATION EN PROJETS D'EXTENSION & RESTRUCTURATION			
Extension	6	1.194.300	10,27

PARTICIPATION EN PROJETS DE DEVELOPPEMENT			
Développement	1	200.000	1,72

TOTAL	56	11.622.771	100
--------------	-----------	-------------------	------------

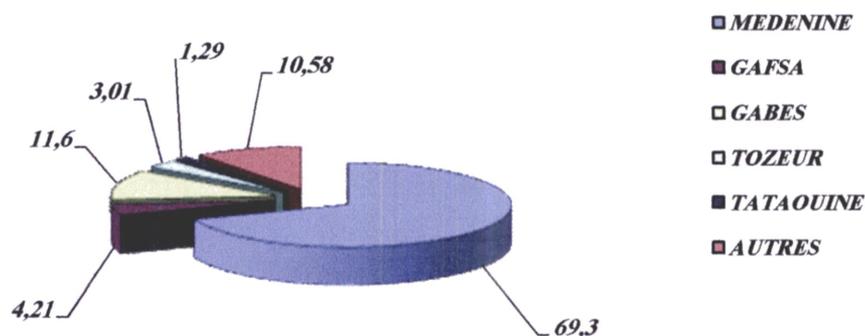
II.4 LES PARTICIPATIONS PAR GOUVERNORAT :

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

La répartition par gouvernorat se présente comme suit :

Gouvernorat	Nbre des Projets	Coût d'Investissement en TND	Participations Libérées	%
Médenine	34	30.490.000	8.054.816	69,3
Gafsa	4	3.499.500	490.000	4,21
Gabès	9	10.175.000	1.347.980	11,6
Tozeur	1	8.000.000	350.000	3,01
Tataouine	1	4.500.000	150.000	1,29
Autres	7	22.379.000	1.229.975	10,58
TOTAL	56	79.043.500	11.622.771	100

REPARTITION PAR GOUVERNORAT



III. LES SORTIES :

III.1. Les montants échus de la rétrocession au cours de l'année 2006 s'élèvent à 1.201.912 dinars, le montant de règlements s'élève à 529.322 dinars représentant ainsi 44.04 % des montants échus. Le tableau ci-dessus résume les réalisations entre l'année 2005 et 2006 sur les règlements et les impayées :

MONTANT ECHUS		REGLEMENTS		IMPAYES		% REGLEMENTS	
2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
924.125	1.201.912	437.242	529.322	486.883	672.500	47.31	44.04

Au terme de l'exercice 2006, 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 présentent comme suit :

Désignation Secteur	Remboursements 2005		Remboursements 2006	
	Nbre des projets	Montant en DT	Nbre des projets	Montant en DT
Agriculture	-	-	-	-
Industrie	2	56.581	2	112.876
Service	-	-	-	-
Tourisme	2	380.661	2	416.446
TOTAL	4	437.242	4	529.322

(*) : Sans tenir compte de la sortie de la société El Wifack Leasing réalisée sur la BVMT en juin 2006.

III.2. Les rétrocessions échues cumulées :

Au 31 décembre 2006, les rétrocessions échues cumulées par projet de la SODIS- *SICAR* se présentent comme suit :

N°	Projet	Montant de participation	Provisions	Montants échus		Règlements	Montants échus et non payer	% de règlement
				Principal	Plus- value			
1	Hôtel Djerba Thermalisme	400.000	200.000	400.000,000	234.944,734		634 944,734	-
2	SOGEM	110.000	110.000	110.000,000	34.023,851		144 023,851	-
3	SCAM	130.000	130.000	130.000,000	54.247,868		184 247,868	-
4	Polyclinique Les Palmiers	250.000	187.500	250.000,000	75.053,466	35.000,000	290 053,466	10,77%
5	Les Céramiques du Sud	537.666				537.666,000		100,00%
6	Hôtel MEDINVEST	350.000		350.000,000	205.576,645	555.576,645		100,00%
7	Société Amen Agricole	50.000		38.500,000	9.433,418	14 253,964	33 679,454	29,73 %
8	Société CIF	200.000		110.000,000	26 660,100	136 660,100		100,00%
9	SOGENAS	100.000		100 000,000	5 000,000	105.000,000		100,00%
10	GRAMASUD	100.000		100.000,000	9 500,000	109 500,000		100,00%
11	Hôtel ABIR	230.000		207.000,000	74.609,603	53 500,148	228 109,455	18,92%
12	Hôtel STAR Tourisme	900.000		629.700,000	272.289,434	901 989,434		100,00%
13	SOGEGAT	400.000		150.000,000	68 000,000	100.000,000	118 000,000	45,87%
14	SOGENAS	600.000		350.000,000	110.250,000	45 000,000	415 250,000	9,78%
15	Société MED FOOD	300.000		135.000,000	25.300,170		160 300,170	-
16	Société AB Communication	50.000		30.000,000	6.410,000		36 410,000	-
17	FOYER SALMA	80.000		40.000,000	9.637,470		49 637,470	-
18	Société IDEAL FOOD	315.650		189.000,000	56.361,535		245 361,535	-
19	Société MED FOOD	400.000		80.000,000	10.147,589		90 147,589	
20	Hôtel DAKYANUSS	150.000		13.500,000	2.430,000		15 930,000	
21	Les Céramiques du Sud	600.000		60.000,000	4.200,000	64.200,000		100,00 %
	TOTAL	6.253.316,000	627.500,000	3.472.700,000	1.294.075,830	2.594.146,291	2.172.629,539	54,42%

N.B : Par prudence la SODIS - *SICAR* ne comptabilise pas les montants échus que si leur remboursement est certain.

IV. VENTE DES ACTIONS EL WIFACK LASING :

Avant l'introduction en bourse, la SODIS SICAR détient 640.000 Actions au capital d'ELWIFAK LEASING pour une valeur nominale de 5 dinars l'action, soit 3.200.000 DT (Dont 1.300.000 DT revient à la BEI soit l'équivalent de 260.000 actions).

L'OPV réalisée au mois de Juin a permis la vente de 500.000 actions aux prix unitaire de 5,6 dinars soit 2.800.000 dinars. Les frais engagés suite à cette opération sont de 121.496 dinars ce qui donne un revenu net de 2.510.504 dinars.

Aussi, et conformément aux recommandations prises avec les autorités du marché financier, la SODIS- *SICAR* a signé un contrat de liquidité d'un montant de 168.000 dinars en plus de 30.000 actions, et ce pour assurer la stabilité de la valeur de l'action de la dite société.

La part revenant de la BEI représente 40,625 % du montant globale de la cession, soit 1.019.892,250 TND, ce montant sera transféré à la BEI dans les délais impartis.

Budget 2007 & Perspectives d'avenir

INTRODUCTION

Les prévisions de la SODIS-SICAR ont été arrêtées en tenant compte de la capacité financière et des moyens logistiques disponibles d'une part, et de la politique générale de l'Etat en matière d'encouragement à l'investissement privé notamment le programme présidentiel d'autre part.

POLITIQUE GENERALE

Au titre de l'année 2007, la SODIS-SICAR est appelée à drainer le maximum de ressources lui permettant d'honorer ses engagements et de poursuivre son activité en matière de participation dans les meilleures conditions. Sa politique devrait être axée sur les projets à fort potentiel de croissance, à travers l'identification des porteurs d'idées nouvelles et l'évaluation des opportunités d'investissements offertes dans le sud tunisien.

► Cette politique s'articulera autour des axes suivants :

- Le renforcement des ressources propres de la société par un suivi rigoureux et dynamique des opérations des sorties.
- La préservation de son équilibre financier de manière à lui permettre de poursuivre sa croissance en se basant sur :
 - * La recherche d'idées nouvelles et d'opportunités d'investissement réalisables dans les zones de développement régional.
 - * Le placement des fonds disponibles sur la base de la rentabilité et de la liquidité par un choix judicieux des produits offrant le maximum de rendement.
 - * La maîtrise des charges d'exploitation.
- Le renforcement des moyens humains et matériels nécessaires pour atteindre les objectifs assignés.

I. LES RESSOURCES :

Les ressources de financement de la société proviennent essentiellement :

- Des fonds propres ;
- Des fonds à capital risque gérés par les SICAR . Ces fonds sont mis à la disposition des SICAR par l'Etat tunisien (FOPRODI, FITI) , par la BEI conformément à une convention de partenariat signée depuis 1997 ;
- Des Fonds résultant des rétrocessions réalisées en vertu des conventions signées avec les promoteurs.

II. LES EMPLOIS :

La SODIS-SICAR participera au développement du marché financier. Elle interviendra aussi bien sur le marché des transactions que sur le marché des émissions. Ses participations seront constituées de titres rentables soigneusement sélectionnés.

LES PREVISIONS D'EXPLOITATIONS 2007

A-LES REVENUS 2007

Les revenus globaux de l'exercice 2007 proviennent essentiellement des réalisations de plus values sur les cessions des actions de participation et de produits financiers sur les placements boursiers déjà engagés ou à effectuer.

Ainsi, les produits prévisionnels durant le prochaine année se résume comme suit :

DESIGNATIONS	Prévision 2007
Produits de participations	158.727
Produits de placements	276.500
Autres produits d'exploitation	40.000
TOTAL	475.227

Le calcul des produits prévisionnels générés par les participations a été établi sur la base des échéances objet des conventions de rétrocession établies avec les promoteurs, ainsi que sur la base du programme d'investissement prévisionnel.

LES AUTRES GAINS ORDINAIRES:

Les autres gains ordinaires portent sur les plus-values à réaliser suite à la cession, des certains éléments d'actifs, programmée pour l'année prochaine, ces gains concernent la villa à Djerba.

Autres gains ordinaires	200.000
-------------------------	---------

B- CHARGES

Les charges prévisionnelles ont été estimées par rubriques comme suit:

1- les charges du personnel:

L'évolution des charges du personnel a été établie sur la base d'une augmentation de la masse salariale à un taux moyen de 3%.

Année	2006	2007
Charges de Personnel	251838	262000

2- Dotations aux Amortissements :

Il s'agit des dotations aux amortissements afférents aux immobilisations utilisées par la société.

L'évolution des dotations aux amortissements a été établie en tenant compte des Acquisitions programmées.

Désignation	Dotation 2007 (immobilisation existante)	Dotation Acquisition 2007	Dotation total 2007
Immobilisations	42213	15000	57213

3 - Les autres Charges d'Exploitation :

L'estimation des autres charges d'exploitation a été établie en tenant compte de la politique adoptée par la société en matière de compression des charges à un rythme modéré.

DESIGNATIONS	MONTANTS 2006	PREVISIONS 2007
LES CHARGES D'EXPLOITATIONS	255920.176	244750
CHARGES FINANCIERES	133066.884	0

COMPTE DE RESULTAT PREVISIONNEL 2007

Le résultat des activités ordinaires avant impôts se présente comme suit :

DESIGNATION	PREVISION 2007
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION :</u>	
Revenu des titres de participation	158.727
Produits des placements	276500
Autres produits d'exploitation	40.000
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	475.227
<u>CHARGES D'EXPLOITATION :</u>	
Charges du personnel	262.000
Dotations aux Amts et aux provisions	57.213
Autres charges d'exploitation	244.750
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	563.963
RESULTATS D'EXPLOITATION	-88.736
Autres gains ordinaires	200.000
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS	111.264

BUDGET D'INVESTISSEMENT

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Dans l'objectif de préserver son image et d'améliorer les conditions du travail, la Société a opté pour l'acquisition d'un nouveau siège à Médenine en 2006. Dont le coût est estimé à 406.000 dinars, en 2007 il reste encore à payer 100.00 dinars sur le prix de local, la société estime aussi que des matériels nécessaire pour le nouveau local pour un montant de 50.000 dinars

MATERIEL INFORMATIQUE	15.000
AMENAGEMENT	20.000
MATERIEL DE BUREAU	15.000
IMMEUBLE	100.000

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

N°	Nom du Projet	Lieu d'Implantation	Montant de Participation
1: PARTICIPATIONS 2006			
1	Société YASMINA PARK	Midoun- Djerba	28,000
2	Société KAOUACH BETON	ZI - Médenine	125,000
3	Centre d'Appel	Djerba	45,000
4	SOTUTEC	Médenine	9,000
2: PARTICIPATIONS 2007			
1	SODET SUD	Médenine	500,000
2	Hotel DAR EL KMAR	Zarzis	150,000
3	Hotel BASSAM	Midoun- Djerba	480,000
4	Hyppocamp Center	Midoun- Djerba	100,000
5	Foyer Universitaire Privé	Médenine	300,000
6	Entrepôt Frigorifique	Médenine	150,000
7	Unité de fabrication des Aoliennes	Gabès	40,000
8	Unité de Multiservices	Gabès	40,000
9	Société de valorisation des produits oasiens	Kébili	65,000
10	Société ENNAJEH de recyclage de plastiques	Kébili	25,000
11	Unité de fabrication de Butume	Gabès	147,000
3: Compte Courant Associés 2007			
1	Société CIF	Guannouch- Gabès	100,000
2	Polyclinique Les Palmiers	Gafsa	25,000
TOTAL			2.329.000

Le financement de ce programme serait assuré par la contribution de la BEI comme suit:

DESIGNATIONS	SODIS	BEI
- KAOUECH BETON	125.000	125.000
- HOTEL DAR KAMAR	75.000	75.000
- HOTEL BASSEM	240.000	240.000
TOTAL	440.000	440.000

Le montant global d'investissement se présente comme suit:

Année	2007
Immobilisations corporelles	150.000
Participations	2.329.000
TOTAL	2.479.000

BUDGET DE FINANCEMENT

LES FONDS PROPRES

Les fonds propres de la société vont enregistrer une évolution significative durant l'année 2007 suite à la libération du troisième et quatrième quart du capital comme programmée.

Capitaux Propres	Libération 2007
SIM SICAR	455.000
STEC	327.245
BEN AMOR	41.000
ATTIJARI BANK	300.000
ABICHOU+ MNEKRI	15.000
TOTAL	1.138.245

LES FONDS GERES

Les fonds gérés par la Société SODIS-SICAR vont enregistrer une évolution du moment qu'elle envisage (d'après le programme d'activité pour l'année 2007) une forte utilisation de la ligne BEI (Banque Européenne d'Investissement) et du concours des fonds de l'Etat tels que le FOPRODI et FITI.

Cette évolution est ainsi détaillée :

FONDS GERES	prévisions 2007
Fonds BEI	440.000
FITI	-
FOPRODI	-
Total	-

Les états Financiers 2006

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

ACTIFS	NOTES	2006	2005	VARIATION
ACTIFS IMMOBILISES				
. Immobilisations incorporelles	1	21,787	20,125	1,662
Moins : Amortissements		-18,237	-11,660	-6,577
		3,550	8,465	-4,915
. Immobilisations corporelles	2	849,342	585,578	263,764
Moins : Amortissements		-175,608	-265,319	89,711
		673,734	320,259	353,475
. Immobilisations financières	3	12,207,052	12,604,261	-397,209
Moins: Provisions		-829,680	-829,680	0
		11,377,372	11,774,581	-397,209
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		12,054,656	12,103,305	-48,649
. Autres actifs non courants	4	0	2,277	-2,277
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		12,054,656	12,105,582	-50,925
ACTIFS COURANTS				
. Clients et comptes rattachés	5	72,624	40,630	31,995
Moins : Provisions		-21,114	-10,829	-10,285
		51,510	29,801	21,710
. Autres actifs courants	6	2,332,062	1,045,100	1,286,962
Moins : Provisions		-18,771	-18,771	0
		2,313,291	1,026,329	1,286,962
. Placements et autres actifs financiers	7	6,145,927	1,891,468	4,254,460
Moins : Provisions		-36,428	-71,273	34,844
		6,109,499	1,820,195	4,289,304
. Liquidités et équivalents de liquidités	8	916,845	3,106,572	-2,189,727
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		9,391,145	5,982,897	3,408,248
TOTAL DES ACTIFS		21,445,801	18,088,479	3,357,322

BILAN

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006

(Exprimé en Dinars Tunisien)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	2006	2005	VARIATION
CAPITAUX PROPRES				
. Capital social		13,071,360	9,803,520	3,267,840
. Réserves		244,037	219,742	24,295
. Autres capitaux propres		1,130,357	1,105,969	24,388
. Résultats reportés		151,542	-447,842	599,384
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT	9	14,597,296	10,681,389	3,915,907
RESULTAT DE L'EXERCICE		143,614	933,724	-790,110
TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION		14,740,910	11,615,113	3,125,797
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
. Provisions pour risques et charges		0	73,590	-73,590
. Emprunts		2,719,700	2,706,131	13,569
. Fonds 21/21		458,685	468,902	-10,217
. FOPRODI		792,450	472,950	319,500
. Fonds gérés		610,000	610,000	0
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	10	4,580,835	4,331,573	249,261
PASSIFS COURANTS				
. Fournisseurs et comptes rattachés			0	0
. Avances sur cession de participations	11	1,865,070	1,588,565	276,504
. Autres passifs courants	12	253,540	553,228	-299,687
. Concours bancaires et autres passifs financiers	13	5,446	0	5,446
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		2,124,056	2,141,793	-17,737
TOTAL DES PASSIFS		6,704,891	6,473,366	231,525
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		21,445,801	18,088,479	3,357,322

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

DESIGNATION	NOTES	2006	2005	VARIATION
. Revenus des titres de part		293,026	1,435,406	-1,142,380
. Produits de placement		485,689	213,736	271,953
. Autres produits d'exploitation		47,940	43,392	4,548
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS		826,655	1,692,534	-865,879
CHARGES D'EXPLOITATIONS				
. Charges de personnel		254,838	250,214	4,624
. Dotations aux amortissements et provisions		52,399	306,732	-254,333
. Autres charges d'exploitation		300,524	217,615	82,909
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS		607,761	774,561	-166,800
RESULTAT D'EXPLOITATION		218,894	917,974	-699,079
. Charges financières nettes		-133,067	5,989	-139,056
. Autres gains ordinaires		58,647	11,430	47,217
. Autres pertes ordinaires		-33	-2	-31
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS		144,441	935,391	-790,949
. Impôts sur les bénéfices		-827	-1,667	840
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS		143,614	933,724	-790,110
. Eléments extraordinaires				
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	14	143,614	933,724	-790,110
. Effets des modifications comptables			-62,000	62,000
RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE		143,614	871,724	-728,110

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE 2006

(Exprimé en Dinars Tunisien)

DESIGNATION	2006	2005	VARIATION
Flux d'exploitation			
. Résultat net	143,614	933,724	-790,110
Ajustements pour :			
. Amortissements et provisions	52,399	306,732	-254,333
. Autres gains ordinaires			
Variation des :			
. Créances	-31,995	-9,566	-22,429
. Autres actifs	-422,079	-42,881	88,702
. Fournisseurs et autres dettes	-21,615	-7,014	-292,673
. Plus moins valus de cession	-58,647	-1,239,706	1,181,059
Flux de trésorerie d'exploitation	-338,323	-58,711	-89,784
Flux d'investissement			
. Décaissement affectés à l'acq. D'imm. Corporelles et incorporelles	-397,842	-79,939	-317,903
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Corporelles et incorporelles	14,400	19,200	-4,800
. Décaissements affectés aux frais préliminaires			
. Décaissements affectés à l'acq. D'imm. Financières	-2,136,475	-1,510,000	-626,475
. Encaissements provenant de la cession d'imm. Financières	2,510,504	3,132,109	-621,605
Flux de trésorerie d'investissement	-9,413	1,561,370	-1,570,783
Flux de financement			
. Distribution des dividendes	-258,098		
. Encaissements suite à l'émission des actions	2,195,796	1,061,683	1,134,114
. Encaissements des avances sur cession des participations	276,504	256,365	20,139
. Encaissements /BEI/fop	919,500		919,500
. Encaissements revenu revenant a la BEI et FONDS GERES		450,000	-450,000
. Décaissements/FNE	-10,217	-4,701	-5,516
. Décaissements FOPRODI/BEI	-716,463	0	-936,291
. Encaissements parvenus des fonds à capital risque	0	0	0
. Alimentation du fonds social	0	2,471	27,529
Flux de trésorerie de financement	2,407,022	1,765,818	451,377
VARIATION DE TRESORERIE	2,059,286	3,268,476	-1,209,190
. Trésorerie au début	4,998,040	1,729,564	3,268,476
. Trésorerie à la fin	7,057,326	4,998,040	2,059,286

Notes Aux états Financiers 2006

ACTIFS

NOTE 1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles nettes ont connu une diminution de 4.915DT qui représente l'acquisition d'un logiciel pour 1.662DT, et la dotation aux amortissements de l'année 2006.

NOTE 2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève à 673.734DT au 31-12-2006 contre 320.259 DT au 31-12-2005 enregistrant une augmentation de 353.475 DT détaillée comme suit :

▪ Acquisition Equipements de bureau	13.028
▪ Acquisition matériel de transport	53.600
▪ Acquisition construction en cours	315.308
▪ Acquisition Matériel Informatique	11.746
▪ Acquisition AA construction	2.150
▪ Cession voitures	-132.068
▪ Dotation 2006	-33.259
▪ Réintégration Amortissements	122.970
Total	353.475

NOTE 3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à 11.377.372 DT au 31-12-2006 contre 11.774.581 DT au 31-12-2005 enregistrant une diminution de 397.209 DT qui se détaille comme suit :

Participations :		-399.525 DT
▪ CESSION WIFAK LEASING	-2.500.000 DT	
▪ CEPENT	70.000 DT	
▪ SOGAPROH	900.000 DT	
▪ STE IKDAM-FONDS	250.000 DT	
▪ IKDAM GESTIION	24.975 DT	
▪ SOGENAS	50.000 DT	
▪ HOTEL BAVARIA	75.000 DT	
▪ YASMINA PARC	84.000 DT	
▪ MED FOOD INDUSTRY	454.000 DT	
▪ BETON KAWACHE	125.000 DT	
▪ SOTUTEC	22.500 DT	
▪ CALL MED SERVICE	45.000 DT	
Remboursement 21-21		-9.155 DT

Reclassement prêt	-24.529 DT
Prêts accordés en 2006	36.000 DT
Total	-397.209

L'état de portefeuille de la société au 31-12-2006 se présente comme suit :

Raison sociale	Valeur brute au 31.12.2006	Valeur brute au 31.12.2005	variations
HOTEL BAVARIA	75.000	-	75.000
SOGAPROH	1.200.000	300.000	900.000
CEPENT	70.000	-	70.000
IKDAM FONDS AMORSSAGE	250.000	-	250000
Céramiques du Sud	1.137.666	1.137.666	
Djerba thermalisme	400.000	400.000	
IKDAM GESTION	24.975	-	24975
MED FOOD INDUSTRY	454.000	-	454.000
BETON KAWACHE	125.000	-	125.000
SOTUTEC	22.500	-	22.500
CALL MED SERVICE	45.000	-	45.000
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	
SODET 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	700.000	3.200.000	-2.500.000
Yasmina Park	259.300	175.300	84.000
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	700.000	
SOGENAS	700.000	650.000	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	11.622.771	12.022.296	-399.525
Participation «21-21 »	500.125	500.125	
remboursement	-50.061	-40.906	-9.155
PRETS PERSONNELS	134.217	122.746	11.471
TOTAL GENERAL BRUTE	12.207.052	12.604.261	-397.209
PROVISIONS SUR PARTICIPATIONS	-829.680	-829.680	-
TOTAL GENERAL NET	11.377.372	11.774.581	-397.209

NOTE 4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

La valeur de cette rubrique au 31-12-2006 est nulle contre un solde de 2.277 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 31-12-2006 totalise 51.510DT et se détaille ainsi :

DESIGNATIONS	2006
▪ Clients rétrocessions	39.389 DT
▪ Clients prestations de services	22.406DT
▪ Clients produits non facturés (1)	10.829 DT
TOTAL	72.624 DT
▪ Provisions pour comptes clients	-21.114 DT
TOTAL NET	51.510DT

(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 31-12-2006 est de 2.313.291 DT contre 1.026.329 DT aux termes de l'exercice 2005. Le détail de la rubrique est comme suit :

DESIGNATIONS	2006
▪ FOURNISSEURS DEBITEURS	6.558
▪ PERSONNEL ET COMPTES RATTACHES (1)	41.807
▪ ETAT IMPOTS ET TAXES	221.323

▪ CAPITAL SOUSCRIT APPELE ET NON VERSE	(2)	1.333.547
▪ DEBITEURS DIVERS	(3)	275.000
▪ SIM SUD		5.414
▪ WIFAK LEASING		11.500
▪ STIM		240
▪ BTS		5.684
▪ CEPENT		2.705
▪ SODINO/SIDCO/FRDCM		4.620
▪ PERSONNEL DETACHES		1.153
▪ AVANCE TECETTE DE FINANCES	(4)	237.899
▪ PRODUITS A RECEVOIR	(5)	182.128
▪ ASSURANCES		75
▪ COMPTES D'ATTENTE		578
▪ Charges constatée d'avance		1.831
Total		2.332.062
▪ Provisions autres actifs courants		-18.771
Total net		2.313.291

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 ,et les avances sur salaires.

(2) Le solde de compte capital souscrit appelé non versé représente le montant non encore libéré par des actionnaires au 31.12.2006.

(3) Le compte débiteur divers correspond à un montant restant à régler sur la vente d'un terrain Zarzis.

(4) ce compte enregistre les avances perçues par l'administration fiscale au titre de redressement fiscal en attendant le jugement définitif sur l'affaire en cours.

(5) ce compte enregistre essentiellement la partie de plus value sur les actions El Wifack Leasing ,non encore encaissée au 31/12/2006.

NOTE 7- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

La valeur de la rubrique au 31-12-2006 est de 6.109.499 DT se détaillant ainsi :

Désignation	2006	2005
◇ Actions	1.645.927	1.371.468
▪ BTEI	1.478.260	1.211.098

	▪ STB	27.457	20.160
	▪ STAR	140 210	140 210
PROVISIONS		-36.428	-74.025
◊ Bons de trésor		4.500.000	520.000
	▪ BH	4.500.000	370.000
	▪ BS	-	150.000
	Total	6.109.499	1.820.195

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

NOTE 8- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur de la rubrique au 31-12-2006 est de 916.845 DT se détaillant comme suit :

Désignation	2006	2005
▪ Banques	907.587	3.095.503
▪ Compte courant postal	9.127	11.026
▪ Caisse	131	43
Total	916.845	3.106.572

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS .

NOTE 9- CAPITAUX PROPRES

Le solde de cette rubrique au 31-12-2006 totalise 14.740.910 DT contre 11.615.113 DT au 31-12-2005 enregistrant une variation positive de 3.125.797 DT détaillée comme suit :

Désignation	2006	2005	variation
▪ Capital	13.071.360	9.803.520	3.267.840
▪ Réserves	244.037	219.742	24.295
▪ Autres capitaux propres	1.130.357	1.105.969	24.388
▪ Résultats reportés	151.542	-447.842	599.384
Total capitaux propres avant résultat	14.597.296	10.681.389	3.915.907
▪ Résultat net de l'exercice	143.614	933.724	-790.110
Total des capitaux propres avant affectation	14.740.910	11.615.113	3.125.797

La variation des capitaux propres avant résultat est de 3.915.907 DT et s'explique ainsi :

▪ Augmentation du capital par l'appel du 3 et 4 quarts	3.267.840
▪ Réserves légales	24.295
▪ Fond social	24.388
▪ Résultats reportées	599.384
	3.915.907

NOTE 10- PASSIFS NON COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2006 les passifs non courants de la société « SODIS-SICAR » s'élèvent à 4.580.835DT et ils se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005	variation
▪ Provisions pour risques et charges	-	73.590	-73.590
▪ Emprunts BEI (1)	2.719.700	2.706.131	13.569
▪ Fonds 21/21 (2)	458.685	468.902	-10.217
▪ Foprodi (3)	792.450	472.950	319.500
▪ fonds gérés	610.000	610.000	-
▪ TOTAL	4.580.835	4.331.573	249.261

(1) La variation de 13.569 du compte EMPRUNT BEI , est le solde du montant versé par la BEI qui s'élève à 600.000 dinars et celui versé à la BEI sur remboursement du principal et qui s'élève à 586.431 dinars .

(2) la variation du compte 21/21 représente le remboursement réalisé en 2006.

(3) la variation du compte FOPRODI, en 2006 représente le montant verser au deux projet MEDFOOD INDUSTRY et SOTUTEC.

NOTE 11- AVANCES SUR CESSION DE PARTICIPATIONS

A la date de clôture de l'exercice 2006 les avances sur cession de participation totalisent 1.865.070 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		629.700 DT
▪ Participation Med Invest (DIANA CLUB)		315.000 DT
▪ Participation Amen Agricole		11.965 DT
▪ Participation CIF		81.405 DT
▪ Participation SOGEGAT		44.000 DT
		1.865.070 DT

NOTE 12- AUTRES PASSIFS COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2006 les autres passifs courants de la société « SODIS-SICAR » totalisent 253.540 DT et se détaillent comme suit :

▪ Personnels et comptes rattachés		164 DT
▪ Associés dividendes à payer	(1)	117.074 DT
▪ Etat impôts et taxes		18.613 DT
▪ Crédoiteurs divers BEI/FOP	(2)	57.095 DT
▪ Organismes sociaux		15.951 DT
▪ Charge à payer		39.696 DT
▪ Produits constatés d'avances		4.947 DT
	TOTAL	253.540 DT

(1) 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.

(2) il s'agit essentiellement de la part de la BEI dans les plus values réalisées.

NOTE 13- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élève à 5.446 au 31-12-2006, elle représente le solde comptable du compte STB.

ETAT DE RESULTATS

NOTE 14- ETAT DE RESULTATS

A/ les revenus :

Le résultat net de l'exercice 2006 est bénéficiaire de 143.614DT contre un résultat net bénéficiaire de 933.724 DT à la clôture de l'exercice 2005 ; soit une diminution de 790.110 DT, qui s'explique essentiellement par la baisse des revenus de participations.

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

- Revenus des titres et des parts		293.026 DT
▪ SOGEGAT	6.000	
▪ MED INVEST	47.427	
▪ CERAMIOQUES SU SUD	4.200	
▪ STAR Tourisme	77.333	
▪ CIF	5.338	
▪ EL WIFAK	149.863	
▪ AUTRES	2.865	
- Produit des placements		485.689 DT
▪ DIV BTEI	88.276	
▪ DIV STB	820	
▪ PLUS VALUE/ ACTIONS	274.460	
▪ Intérêts des placements	122.133	
▪ AUTRES		
- Autres produits d'exploitation		47.940
▪ FRAIS D'ETUDES	39.765	
▪ AUTRES	8.175	
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS		826.655

Le détail des autres gains ordinaires au 31-12-2006, et qui s'élève à 58.647 est ainsi :

- Plus values sur cession des immobilisations	23.803
- Reprise sur provisions	34.844

B/les autres charges d'exploitations :

Les autres charges d'exploitations s'élèvent à 300.524 dinars au 31/12/2006 soit une augmentation de 82.909 dinars par rapport à l'année 2005, cette variation est due essentiellement à l'augmentation de l'enveloppe des jetons de présences et qui s'élèvent en 2006 à 43.177 dinars et une pénalité de 10.000 dinars payée à l'administration fiscale sur redressement consternant des exercices antérieurs.

C/les charges financières :

Le solde de cette rubrique s'élève à 133.067 dinars et représente essentiellement les montants payés à la BEI en tant que pénalité et les pertes sur le taux de change.

NOTE 15- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

La trésorerie de la SODIS-*SICAR* a connu une augmentation de 2.059.286 DT par rapport à l'exercice 2005 et ce en passant de 4.998.040 DT au 31-12-2005 pour atteindre 7.057.326 DT à la clôture de l'exercice 2006.

Cette augmentation provient de l'effet conjugué des flux de trésorerie provenant des activités de financement (2.407.022DT), des flux de trésorerie affectés à l'investissement (-9.413DT) et des flux de trésorerie affectés à l'exploitation (- 338.323DT).

Rapports du commissaire aux comptes

**SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU
SUD – SOCIETE D'INVESTISSEMENT A CAPITAL RISQUE**

« SODIS – SICAR »

**RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE 2006**

Avril 2007

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Tunis, le 06 Avril 2007

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

Immeuble Enanmia- Medenine

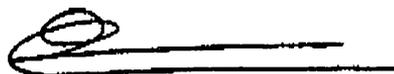
N.REF : MBZ/ LA/AR/ AK/ 018/ 2007

OBJET : Rapports général et spécial – Exercice 2006

Messieurs les Actionnaires,

Dans le cadre du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre assemblée générale ordinaire, nous avons l'honneur de vous faire parvenir notre rapport général sur l'examen des états financiers de la **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS – SICAR »** arrêtés au 31 décembre 2006, ainsi que notre rapport spécial sur les opérations visées par l'article 200 du code des sociétés commerciales.

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



**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Tunis, le 06 Avril 2007

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

Immeuble Ettanmia- Medenine

N.REF : MBZ/ LA/AR/ AK/ 018/ 2007
OBJET : Rapport général -Exercice 2006

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre assemblée générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la **SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD « SODIS – SICAR »** arrêté au 31 décembre 2006, totalisant la somme de **21 445 801 DT**, l'état de résultat dégageant un bénéfice net de **143 614 DT** et l'état de flux de trésorerie enregistrant une variation positive de **2 059 286 DT**.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Comptables Tunisiennes. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables eu égard aux des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de révision Comptables généralement admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultant de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de ce contrôle interne. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

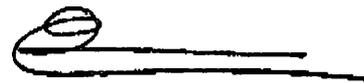
Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, fournissent un fondement raisonnable à notre opinion.

Lors de notre intervention nous avons relevés les remarques suivantes :

- (1) Un compte « débiteurs divers » comprenant à une ancienne créance de 275.000 DT restant à encaisser sur la vente d'un terrain pour un montant de 275.000 DT n'a pas fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Cette créance doit faire l'objet d'un examen attentif après relance du client doit être effectuée afin de juger sa solvabilité et d'estimer le montant éventuel de la provision à constituer.
- (2) Des avances ont été versées à l'administration fiscale pour un montant de 237 899 DT, au titre d'un redressement fiscal porté devant les tribunaux. Par prudence, la société doit constater une provision pour couvrir le risque fiscal lié à cette affaire. Le risque total est estimé à 1 586 000 DT

A notre avis, compte tenu des diligences accomplies conformément aux recommandations de la profession et sous réserve de l'incidence des remarques formulées ci-dessus, nous certifions que les états financiers ci-joints sont sincères et réguliers et qu'ils présentent pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société de développement et d'investissement du sud « SODIS-SICAR » au 31 décembre 2006 ainsi que le résultat de ces opérations à cette date.

Nous avons examiné le rapport du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.



LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Tunis, le 06 Avril 2007

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

IMMEUBLE ETTANMIA- MEDENINE

N.REF : MBZ/ LA/AR/ AK/ 018/ 2007

OBJET : Rapport sur les conventions visées par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES
PAR LES ARTICLES 200 ET 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

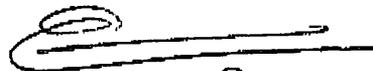
Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'exercice écoulé, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une convention conclue par Le Président Directeur Général ou par les membres du Conseil d'administration de la Société de développement et d'Investissement du Sud – Société d'Investissement à capital risque « SODIS – SICAR » ou avec des tiers ait été soumise à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration dans le cadre des dispositions des articles 200 et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

Par ailleurs, au cours de nos vérifications, nous avons relevé la poursuite en 2006 de l'opération ci-après précédemment approuvée par l'Assemblée Générale des Actionnaires :

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

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI



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 2006

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

DEUXIEME 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 2006

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à

TROISIEME RESOLUTION:

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

Résultat net de l'exercice	143.613,978
Réserves légales 5%	-7.180,699
Résultats reportés	136.433.279

Cette résolution, mise au vote, est adoptée à.....

QUATRIEME 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