SODIS

SOCIÉTÉ DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU SUD

RAPPORT D'ACTIVITÉ

2014

SODIS SICAR

MAI 2015

PREFACE

SOMMAIRE

INTRODUCTION 5

PREMIÈRE PARTIE: CONTROLE DE LA SOCIÉTÉ 7

- A/ CONSEIL D'ADMINISTRATION 8
- B / CONTRÔLE DE LA SOCIÉTÉ 8
- C/ REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE 9
- D/ CONDITIONS D'ACCES AUX ASEMBLEES 9
- E/ MEMBRES D'ORGANES D'ADMINISTRATION 10

DEUXIÈME PARTIE: CONJONCTURE ÉCONOMIQUE INTERNATIONALE, NATIONALE ET ACTIVITÉ DU SECTEUR CAPITAL RISQUE EN TUNISIE 12

- A/ ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL 13
- B / CONJONCTURE NATIONALE 15
- C/ ACTIVITÉ DU SECTEUR CAPITAL RISQUE EN TUNISIE 17

TROISIÈME PARTIE: ÉVALUATION DES DOSSIERS DE PARTICIPATIONS, RESSOURCES, EMPLOIS ET SORTIES 24

- A/ ÉTUDE DES PARTICIPATIONS ET SUIVI DE FINANCEMENT 25
- B/ RESSOURCES 30
- C/ EMPLOIS 33
- D/ SORTIES 42
- E/ EVALUATION DE PORTEFEUILLE PARTICIPATIONS & PROVISIONS 44

QUATRIÈME PARTIE: ÉTATS FINANCIERS ET NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS 50

- A/ ÉTATS FINANCIERS 51
- B/ NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS 56

LES ANNEXES: 97

- A/ LES ENGAGEMENTS HORS BILAN 97
- B/ SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION 100
- C/ PROJET DES RESOLUTIONS: 101

Préface

Le capital Investissement Régional

Généralité

- **L'Industrie du capital Investissement / Objet / Objectif**

L'Industrie du capital Investissement a pour objet de prendre des participations majoritaires ou minoritaires dans le capital de PME généralement non coté en bourse. Cette prise de participation a pour objectif de financer leur création démarrage, leur croissance, leur transmission, parfois leur redressement économique.

- **L'industrie du capital Investissement / Maillon de la chaine de financement, Impulsion aux PME**

Le capital Investissement est une ressource financière et économique essentielle aux PME, aux côtés des Emprunts bancaire ou financement privé
Le capital Investissement est un instrument d'appui au financement de la PME dans différentes étapes :

- ✓ Il apporte le financement et les capitaux des nouvelles créations
- ✓ Il permet son développement
- ✓ Il aide sa restructuration

Et surtout, il aide les dirigeants à prendre des décisions stratégiques

L'importance du capital Investissement Régional

- **L'Industrie du capital Investissement / Apport en économie régionale / Développement de la culture entrepreneuriale**

Le capital investissement constitue une pièce maitresse quant aux financements des fonds propres à côté de l'apport des associés et des crédits bancaire. Pour orienter l'investissement vers les zones de développement Régional, le législateur a accordé certains avantages (défiscalisations) aux souscripteurs au capital des SICARs.

Le capital investissement reste peu connu par les promoteurs qui envisagent installer leurs projets dans les régions. En outre, le milieu institutionnel et l'infrastructure restent en deçà des attentes des promoteurs (code d'incitations aux investissements caduc, absence des zones industrielles.....)

Malgré, les difficultés ci-haut citées, la SODIS SICAR, a toujours, marqué sa présence par la prise des participations au capital de la majorité des sociétés qui sont implantées dans son champ d'intervention. L'apport de la SODIS SICAR a touché tous les secteurs économiques, l'industrie, le tourisme, les services et d'une façon moindre l'agriculture.

La SODIS SICAR a contribué au développement de l'esprit entrepreneurial beaucoup de jeunes ont pu bénéficier du Fonds (FOPRODI) ..... Actuellement les jeunes promoteurs sont conscients de l'importance de la bonne gouvernance de leurs entreprises.

➢ **L'Industrie du capital Investissement Régional / Forces / Faiblesses**

les forces du capital investissement regional :

- ✓ La proximité et la rapidité quant à la concrétisation de l'opération d'investissement en (création, exploitation...)
- ✓ La connaissance de la région (Potentiel à exploiter, ressources humaines....)
- ✓ Le savoir-faire des cadres et l'expertise acquise (élaboration des dossiers juridique, l'obtention des crédits....)
- ✓ L'assistance au niveau de la gestion (exigence de la bonne gouvernance de la part du chef de l'entreprise, l'orientation vers l'expansion de la PME....)
- ✓ La diversification de l'économie régionale et le développement de l'intégration horizontale (création des richesses, et complémentarité entre PME ....)
- ✓ La contribution au développement de l'infrastructure (Participations aux Pôles Industriels, Société leasing, capital investissement....)
- ✓ L'existence du Fonds FOPRODI qui constitue le seul levier financier pour les SICARS régional.

Les principales faiblesses entravant le capital Investissement Régional

- ✓ Les textes des lois et les règlements régissant les SICAR régionales ne répondent pas aux attentes des SICAR régionales
- ✓ Inaccessibilité aux Fonds gérés qui sont, actuellement, réservés aux SICAR adossées aux banques (chaque banque accorde des fonds gérés à sa SICAR-filiale).
- ✓ L'inexistence des zones industrielles et des espaces économiques dans les délégations qualifiées « prioritaires » pour abriter les PME.
- ✓ L'absence des encouragements dédiés principalement aux grands groupes économiques pour les orienter à créer de projets dans les zones défavorisées.
- ✓ Le cadre de vie dans les délégations de l'intérieure n'encourage pas, les grands groupes à y s'installer.

Introduction

L'année 2014 a été marquée surtout par la régression du rythme des investissements privés et publics .Aussi un retard a été constaté quant à la réalisation des projets d'infrastructure. Cette même tendance de fléchissement des principaux ratios économiques et financiers depuis quelques années persiste encore

Autant, la région Sud du pays, n'a pas connue une attention particulière ou un programme spécifique qui permettront l'impulsion d'une activité économique structurée dans cette zone.

Au niveau de la SODIS SICAR, l'exercice 2014 n'a pas fait une exception quant aux nouvelles créations des PME.

Les dossiers des participations approuvés en 2014 s'élève à 11 nouvelles approbations totalisant une enveloppe globale de plus de 7 millions de dinars dont la moitié est imputée sur les fonds FOPRODI. Ces approbations se sont orientées essentiellement vers des extensions dans le secteur agroalimentaire et des nouvelles créations dans le secteur des matériaux de construction.

S'agissant de la libération des participations approuvées, elle a connu une régression remarquable en 2014. Seulement quatre dossiers approuvés sont arrivés à l'étape de libération des fonds avec un montant total de 620.380 Dinars.

Néanmoins, l'activité de recouvrement en 2014 a été marquée par un effort remarquable. Les sorties réalisées ont dégagé des produits de 1.335.948 dinars dont une reprise sur provisions de 721.257 dinars.

Aussi les transactions boursières de la SODIS SICAR, durant l'exercice 2014 ont connu un résultat positif important dans la mesure où les plus-values réalisées ont atteint 889.047 dinars.

En dépit de l'absence des normes comptables spécifique aux sociétés d'investissements en capital spécialement celles relatives à la détermination des provisions, la SODIS SICAR continue à appliquer des mesures strictes pour la détermination des provisions .Cette démarche a nettement affecté les résultats nets de la société durant les dernières années.

Quant au suivi des participations en contentieux, Le nombre des dossiers a augmenté durant l'année 2014 pour passer de 17 à 19 dossiers totalisant un montant de plus de 4 millions de dinars en principal et plus-values.

Sur le plan organisationnel, la SODIS SICAR a entamé la mission d'élaboration de son manuel des procédures, la première étape de cette mission a été achevée en fin d'année 2014.

Sur le plan d'audit et de contrôle interne, la SODIS SICAR a procédé en 2014 au réactivation de la cellule d'audit interne qui s'est chargée de l'élaboration du manuel des procédures avec l'assistance d'un cabinet spécialisé . La SODIS SICAR

est devenu aussi membre actif dans l'Association Tunisienne des Auditeurs Internes ATAI.

A travers sa filiale la société SOPISUD, la SODIS SICAR a entamé courant l'année 2014 la concrétisation de la première opération du projet de partenariat public-privé qui consiste en l'édification des bâtiments industriels dans les zones prioritaires. Les bâtiments dont le coût global s'élève à 12 millions de dinars seront mis à la disposition des jeunes promoteurs pour les aider à promouvoir les projets d'investissement dans ces régions.

Pour préserver sa bonne relation avec la banque européenne d'investissement BEI, en respectant les clauses du protocole de partenariat APS 2 signé par les deux parties, et qui prend fin en octobre 2014. La SODIS SICAR a remboursé 430.200 dinars, et elle a aussi déposé à la BCT un dossier de transfert de fonds échus relatif aux trois sociétés (MED FOOD, SOJAPROH, LUNE HOTEL).

PREMIÈRE PARTIE

CONSEIL D'ADMINISTRATION ET CONTRÔLE DE LA SOCIÉTÉ

A/ COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

NOM & PRENOM	ORGANISME	QUALITÉ	MANDAT	
Président			**Du**	**Au**
Mr. Mustapha Abdelkebir	SODIS SICAR	Président du Conseil	2012	2014
Membres				
Mr. Elyes Znaidi	SIM- SICAR	Administrateur	2012	2014
Mr. Mounir Ben Hassen	Société ELBOUNIANE	Administrateur	2012	2014
Mr. Ismail Khorchani	ATTIJARI BANK	Administrateur	2012	2014
Mr. Mahmoud Bouchnab	Office de Commerce de Tunisie	Administrateur	2012	2014
Mr. Hedi Boussetta	Banque Nationale Agricole	Administrateur	2012	2014
Mr. Abdelaziz Baroudi	Caisse Nationale de Sécurité Sociale	Administrateur	2012	2014
Mr. Hedi Abdelmoumen	Société Tunisienne de Banque - Invest	Administrateur	2012	2014
Mr. Ridha Ghlila	Société Nationale Immobilière de Tunisie	Administrateur	2012	2014
Mr. Ezeddine Oueriemmi	Banque de l'Habitat	Administrateur	2012	2014
Mr. Lotfi Hamrouni	Société Tunisienne de Banque	Administrateur	2012	2014
Mr. Lassad Kaaroud	Office de la Marine Marchande et des Ports	Administrateur	2012	2014

B/ Contrôle

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
AYADI BOUGUERBA (AB Consulting) Membre de l'Ordre des Experts Comptables De Tunisie	AV du JAPON tour Narcisse, App 3-5 Montplaisir Tunis 1073	2013-2015

C/ LA RÉPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE:

C.1/ Capital Social:

Au 31 décembre 2014, le capital souscrit de la ***« SODIS-SICAR »*** est de 35.727.910 dinars, dont 28.457.042 dinars libéré, soit 79,649 %.

La souscription à l'augmentation du capital de la ***« SODIS-SICAR »*** achevée en 2012 était de 9.694.490 dinars dont 2.423.622,500 dinars immédiatement libérés, soit le quart de la souscription.

C.2/ Liste des actionnaires détenant 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 de droits de vote
1	BNA	Rue Mohamed 5 Tunis	665.702	18,633 %	665.702	**18,633 %**
2	BH	Rue Mohamed 5 Tunis	617.087	17,272 %	617.087	**17,272 %**
3	CNSS	8, RUE TAEIB MHIRI 1002 TUNIS	444.616	12,445 %	444.616	**12,445 %**

C.3/ Liste des actionnaires détenant directement ou indirectement *« entre 5 % et 10 % »* des droits de vote:

N°	Identification	Adresse	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote détenus	% du nombre total de droits de vote
1	Société EL BOUNIANE	68 RUE FARHAT HACHAD –TUNIS 1001	273.341	7,651 %	273.341	**7,651 %**
2	STB	RUE HEDI NOUIRA - TUNIS	235.087	6,580 %	235.087	**6,580 %**
3	SIM- SICAR	67 Rue ALAIN SAVARY –BLOC 37 -7 ETAGE-TUNIS 1002	182.000	5,094 %	182.000	**5,094 %**

D/ CONDITIONS D'ACCÉS AUX ASSEMBLÉES 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.

E/ MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET LA DIRÉCTION:

NOM ET PRENOM	ORGANISME	QUALITÉ	MANDAT	
Président			**Du**	**Au**
M. Mustapha ABDELKEBIR	SODIS SICAR	Président du Conseil	2012	2014
Membres				
Mr. Elyesse Znaidi	SIM- SICAR	Administrateur	2012	2014
Mr. Ismail Khorchani	ATTIJARI BANK	Administrateur	2012	2014
Mr. Mahmoud BOUCHNEB	Office de Commerce de Tunisie	Administrateur	2012	2014
Mr. Hedi Boussetta	Banque Nationale Agricole	Administrateur	2012	2014
Mr. Abdelaziz Baroudi	Caisse Nationale de Sécurité Sociale	Administrateur	2012	2014
Mr. Hedi ABDEMOUMEN	STB- INVEST	Administrateur	2012	2014
Mr. Ridha Ghlila	Société Nationale Immobilière de Tunisie	Administrateur	2012	2014
Mr. Ezeddine OURIEMMI	Banque de l'Habitat	Administrateur	2012	2014
Mr. Lotfi HAMROUNI	Société Tunisienne de Banque	Administrateur	2012	2014
Mr. Lassad KAAROUD	OMMP	Administrateur	2012	2014
Mr. Mounir Ben Hassen	Société ELBOUNIANE	Administrateur	2012	2014

E.1/ Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent:

MEMBRES	REPRESENTÉE PAR	FONCTION AU SEIN DE LA SOCIETÉ REPRESENTÉE
SIM- SICAR	Mr. Elyes Znaidi	Directeur Général
Office de Commerce de Tunisie	Mr. Mahmoud BOUCHNEB	Directeur
Société Nationale Immobilière de Tunisie	Mr. Ridha Ghlila	Directeur
OMMP	Mr. Lassad KAAROUD	Directeur
Ste ELBOUNIANE	Mr. Mounir Ben Hassen	Directeur
ATTIJARI BANK	Mr. Ismail Khorchani	Directeur Régional
Banque Nationale Agricole	Mr. Hedi Boussetta	Directeur Régional
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	Mr. Abdelaziz Baroudi	Directeur Régional
Société Tunisienne de Banque	Mr. Lotfi HAMROUNI	Directeur Régional
Banque de l'Habitat	Mr. Ezeddine OURIEMMI	Directeur Régional
Société Tunisienne de Banque - INVEST	Mr. Hedi ABDEMOUMEN	Ex- Président Directeur Général

E.2/ Participation de « *5 % ou plus* » dans le Capital:

Raison Sociale/Nom	Représenté par	Montant de la Participation en DT	% du capital
Banque Nationale Agricole	Mr. Hedi Boussetta	6.657.020	18,633 %
Banque de l'Habitat	Mr. Ezeddine OURIEMMI	6.170.870	17,272 %
Caisse Nationale de Sécurité Sociale	Mr. Abdelaziz Baroudi	4.446.160	12,445 %
Société EL BOUNIANE	Mr. Mounir Ben Hassen	2.733.410	7,651 %
STB	Mr. Lotfi HAMROUNI	2.350.870	6,580 %
SIM- SICAR	Mr. Elyes Znaidi	1.820.000	5,094 %

DEUXIÈME PARTIE

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE INTERNATIONALE, NATIONALE & ACTIVITÉ DU SECTEUR CAPITAL RISQUE EN TUNISIE

A / ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

La Banque Mondiale (BM) a fait état, dans son dernier rapport sur les perspectives économiques dans le monde, paru le 13 janvier 2015, d'une amélioration attendue de la croissance de l'économie mondiale pour l'année 2015 malgré la persistance de certains risques liés à la divergence des tendances de l'activité économique entre les différentes régions dans le monde. Dans ce contexte, la BM prévoit un taux de croissance économique mondiale de l'ordre de 3% pour l'année 2015 avant de se hisser au niveau de 3,3% et 3,2%, respectivement, pour les deux prochaines années, contre 2,6% enregistré en 2014.

S'agissant des pays à revenu élevé, la BM y prévoit un taux de croissance de 2,2% pour l'année courante contre 1,8% en 2014 et ce, en rapport avec la reprise graduelle de l'emploi et la détente des tensions provenant des politiques budgétaires, outre la chute des prix du pétrole et des autres produits de base, parallèlement avec la baisse des coûts de financement. Dans ce cadre, un taux de croissance de l'ordre de 3,2% est prévu en 2015 dans les Etats-Unis, contre 2,4% l'an passé, en relation avec la baisse des niveaux d'inflation et la politique monétaire expansionniste suivie par la Réserve Fédérale américaine (FED).

Concernant les prix internationaux des produits de base, l'indice général des prix, calculé par le FMI, a poursuivi son repli, en décembre 2014, avec une baisse de l'ordre de 12% par rapport au mois précédent, en raison, principalement, de la forte chute des prix de l'énergie (-18,1%) provenant de la contraction des prix du pétrole. Aussi, les prix des autres groupes de produit ont connu une certaine baisse quoiqu'à un moindre rythme, notamment les métaux (-4,9%) sous l'effet conjugué d'une amélioration de l'offre et d'une demande chinoise moins importante, outre l'appréciation du dollar. En termes de glissement annuel, l'indice général des prix s'est sensiblement contracté au même mois (-29,1%), en relation avec la baisse importante des prix de l'énergie (-38,9%), des métaux (-17%) et des produits alimentaires (-8,5%). Pour l'ensemble de l'année 2014, la baisse des prix internationaux des produits de base a atteint 6,3% contre un léger repli de 1,6% une année auparavant. Cette tendance a concerné, surtout, les prix des métaux (-10,3%) et ceux de l'énergie (-7,5%).

Du côté de l'évolution des prix à la consommation, les taux d'inflation ont poursuivi leur recul dans les principaux pays avancés et ce, en relation avec le repli des prix mondiaux des produits de base, en particulier ceux du pétrole brut. Ainsi, aux Etats-Unis, le taux d'inflation est revenu, au mois de décembre 2014, à 0,8% en glissement annuel, contre 1,3% le mois précédent, alors que dans la Zone Euro, ce taux est devenu négatif au même mois, soit -0,2% contre +0,3% en novembre. Il est à rappeler que la Zone Euro a connu, en 2009, une courte période de déflation qui n'a pas duré aussi longtemps que ce qui est prévu actuellement. Ainsi, il est attendu que la phase déflationniste perdure longtemps étant donné les difficultés confrontées par l'économie de la Zone pour pérenniser la reprise et consolider la demande intérieure. Pour le Japon, également, le taux d'inflation a connu une baisse pour revenir à 2,3% en décembre 2014, contre 2,6% le mois précédent.

Sur les marchés des changes internationaux, l'année 2014 a été marquée surtout par l'appréciation du dollar américain face aux autres principales devises ayant profité, tout au long de l'année, des anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis

au moment où les autres principales banques centrales faisaient l'inverse, notamment la Banque Centrale Européenne et la Banque du Japon qui ont mis ou envisagent de mettre en place des politiques d'assouplissement quantitative à travers, surtout, des programmes d'achats massifs de titres de dette publics. De plus, Un autre élément qui a profité aussi au billet vert est l'effet valeur refuge découlant de l'incertitude pesant sur les perspectives de l'économie mondiale, surtout en Zone Euro. Ainsi, le cours du dollar s'est fortement apprécié vis-à-vis de l'euro qui gravitait autour de 1,2 dollar au mois de décembre 2014, après avoir atteint près de 1,4 dollar au cours du mois de mars de la même année. La même tendance a également concerné la parité dollar / yen où les cours du dollar sont restés inférieurs à 105 yens, durant la période s'étalant de janvier à août 2014, pour ensuite dépasser la barre des 120 yens vers la fin de l'année.

Extrait : Périodique de conjoncture de la BCT 2014

B/CONJONCTURE NATIONALE

Le taux de croissance économique estimé pour 2014 a été révisé légèrement à la hausse de 2,4% à 2,5%. Cette croissance tient compte de la reprise de l'activité agricole et de la progression, quoique à un rythme moindre que celui enregistré une année auparavant, de la valeur ajoutée des industries manufacturières et des services marchands et ce, malgré le fléchissement de la croissance des industries non manufacturières. (* Ce taux a été révisé, en décembre 2014, de 2,4% à 2,5%.)

S'agissant de l'année 2015, les prévisions tablent sur une légère amélioration du rythme de la croissance (3%), grâce à une bonne saison agricole et au redressement de l'activité dans le secteur industriel. Toutefois, ce niveau reste en deçà de la tendance habituelle, soit un taux de croissance moyen de 4,5% durant la décennie 2001-2010, et il ne permet pas de surmonter les défis auxquels fait face l'économie tunisienne, en particulier, le rétablissement des équilibres macroéconomiques et la création d'emplois.

Pour le secteur agricole, la campagne agricole 2014-2015 a bénéficié, au cours des mois de décembre 2014 et janvier 2015, de pluies importantes enregistrées notamment dans la région du nord mettant fin aux conditions défavorables ayant marqué le début de la campagne.

S'agissant des échanges commerciaux des produits alimentaires au cours de l'année 2014, ils ont été marqués par un fléchissement des exportations, sous l'effet notamment de la baisse des quantités exportées d'huile d'olives, à un rythme plus rapide que celui des importations, soit -15,7% contre -3,3%, ce qui a engendré une aggravation du déficit de la balance alimentaire de 24%, passant de 1.113,6 MDT en 2013 à 1.380,5 MDT. En conséquence, le taux de couverture a diminué de 8,9 points de pourcentage pour se situer à 59,7%.

L'indice général de la production industrielle a accusé, en octobre 2014, une baisse de 0,9% en termes de glissement annuel contre un accroissement de 2,8% au cours du même mois de l'année précédente. Cette régression est imputable au fléchissement qu'ont connu aussi bien les industries non-manufacturières (-4,6% contre 2,5%), en particulier la production minière (-22,4% contre 80,8%) et la production énergétique (-3% contre -1,3%), qu'à un degré moindre les industries manufacturières (-0,1% contre 3%) sous l'effet, notamment, de la régression de la production dans les industries chimiques (-16,1% contre 22,8%) et les industries agroalimentaires (-1,3% contre 0,9%) et ce, malgré la progression de la production des industries mécaniques et électriques (3,8% contre 0,4%) et celle des industries du textile, habillement, cuirs et chaussures (1,5% contre 4,3%). Au cours des dix premiers mois de 2014, l'indice de la production industrielle a connu un ralentissement de son rythme de progression par rapport à la même période une année auparavant (0,3%

contre 2,1%). Cette évolution est due à la poursuite du repli de la production dans les industries non manufacturières (-2,1% contre -0,5%) et sa décélération dans les industries manufacturières (0,8% contre 2,7%).

Les indicateurs du secteur touristique ont poursuivi, en décembre 2014, leur fléchissement pour le quatrième mois consécutif. En effet, les nuitées touristiques globales ont accusé, en glissement annuel, une baisse de 10,4% en comparaison avec le même mois de 2013 et un fléchissement de 23,1% par rapport à décembre 2010. Pour leur part, les entrées de touristes étrangers ont enregistré un repli de 18,8% au cours du même mois (-15,6% par rapport à décembre 2010). Quant aux recettes touristiques, elles ont accusé une légère contraction de 0,8% en comparaison avec le même mois de 2013 et un repli de 12% par rapport à 2010. Sur l'ensemble de l'année 2014, les flux de touristes se situant à 6,1 millions ont été en baisse de 3,2% et de 12,1% en comparaison avec 2013 et 2010, respectivement. Ce repli a concerné les nationalités européennes (-3%), notamment les français (-6,1%), et maghrébines (-4,2%), principalement les libyens (-21,3%).

L'indice général des prix à la consommation a enregistré, au cours du mois de décembre 2014, une hausse de 0,5% par rapport au mois précédent contre 0,7% aux mois de novembre de la même année et de décembre 2013. Cette variation est le résultat de la hausse de 0,3% des prix des produits alimentaires, des articles d'habillement (1,3%) ainsi que des frais de l'enseignement (2,8%).

En termes de glissement annuel, la détente relative des prix observée à partir du mois de juillet 2014 s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année pour s'établir à 5% au terme du mois de décembre enregistrant ainsi une baisse d'un point de pourcentage par rapport aux niveaux de décembre 2013 (6%). Cette tendance est en grande partie attribuable à la décélération du rythme d'évolution des prix des produits alimentaires (4,1% contre 8,4%).

En moyennes mensuelles, le taux d'inflation s'est établi à 5,5% pour l'année 2014 (contre 6,1% en 2013) niveau proche de la moyenne observée en 2012 (5,6%). Cette détente s'explique par la décélération des prix des produits libres (6,4% contre 7,2% en 2013) et de ceux des produits encadrés (3,4% contre 3,6%). Pour sa part, l'inflation sous-jacente (hors produits frais et encadrés) a connu également une décélération de son rythme d'évolution revenant à 6% en 2014 après avoir atteint 6,4% l'année précédente.

Extrait : Périodique de conjoncture nationale de la BCT 2014

C/Contribution du capital Investissement au financement des PME en Tunisie

1. LES OPERATEURS DE CAPITAL INVESTISSEMENT EN TUNISIE :

- 6 SICAR régionales,
- 16 SICAR Bancaires,
- 10 SICAR de groupes,
- 8 Sociétés de gestion,
- Caisse des Dépôts Et Consignations.

2. LES INVESTISSEMENTS EN 2013 :

- Les investissements de l'année 2013 ont augmenté de 33,8% en volume et de 140,5% en valeur par rapport à l'année 2012.
- Le montant des investissements de l'année 2013 s'élève à 241 004 KTND.
- Le ticket moyen est de 780 KTND.
- Les investissements en Capital Risque et en Capital Développement représentent une part de 95,9% des actes d'investissements.
- Le Capital Développement est le type d'investissement le plus important en Tunisie avec un montant investi de 166 072 KTND soit 68,9% du montant total des investissements.
- Les investissements en Capital Risque s'élèvent à 65 020 KTND soit 27,0% du montant total investi.
- Les investissements en Capital Transmission représentent une part de 95,5% des autres types d'investissements.
- Les montants investis par les SICAR (fonds propres) s'élèvent à 91 329 KTND soit 37,9% du montant total des investissements réalisés par les opérateurs du capital investissement au 31 Décembre 2013.
- Les montants investis par les FONDS OFFSHORE représentent une part de 17,7% du total des investissements en 2012 et de 34,15% du total des investissements en 2013
- Les secteurs ayant le plus bénéficié des interventions du Capital Investissement sont les industries des matériaux de construction et les industries chimiques.
- Les investissements dans les industries des matériaux de construction représentent une part de 25% du montant total investi en 2013 et de 31% du montant total investi en 2012.

- Les investissements dans les industries chimiques en 2013 s'élèvent à 61 584 KTND soit 25,5% du montant total investi.
- 69,2% du montant total des investissements sont dans le secteur industriel.

3. LES DESINVESTISSEMENTS EN 2013

- Le montant total des opérations de sortie en 2013 s'élève à 31 028 KTND soit une augmentation de 22,7% par rapport à l'année 2012.
- Le volume des opérations de sortie en 2013 ont augmenté de9,8% par rapport à l'année 2012 portant le nombre total de désinvestissements à 418 sur la période 2011 – 2013.
- Les sorties promoteurs en 2013 représentent une part de 35,1% du volume total des désinvestissements pour un montant de 14 535 KTND.
- Les sorties à des institutions financières en 2013 représentent une part de 30,9% du volume total des désinvestissements pour un montant de 9 582KTND.
- Les sorties cession au management s'élèvent à 6 064 KTND soit 19,5% du montant total désinvesti.

4. EVOLUTION DE L'ENCOURS DES CAPITAUX LEVES PAR TYPE DE GESTIONNAIRE

- Les capitaux levés par les SICAR Banques en 2013 s'élèvent à 470 701 KTND, soit une baisse de 10,2% par rapport à l'année 2012.
- Les capitaux levés par les SICAR Groupes en 2013 s'élèvent à 101 514 KTND, soit une augmentation de 8,6% comparé à 2012.
- Les capitaux levés par les SICAR Régionales et les Société de Gestion en 2013 s'élèvent respectivement à 19 294 KTND et 271 296 KTND.
- La diminution de l'encours des capitaux levés entre 2012 et 2013 est principalement lié à la diminution des capitaux levés par les SICAR Banques durant la même période.

Source : Extrait du rapport Deloitte sur l'activité du capital risque en Tunisie en 2013

CONTRIBUTION DU CAPITAL RISQUE AU FINANCEMENT DES PME & DEVELOPPEMENT DU SECTEUR PRIVE EN 2012-2013-2014

1. Approbations des SICAR, Sociétés de gestion de fonds au 31-12-2014 :

	Activité 2012			Activité 2013			Activité 2014		
SICAR régionales	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**
Création	57	13290,500	1466	29	6033,000	764	21	7770,340	753
Développement	27	2582,000	102	10	2121,000	215	10	2095,400	160
Total	**84**	**15872,500**	**1568**	**39**	**8154**	**979**	**31**	**9865,740**	**913**
SICAR bancaires									
Création	91	32585,900	3142	98	98713,480	4760	54	54128,200	2442
Développement	43	45429,000	2129	62	108215,006	2363	73	92417,573	3916
Total	**134**	**78014,900**	**5271**	**160**	**206928,486**	**7123**	**151**	**146545,773**	**6358**
SICAR de groupe									
Création	1	198,000	37	2	1900,000	263	1	600,000	22
Développement	1	200,000	10	10	4160,000	326	5	980,000	14
Total	**2**	**398,000**	**47**	**12**	**6060,000**	**589**	**6**	**1580,000**	**36**
Sociétés Gestion									
Création	11	7973,000	675	14	11681,000	750	16	6702,000	261
Développement	6	1748,000	5	19	95333,000	711	11	42930,040	1180
Total	**17**	**9721,000**	**680**	**33**	**107014,000**	**1461**	**27**	**49632,040**	**1441**
Total Approbations Création	**160**	**54047,400**	**5320**	**143**	**118327,480**	**6537**	**92**	**69200,540**	**3478**
Total Approbations Développement	**77**	**49959,000**	**2246**	**101**	**209829,006**	**3615**	**99**	**138423,013**	**5270**
TOTAL DES APPROBATIONS	**237**	**104006,400**	**7566**	**244**	**328156,486**	**10152**	**191**	**207623,553**	**8748**

	Activité 2012			Activité 2013			Activité 2014		
PART en %	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**
SICAR régionales	**35,44%**	**15,26%**	**20,72%**	**15,98%**	**2,48%**	**9,64%**	**16,23%**	**4,75%**	**10,44%**
SICAR bancaires	56,54%	75,01%	69,67%	65,57%	63,06%	70,16%	66,49%	70,58%	72,68%
SICAR de groupe	0,84%	0,38%	0,62%	4,92%	1,85%	5,8%	3,14%	0,76%	0,41%
Sociétés de fonds	7,17%	9,35%	8,99%	13,52%	32,61%	14,39%	14,14%	23,90%	16,47%
Total	**100,00%**	**100,00%**	**100,00**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,000%**	**100,000%**	**100,000%**

En termes d'approbations, on peut ressortir les constatations suivantes :

- ✓ Régression des approbations en nombre et en montant en 2014par rapport à l'année 2013 ;
- ✓ Prépondérance de la contribution des SICAR bancaires par rapport aux autres SICAR (62,9% en nombre, 69,55% en montant et 70,84 en emplois),
- ✓ Le Capital investissement régional contribue au financement des PME à raison d'un taux moyen de 22, 55% en nombre, 7,5% en montant et 13,6% en emplois, enregistrant un recul remarquable durant ces trois années (2012, 2013 et 2014),
- ✓ Le capital-risque représente un taux moyen de 58,1% par rapport à 41,9% pour le capital Développement,
- ✓ Les SICAR régionales ont représenté 27,09% de l'activité du capital risque et 16,97% de l'activité du capital Développement,
- ✓ Les SICAR bancaires ont représenté 61,52% de l'activité du capital risque et 64,26% du capital Développement,
- ✓ Faible contribution des SICAR de groupe et société de fonds.

2. Décaissements des SICAR et sociétés de gestion de fonds au 31-12-2014 :

	Activité 2012			Activité 2013			Activité 2014		
SICAR régionales	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**
Création	24	4270,100	497	23	4476,950	784	7	1023,130	157
Développement	22	1521,000	31	14	3843,000	263	8	645,750	29
Total	**46**	**5791,100**	**528**	**37**	**8319,950**	**1047**	**15**	**1668,880**	**186**
SICAR bancaires									
Création	40	9254,600	5599	74	43655,280	2750	50	66881,625	1776
Développement	37	31194,282	2149	77	111195,525	2318	60	72225,548	3252
Total	**77**	**40448,882**	**7748**	**151**	**154850,805**	**5068**	**110**	**139107,173**	**5028**
SICAR de groupe									
Création	2	160,500	18	3	263,500	51	3	494,000	4
Développement	2	242,000	12	12	3402,470	300	8	1160,000	18
Total	**4**	**402,500**	**30**	**15**	**3665,970**	**351**	**11**	**1654,000**	**22**
Sociétés de fonds									
Création	11	2525,000	288	12	6378,800	341	13	4160,100	248
Développement	10	5339,883	112	19	87021,000	401	15	70791,290	980
Total	**21**	**7864,883**	**400**	**31**	**93399,800**	**742**	**28**	**74951,980**	**1228**
Total Décaissements Création	**77**	**16210,200**	**6402**	**112**	**54774,530**	**3926**	**73**	**72558,855**	**2185**
Total Décaissements Développement	**71**	**38297,165**	**2304**	**122**	**205461,995**	**3282**	**91**	**144822,588**	**4279**
Total des Décaissements	**148**	**54507,365**	**8706**	**234**	**260236,525**	**7208**	**164**	**217381,443**	**6464**
	Activité 2012			**Activité 2013**			**Activité 2014**		
PART en %	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**	**Nombre**	**Montant**	**Emplois**
SICAR régionales	**31,08%**	**10,62%**	**6,06%**	**15,81%**	**3,2%**	**14,53%**	**9,15%**	**0,77%**	**2,88%**
SICAR bancaires	52,03%	74,21%	89,00%	64,5%	59,50%	70,31%	67,07%	63,99%	77,78%
SICAR de groupe	2,70%	0,74%	0,34%	6,41%	1,41%	4,87%	6,71%	0,76%	0,34%
Sociétés de fonds	14,19%	14,43%	4,59%	13,25%	35,89%	10,29%	17,07%	34,48%	19,00%
Total	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,000%**	**100,000%**	**100,000%**	**100,000%**	**100,000%**	**100,000%**

En termes des investissements, on constate :

- ✓ Un décroissement des investissements pour les SICAR régionales (en nombre et en montant) versus un accroissement des investissements des SICAR bancaires. Ceci trouve son explication par l'importance des ressources à la disposition des SICAR bancaires et la largeur de leur champ d'intervention qui concerne tout le territoire tunisien.
- ✓ Pour les SICAR régionales, l'activité en capital -risque représente 20,61% en nombre et 6,95% en montant. l'activité en capital développement représente 15,49% en nombre et 1,55% en montant. Ce sont des taux très faible par rapport aux attentes des opérateurs du Capital Investissement Régional,
- ✓ les SICAR bancaires ont investi en capital risque à raison de 62,26% en nombre et 83,45% en montant. Par ailleurs, les investissements en capital-ont représenté 61,13% en nombre et 55,23% en montant. Ces taux reflètent l'importance de la contribution des SICAR bancaires au financement des PME par rapport aux autres opérateurs du Capital Investissement.
- ✓ Faible contribution des SICAR de groupe et des sociétés de fonds.

TROISIÉME PARTIE

EVALUATION DES DOSSIERS DE PARTICIPATIONS, RESSOURCES, EMPLOIS et SORTIES

A/ ÉTUDE DES PARTICIPATIONS ET SUIVI DE FINANCEMENT DOSSIERS PARVENUS:

Les demandes de participation au capital des projets parvenues à la **SODIS SICAR** au cours de l'année 2014 sont au nombre de Trente (30) dossiers. Elles totalisent un volume d'investissement dépassant **113** millions de Dinars. Les participations sollicitées étaient d'environ **12,6** millions de dinars sur les ressources de la SODIS SICAR soit une moyenne de 421,5 milles Dinars par projet. Les participations sollicitées sur les ressources de FOPRODI s'élèvent à 7,5 millions de dinars.

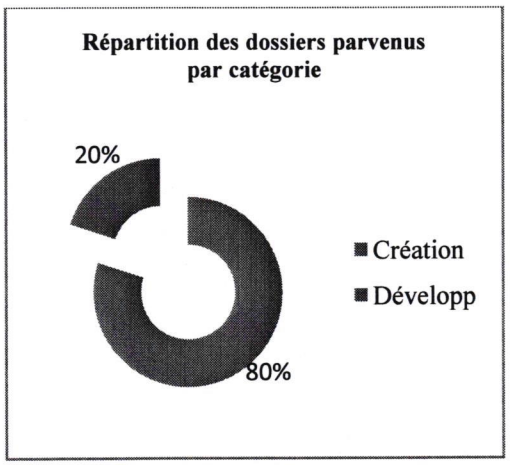
Répartition des dossiers parvenus par catégorie :

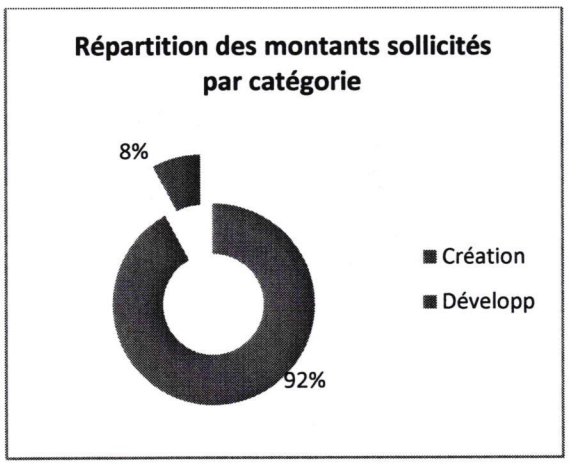
Les dossiers parvenus à la **SODIS SICAR** sont en majorité sont des nouvelles créations qui nécessitent un suivi particulier au niveau de détermination des composantes de l'investissement et du montage financier nécessaire à leur concrétisation.

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

Unité : en mille Dinars

Désignation	Nombre	Investissement	Capital Social	Participation sollicitée SODIS	Participation sollicitée FOPRODI	Empois
Création	24	99 749	38129	11 110	7 440	802
Développement	6	13 767	3 007	1 535	28	123
Total	**30**	**113 516**	**411 36**	**12 645**	**7 468**	**925**



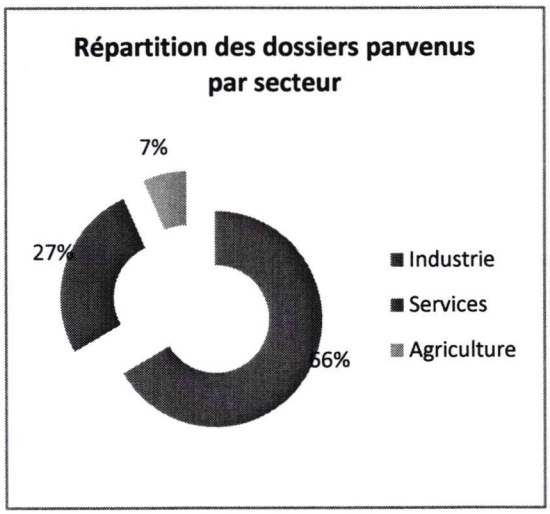


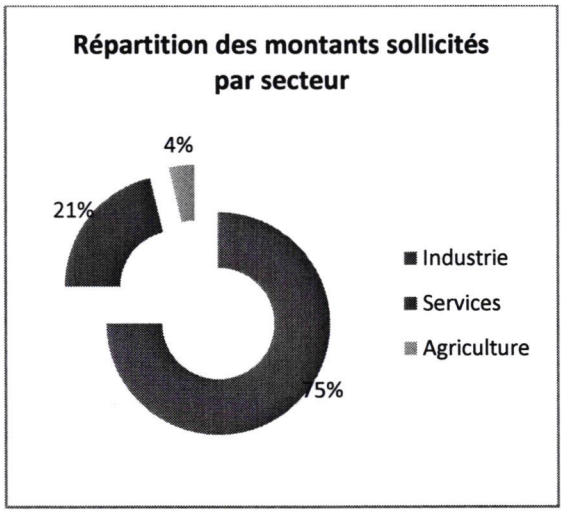
Le graphique ci-dessus illustre l'importance des projets en phase de création dans la région du Sud.

Répartition des dossiers parvenus selon le secteur

Unité : en mille Dinars

Désignation	Nombre	Investissement	Capital Social	Participation sollicitée SODIS	Participation sollicitée FOPRODI	Empois
Industrie	20	73 825	25 802	8 172	6 904	688
Services	8	29 611	13 259	3 723	564	212
Tourisme	2	10 080	2 075	750	-	25
Total	**30**	**113 516**	**41 136**	**12 645**	**7 468**	**925**



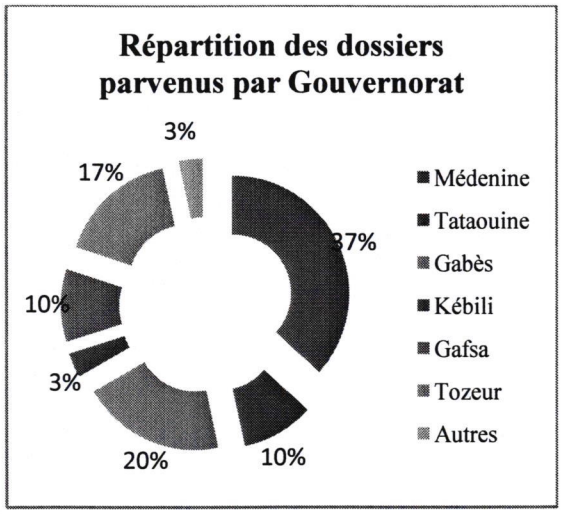


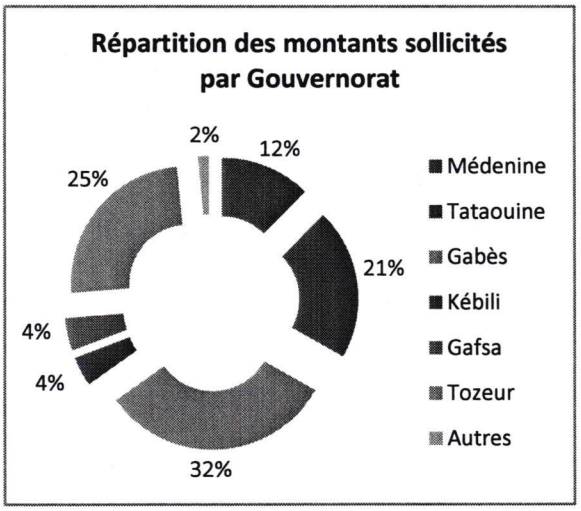
La répartition sectorielle des dossiers parvenus en 2014 montre que les industries accaparent plus que 66 % du nombre des demandes parvenues et 75% des montants sollicités.

Répartition des dossiers parvenus selon le Gouvernorat :

Unité: en mille Dinars

Désignation	Nombre	Investissement	Capital Social	Participation sollicitée SODIS	Participation sollicitée FOPRODI	Emplois
Médenine	11	24 168	7 962	2 390	102	323
Tataouine	3	21 798	6 786	2 168	2 018	132
Gabès	6	28 611	12 950	3 620	2 823	138
Kébili	1	6 840	2 740	820	-	50
Gafsa	3	10 646	2 375	900	-	56
Tozeur	5	17 453	6 823	2 447	2 525	169
Autres	1	4 000	1 500	300	-	57
Total	**30**	**113 516**	**41 136**	**12 645**	**7 468**	**925**





Selon la répartition géographique, 37% des demandes de participations parvenues en 2014 émanent du Gouvernorat de Médenine. En termes de participations sollicitées, le Gouvernorat de Gabès accapare la part la plus importante, soit 32% du montant total.

DOSSIERS ETUDIES :

Les dossiers étudiés en 2014 sont au nombre de 14. Les dossiers qui ont obtenu l'accord de la SODIS pour une éventuelle participation sont au nombre de 11.

2.1. Les Dossiers Approuvés :

Les dossiers approuvés au cours de l'année 2014 sont au nombre de **11** et totalisant un montant d'investissement d'environ **37** millions de dinars. Les participations approuvées sont de l'ordre de **3,5** millions de dinars imputées sur les ressources de la SODIS SICAR et 3,63 millions de dinars imputées sur les ressources de FOPRODI.

Répartition selon la catégorie :

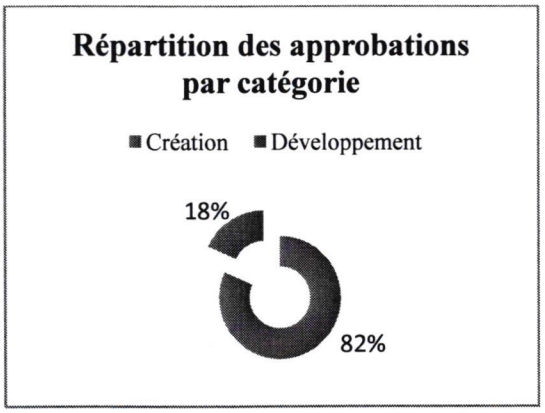
Unité: en mille Dinars

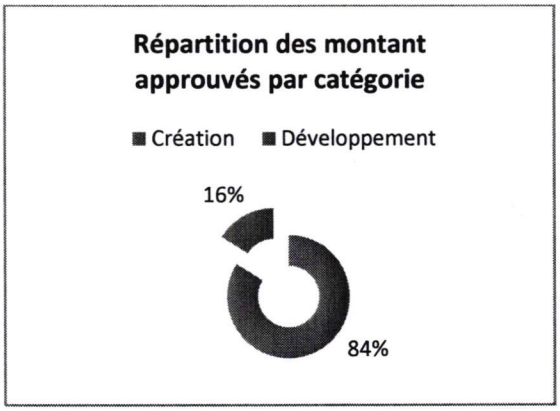
Désignation	Nombre	Investissement	Capital Social	Participation approuvée SODIS	Participation approuvée FOPRODI	Empois
Création	9	33 303	13 842	2 333,5	3 628,8	282
Développement	2	3 665	1 080	1 145	-	108
Total	**11**	**36 968**	**14 922**	**3 478,5**	**3 628,8**	**390**

Ainsi, on constate que:

- 82% sont des nouvelles créations,

En effet l'année 2014 s'est caractérisée par la faiblesse de nombre des approbations à l'instar de l'année 2013 (09 approbations en 2013). Ce repli reste toujours expliqué par la nature de dossiers présentés à la SODIS, et aux répercussions de la conjoncture nationale politique et économique incertaine sur le climat d'investissement.

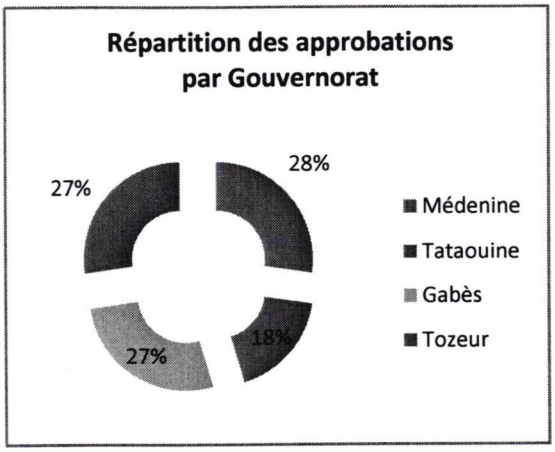


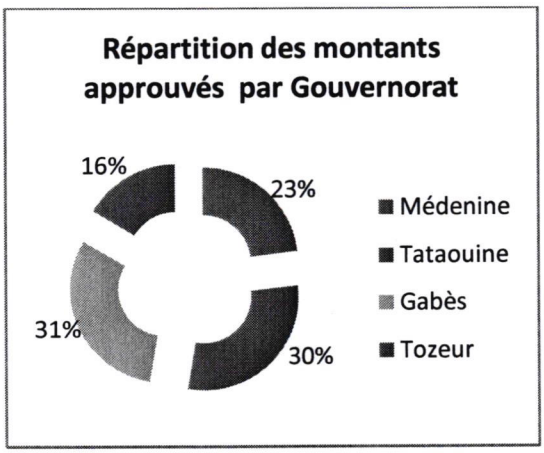


Répartition régionale des approbations :

Désignation	Nombre	Investissement	Capital social	Participations Approuvées SODIS	Participations Approuvées FOPRODI	Emplois
Médenine	3	13 310	4 000	1 645	-	178
Tataouine	2	10 113	2 791	737	1368	75
Gabès	3	8 670	2 981	669	1519,2	63
Tozeur	3	13 810	11 900	427,5	741,6	79
Total	**11**	**36 968**	**14 922**	**3 478,5**	**3 628,8**	**390**

Le Gouvernorat de Médenine occupe la première place au niveau des approbations accordées durant cette année (28% en termes de nombre des dossiers). Cependant, le Gouvernorat de Gabès occupe le premier rang en termes des montants approuvés soit 31%.

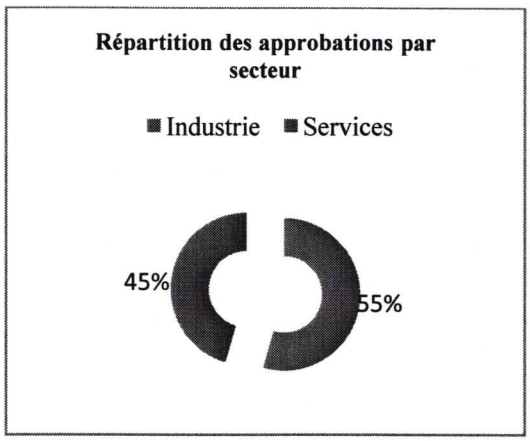


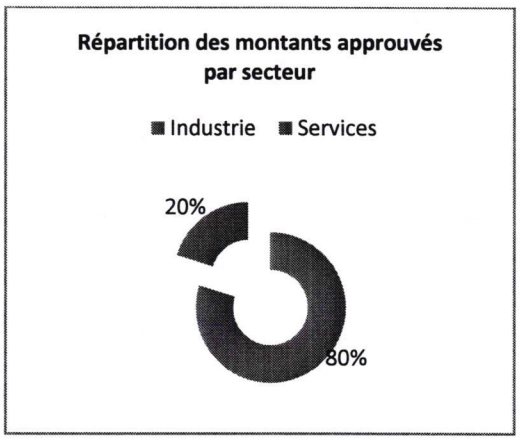


Répartition sectorielle des approbations :

Unité : en mille Dinars

Désignation	Nombre	Investissement	Capital social	Participations Approuvées SODIS	Participations Approuvées FOPRODI	Emplois
Industrie	6	22 683	8 252	2 601,6	3 064,8	271
Services	5	14 285	15 350	876,9	564	119
Total	**11**	**36 968**	**14 922**	**3 478,5**	**3 628,8**	**390**





En terme de répartition sectorielle, on constate qu'environ 55% des approbations de la **SODIS SICAR** durant l'année 2014 ont concerné le secteur industriel en termes du nombre et 80% en terme des montants approuvés.

B/ RESSOURCES :

Les ressources de la société sont passées de **28.587.033** dinars à la clôture de l'exercice 2013 à **26.862.173** dinars au 31.12.2014 enregistrant une diminution de **1.724.860** dinars soit **6.03 %.**
Cette diminution est due essentiellement au résultat déficitaire de l'exercice et le remboursement de prêt de la BEI.
Le tableau suivant retrace l'évolution des ressources durant les trois dernières années :

Année	2012	2013	2014
Ressources de la société	**30 393 108**	**28 587 033**	**26 862 173**

I/CAPITAUX PROPRES :

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

En dinars

Capitaux propres Année	2014	2013	Variation
Capital	28 457 043	28 457 043	-
Réserves	258 794	258 794	-
Autres Capitaux Propres	1 100 699	1 103 516	-2 817
Résultats Reportés	-7 111 886	-5 227 368	-1 884 518
Résultats	-1 363 667	-1 748 382	384 716
TOTAL	**21 340 983**	**22 843 602**	**-1 502 619**

II/ FONDS GERÉS :

II.1/Fonds Consentis Par La Banque Européenne d'Investissement :

Depuis la date d'entrée en vigueur de deux lignes et jusqu'au 31 décembre 2014, les fonds accordés par la BEI ont atteint **3 372 012** dinars permettant le financement de **dix projets**. Les remboursements à la BEI en principal des montants échus s'élèvent à **2 486 471 dinars** jusqu'au 31 décembre 2014.
Ainsi, le tableau suivant résume l'état cumulé de participations reçues par la ***« SODIS-SICAR»*** et de remboursements effectués à la BEI :

En Dinars

N°	Raison Sociale	Secteur	Implantation	Montant affecté par la BEI	Montant Rembourser à la BEI	Montant restant dû à la BEI
1	Djerba Thermalisme	Tourisme thermal	Djerba	295 082	95 082	200 000
2	Hôtel MEDINVEST	Tourisme	Zarzis	175 000	175 303	17 500
3	Hôtel Star Tourisme	Tourisme	Zarzis	450 000	548 309	
4	TUNISEL	Industries	Benguerdène	111 930	111 930	0
5	Hôtel ABIR	Tourisme	Djerba	115 000	23 000	92 000
6	IDEAL FOOD	Industrie agro	Médenine	100 000		100 000
7	ELWIFACK LEASING	Service-financier	Médenine	1 300 000	1 300 000	0

8	MED FOOD	Industrie agro	BIZERTE	150 000		150 000
9	Hôtel SOJAPROH	Tourisme	Zarzis	600 000	232 848	430 000
10	Hôtel DAR KMAR	Tourisme	Zarzis	75 000		75 000
TOTAL				**3 372 012**	**2 486 471**	**1 064 500**

II.2/ Fonds Spéciaux :

II.2.1/ FOPRODI :

❖ **PARTICIPATIONS LIBÉRATIONS 2014 :**

La participation du **FOPRODI** au cours de l'année 2014 porte sur deux projets dont le montant s'élève à **67.400** dinars sur les ressources de la ***«SODIS-SICAR»*** et **208.080** dinars sur les ressources du **FOPRODI**.

En Dinars

Raison Sociale	Gouvernorat	Coût d'Invest	Capital	Part. SODIS	Part. FOPRODI
Société PLASTISUD	Médenine	237 000	118 000	17 000	56 880
SUD SOIL	Gabès	630 000	257 000	50 400	151 200
TOTAL		**867 000**	**375 000**	**67 400**	**208 080**

Le tableau suivant représente les projets ayant bénéficié de participation de la SODIS avec le concours de **FOPRODI**, autre que les sorties définitifs réalisées jusqu'au 31 décembre 2014.

En Dinars

N°	Raison sociale	Gouvernorat	Date de part.	Coût d'investi.	Capital	Part. SODIS	Part. FOPRODI
1	Société IDEAL FOOD	Médenine	15/12/2002	1 855 000	750 000	100 000	115 650
2	Société SOTUTEC	Médenine	15/11/2006	150 000	60 000	18 000	27 000
3	Société SOVAPO	Kébili	15/04/2007	820 000	330 000	65 000	147 000
4	Société Multiservices	Gabes	21/05/2007	298 000	106 000	40 000	54 000
5	Société Africa Bitume	Gabes	03/10/2007	2 900 000	1 040 000	147 000	147 000
6	Société SOCER	Gabes	24/10/2007	493 000	198 000	40 000	88 000
7	Société NOUR d'Entreposage	Gabes	24/10/2007	560 000	200 000	36 000	100 000
8	Société SAHAR	Médenine	30/11/2007	1 500 000	600 000	140 000	105 000
9	Société SOFRIGA	Kébili	17/01/2008	500 000	200 000	45 000	90 000
10	Société JARDIN D'EDEN	Tozeur	18/02/2008	800 000	310 000	120 000	144 000
11	Société TMC	Médenine	08/09/2008	300 000	120 000	58 000	27 000
12	Société Entrepôt Hamdi	Tozeur	05/06/2009	113 000	55 000	20 000	13 500
13	Société Carrière BATITA	Gabès	31/03/2009	1 586 000	486 000	65 760	233 640
14	Société SOGEMAC	Gabès	09/07/2010	500 000	205 000	80 000	80 000
15	Société ECOPLAST MED	Médenine	09/07/2010	550 000	222 000	66 000	132 000
16	Société Green Fruits	Kébili	28/03/2011	475 000	195 000	80 000	76 000
17	Société Entrepôt Gouadria	Gabès	13/05/2011	685 000	275 000	59 000	164 000
18	Société SOFAM SUD	Médenine	01/06/2012	2 150 000	860 000	280 000	378 000

19	Société EXTRA CARRELAGE	Gabès	03/05/2012	5 620 000	2 220 000	380 000	900 000
20	Société EL GSOUR	Médenine	17/09/2012	1 060 000	530 000	140 000	247 200
21	Société SOGEMAC (extension)	Gabès	29/01/2013	730 000	235 000	94 000	94 000
22	Société PLASTISUD	Médenine	04/04/2014	237 000	118 000	17 000	56 880
23	Société SUD SOIL	Gabès	18/07/2014	630 000	257 000	50 400	151 200
TOTAL (DT)				**24 512 000**	**9 572 000**	**2 141 160**	**3 571 070**

Toutefois, Les remboursement des sommes dues au **FOPRODI** jusqu'au 31 décembre 2014 s'élèvent à 1 452.824 dinars détaillées comme suit :

En Dinars

Raison Sociale	**Gouvernorat**	**Coût d'Invest**	**Capital social**	**Remboursement FOPRODI**
Société TUNISEL	Médenine	2 500 000	750 000	225 000
Société Nouvelle des Biscuits CHAABAN	Gabes	2 970 000	810 000	396 341
Society Med Food Industry "**MFI**"	Gabes	2 400 000	960 000	326 808
Société MED GYP	Tataouine	4 000 000	1 600 000	504 675
TOTAL		**11 870 000**	**4 120 000**	**1 452 824**

II.2.2/ Fonds National d'emploi 21-21 :

Le nombre de dossiers financés par la société dans le cadre du F.N.E 21-21 est de 63 dossiers pour un montant global de 500.125 dinars.

Le solde du compte FNE 21-21 au 31.12.2014 s'élève à **388.518** dinars. Il y a lieu de préciser que la ***«SODIS-SICAR »*** ainsi que les autres SICARS régionales ne participent plus aux projets 21-21 et ce depuis l'année 2003. Toutefois la ***«SODIS-SICAR»*** demeure chargée de l'opération de récupération de ce fonds.

III/ FONDS DE TIERS - SOCIETÉ EL WIFACK LEASING :

Depuis l'année 2003, la ***«SODIS-SICAR»*** a signé trois conventions relatives aux fonds de tiers avec la société EL WIFACK LEASING pour un montant total qui s'élève à 610.000 dinars. Le montant remboursé à la Société El WIFAK leasing s'élève à 120 000 dinars et le restant dû de 490 000 dinars détaillé comme suit :

En Dinars

Année	**Nom du Projet**	**Fonds Gérés « EL WIFACK LEASING"**
2004	Med Food	150 000
2009	Les céramiques du Sud	240 000
2009	Société ERRIADA IMMOBILIER	40 000
2010	Société SERP SUD	60 000
TOTAL		**490 000**

C/ EMPLOIS :

Les participations globales de la **«SODIS-SICAR»** en 2014 y compris les participations du fonds 21-21, s'élèvent à **29 078 950** dinars contre **29 264 154** dinars au 31/12/2013. Cette variation résulte essentiellement de la prise de participation au cours de l'exercice 2014 un montant de **620 380 dinars** (Tableau II.1) et à la cession des actions dans le capital social des sociétés suivantes :

En dinars

N°	Sociétés	Montant de sortie
1	Société Djerba Thermalisme	400 000
2	SODET SUD	700 000
3	Société CIF	200 000
4	Société HÖTEL BASSEM	818 900
	TOTAL	**2 118 900**

Ainsi, les participations globales de la «**SODIS-SICAR** » reparties par fonds sont détaillées comme suit :

En dinars

Participation fonds SODIS	**21 494 436**
Participation FOPRODI	**3 571 070**
Participation fonds BEI	**1 215 000**
Les Participations sur fonds gérés	**610 000**
Participation 21-21	**500 125**
Les autres formes de participation	**1 688 319**
TOTAL	**29 078 950**

I/ LES PARTICIPATIONS :

Les participations cumulées de la société jusqu'au 31 décembre 2014, ont atteint **26 890 506** dinars contre **28.764.029** au 31 /12/2013, sans compter celles imputées sur les ressources du fonds 21-21 et les autres formes de participation.

II/ LES LIBÉRATIONS :

Les libérations effectuées par projet durant l'année 2014 sont détaillées dans le tableau suivant :

II.1 Participations au capital :

Les nouvelles participations engagées par la SODIS en 2014 se présentent comme suit :

En dinars

N°	Nom du Projet	Implant.	Investissements	Participations	Montant Libérée en DT	
					SODIS-SICAR	FOPRODI
1	SOCIETE CIT Tozeur	TOZEUR	32 345 000	279 900	279 900	
2	SOCIETE SUD SOIL	Gabès	630 000	50 400	50 400	151 200
3	SOCIETE PLASTI SUD	Médenine	237 000	17 000	17 000	56 880
	TOTAL		33 212 000	347 300	**347 300**	**208 080**

II.2 Financement en Compte Courant des Actionnaires :

Les nouvelles participations sous forme des comptes courant associés en 2014 portent sur un seul projet et se présentent comme suit :

En dinars

N°	Nom du Projet	Lieu d'implantation	Investissement	Financement
1	SOCIETE ELHAZEL FORAGE	Médenine	540 000	65 000
TOTAL			**540 000**	**65 000**

III/ ÉTAT DU PORTEFEUILLE PARTICIPATIONS :

L'état du portefeuille ''Participations'' de la ***«SODIS-SICAR»*** arrêté au 31/12/2014 se présente comme suit :

En dinars

N°	Projet/raison sociale	Date de participation	Capital Social	Participations par Fonds			
				SODIS	FOPRODI	BEI	FNE 21-21
1. Les Participations avec Portage							
1	SCAM	28/02/1999	332 000	130 000			
2	Grand Marbrerie du Sud	29/09/1999	540 000	100 000			
3	Société MEDINVEST	15/06/2000	4 050 000	175 000		175 000	
4	SOGEM	01/08/1997	420 000	110 000			
5	Céramique du Sud	01/01/1976	4 000 000	537 666			
6	Société Hôtelière ABIR	15/06/2001	4 500 000	115 000		115 000	
7	Société IDEAL FOOD	15/12/2002	750 000	100 000	115 650	100 000	
8	SOGENAS	31/10/2003	700 000	100 000			
9	Hôtel YASMINA PARK	30/04/2004	2 380 000	287 300			
10	AB Communication	30/04/2004	583 000	50 000			
11	Société AMEN AGRICOLE	30/09/2002	375 000	50 000			
12	Foyer Universitaire SALMA	25/03/2004	162 000	80 000			
13	SOGEGAT	30/04/2004	2 500 000	400 000			
14	Hôtel Dakyanuss	25/10/2004	1 100 000	150 000			
15	Société Med Food	31/05/2005	3 000 000	400 000			
16	ELEZDIHAR	31/08/2005	90 000	35 000			
17	SAT FONCAGE	15/12/2005	105 000	35 000			
18	BISCUITERIE DARBOUZ	15/12/2005	250 000	90 000			
19	Céramique du Sud	15/12/2005	9 000 000	600 000			
20	Hôtel SOJAPRO, H	15/02/2006	9 200 000	600 000		600 000	
21	Hôtel Bavaria Beach	30/06/2006	1 600 000	75 000			
22	Société Kaouach Béton	31/08/2006	580 000	250 000			
23	Société Call Med	31/10/2006	350 000	90 000			
24	Société SOTUTEC	15/11/2006	60 000	18 000	27 000		
25	Hôtel DAR ELKMAR	15/01/2007	2 000 000	75 000		75 000	
26	Hôtel Bassam	15/01/2007	5 430 000	100			
27	Foyer Universitaire privé	06/02/2007	750 000	150 000			

28	hyppocampe center	19/02/2007	400 000	100 000			
29	Société SOVAPO	15/04/2007	330 000	65 000	147 000		
30	Société Multiservices	21/05/2007	106 000	40 000	54 000		
31	SOPEM SUD	05/06/2007	1 700 000	300 000			
32	Société Ennajeh	05/09/2007	87 000	15 000			
33	Société africa Bitume	03/10/2007	1 040 000	147 000	147 000		
34	Société STAR PLAST	24/10/2007	150 000	60 000			
35	Société SOCER	24/10/2007	198 000	40 000	88 000		
36	Société Nour d'entreposage	24/10/2007	200 000	36 000	100 000		
37	Société SAHAR	30/11/2007	600 000	140 000	105 000		
38	Société SOMOFAM	17/01/2008	309 330	25 000			
39	Société SOFRIGA	17/01/2008	200 000	45 000	90 000		
40	Société JARDIN D'EDEN	18/02/2008	310 000	120 000	144 000		
41	Société Kaouach Béton	30/07/2008	660 000	50 000			
42	Société Call Med	25/08/2008	570 000	50 000			
43	Société TMC	08/09/2008	120 000	58 000	27 000		
44	Société CHAHTECH	19/11/2008	480 000	100 000			
45	Société SPAS	05/12/2008	68 000	10 000			
46	Société NOFASUD	02/01/2009	3 275 100	250 000			
47	Société USAV	27/01/2009	180 000	40 000			
48	Société PLATRIJO	08/05/2009	1 200 000	150 000			
49	Société HAMDI	05/06/2009	55 000	20 000	13 500		
50	Société AZUR	18/11/2009	591 000	230 000			
51	Société Hôtel LATINO	05/04/2010	4 025 000	200 000			
52	Société Touristique Lella Meriam	21/06/2010	5 400 000	600 000			
Sous Total 01			***77 061 430***	***7 694 066***	***1 058 150***	***1 065 000***	***0***
2. Les Participations avec sortie libre							
1	Société SCAM	24/03/2009	658 000	150 000			
2	Société SERPSUD	13/04/2009	300 000	100 000			
3	Société SMEG	05/06/2009	60 000	19 500			
4	Société ELAMEL AGRICOLE	16/09/2009	60 000	29 000			
5	Société carrière BATITA	09/12/2009	486 000	65 760	233 640		
6	Société L'INTIM	29/01/2010	400 000	600 000			
7	Société NADOS	03/06/2010	260 000	90 000			
8	Société Zitouna de Production d'Huile	05/07/2010	1 100 000	500 000			
9	Société ECOPLAST	09/07/2010	222 000	66 000	132 000		
10	Société SOGEMAC	09/07/2010	205 000	80 000	80 000		
11	Société ALTUNISIA	09/07/2010	720 000	76 000			
12	Société Moderne Béton	13/07/2010	2 000 000	280 000			
13	Société NOFASUD	07/10/2010	3 625 100	100 000			
14	Société City Print	31/12/2010	173 000	75 000			
15	Société SOTUMEX	31/12/2010	1 484 000	134 000			

16	Société Feed Back Leaders	31/12/2010	445 000	119 000			
17	Société Maghrebiènne des fruits	06/01/2011	345 000	125 000			
18	Société Green Fruits	28/03/2011	195 000	80 000	76 000		
19	Société CGA	29/04/2011	145 000	50 000			
20	Société EL HAZEL FORAGE	03/05/2011	150 000	65 000			
21	Société ENTREPOT GOUADRIA	13/05/2011	275 000	59 000	164 000		
22	Société Nados	05/12/2011	317 000	28 500			
23	Société Extra carrelage	03/05/2012	2 220 000	380 000	900 000		
24	Société SOFAM SUD	01/06/2012	860 000	280 000	378 000		
25	Société ELGSOUR	17/09/2012	530 000	140 000	247 200		
26	Société SOGEMAC	29/01/2013	730 000	94 000	94 000		
27	JEMAA LOISIR	05/07/2013	580 000	150 000			
28	**SOCIETE SUD SOIL**	**20/01/2014**	**257 000**	**50 400**	**151 200**		
29	**SOCIETE PLASTI SUD**	**04/04/2014**	**118 000**	**17 000**	**56 880**		
Sous Total 02			***18 920 100***	***4 003 160***	***2 512 920***	***0***	***0***
3. Les Participations en Compte Courant Actionnaires							
1	Société Les Céramiques du Sud	31/03/2009	9 800 000	200 000			
2	Société SCAM	31/05/2009	580 000	120 000			
3	Société NOFASUD	31/05/2009	3 625 100	130 278			
4	Société TMC	25/01/2010	120 000	30 000			
5	Société SCAM	15/02/2010	580 000	50 000			
6	Société L'INTIM	07/04/2010	400 000	150 000			
7	Société SERECPLAST	09/06/2010	87 000	20 000			
8	Société Hôtel BASSEM	19/07/2010	4 200 000	200 000			
9	Société Hôtel BASSEM	30/09/2010		200 000			
10	Société SERP SUD	22/10/2010	300 000	40 000			
11	Société hyppocampe center	22/06/2011	500 000	100 000			
12	Société CEPENT	25/10/2011	350 000	35 000			
13	SOCIETE ELHAZEL FORAGE	25/05/2012	150 000	30 000			
14	Société Feed Back Leaders	07/08/2012	445 000	65 000			
15	Société hyppocampe center	18/10/2013		150 000			
16	**SOCIETE ELHAZEL FORAGE**	**26/05/2014**		**65 000**			
Sous Total 03			***21 137 100***	***1 585 278***	***0***	***0***	***0***
4. Les Participations Directes							
1	Société SUD SICAR	04/04/1997	30 000 000	200 000			
2	Société Zone Franche Zarzis	02/01/2000	5 975 000	300 000			
3	Société SIM SUD	31/12/2002	925 000	245 000			
4	Société LE GOLF des OASIS	03/05/2004	5 100 000	350 000			

5	Société CEPENT	02/01/2006	200 000	70 000			
6	Société IKDEM GESTION	17/03/2006	200 000	49 950			
7	Société IKDEM-Fonds d'Amorçage	18/05/2006	1 000 000	250 000			
8	Société CEPENT	02/04/2008	150 000	75 000			
9	Société SOPISUD	26/08/2008	5 000 000	2 499 950			
10	Société IKDEM GESTION	11/09/2008	200 000	49 950			
11	Société SOCIK	03/03/2009	200 000	60 000			
12	Société ciments de Bizerte	05/10/2009	44 047 290	1 200 002			
13	Société Pol.i.tech Gabes	25/05/2010	20 000 000	949 000			
14	Société SOPISUD	03/11/2010	2 500 000	1 250 000			
15	Société de GCI Médenine	05/01/2011	500 000	150 000			
16	Société IKDEM GESTION	16/01/2013	200 000	50 000			
17	SOCIETE CIT Tozeur	15/01et23/09/2014	1 000 000	279 900			
18	Autres participations	18/05/2006		183 180			
Sous Total 4			***117 197 290***	***8 211 932***	***0***	***0***	***0***
5. Les Participations sur fonds gérés							
1	Société Les Céramiques du Sud	31/03/2009	9 800 000	300 000			
2	Société Med Food	31/01/2004	2 000 000	150 000		150 000	
3	Société ERRIYADA Immobilier	21/04/2009	1 000 000	100 000			
4	Société SERP SUD	31/12/2010	100 000	60 000			
Sous Total 5			***12 900 000***	***610 000***	***0***	***150 000***	***500 125***
6. Les autres formes de participation							
N°	**Projet/raison sociale**	**Date de participation**	**Capital Social**	**Participations SODIS**			
1	Société BTEI		90 000 000	1 487 954			
2	Société SCB	05/10/2009	44 047 290	200 365			
Sous Total 6			**134 047 290**	**1 688 319**			

TOTAL PARTICIPATIONS

1- Participation SODIS	**21 494 436**
2- Participation FOPRODI	**3 571 070**
3- Participation BEI	**1 215 000**
4- Les Participations sur fonds gérés	**610 000**
5- Participation 21-21	**500 125**
6- Les autres formes de participation	**1 688 319**
TOTAL GENERAL 1 +2 +3 +4 +5 +6	**29 078 950**

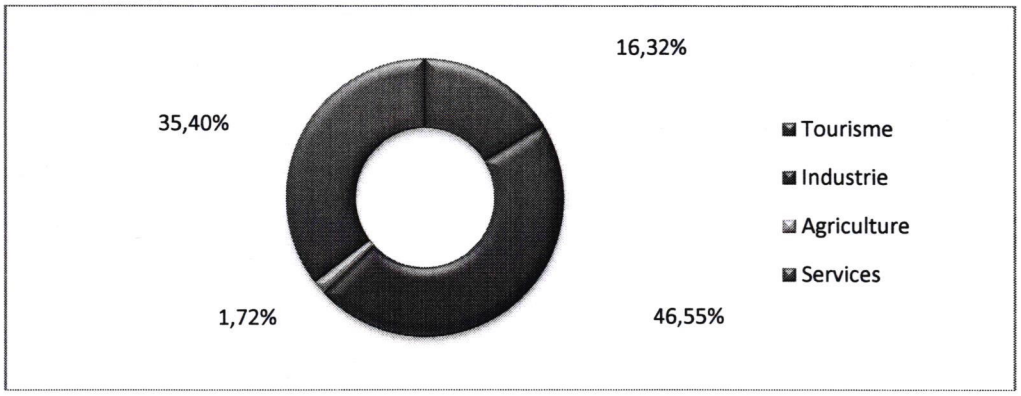
III.1/ Participations par secteur :

La répartition sectorielle des participations de la ***«SODIS-SICAR»***, montre que **46,59 %** du montant global des participations de la société intéresse le secteur de l'industrie, **35,35 %** celui du service et **16,35 %** le secteur du tourisme. En termes du nombre, le secteur de l'industrie accapare le plus grand nombre des projets avec 61 sur un total de 130 financés, soit 47% du nombre total des projets.

Le tableau suivant résume les participations cumulées de la SODIS par secteur d'activité jusqu'au 31décembre 2014.

Secteur	Nombre de Projets	Participations Libérées	En %
Tourisme	19	4 389 380	16,34%
Industrie	61	12 518 526	46,59%
Agriculture	6	462 500	1,72%
Services	44	9 520 100	35,35%
TOTAL	**130**	**26 890 506**	**100%**

Répartition par Secteur

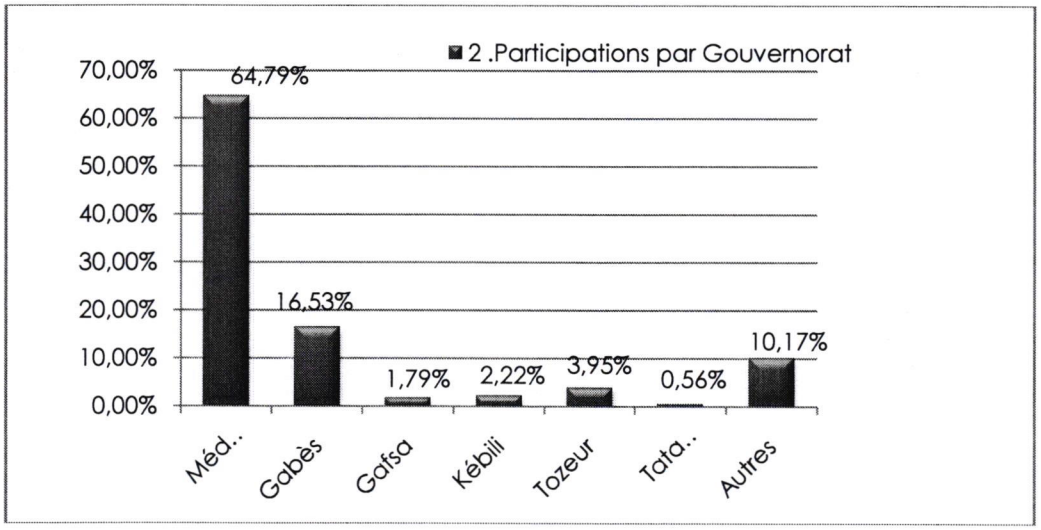


III.2/ Participations par Gouvernorat :

La répartition des participations par Gouvernorat montre que la région de Médenine accapare le montant le plus important des participations de la SODIS et qui s'élève à **17 421 224** dinars représentant 64,84% du total des participations, suivi par le Gouvernorat de Gabès pour un montant de **4 445 980** dinars représentant 16.55%.

La répartition par Gouvernorat se présente comme suit :

Gouvernorat	Nbre de Projets	Participations Libérées	En %
Médenine	80	17 421 224	64,84%
Gabès	22	4 445 980	16,55%
Gafsa	5	480 000	1,79%
Kébili	6	598 000	2,23%
Tozeur	5	1 061 400	3,95%
Tataouine	1	150 000	0,56%
Autres	11	2 733 902	10,09%
TOTAL	**130**	**26 890 506**	**100%**



III.3/ Participations par catégories :

A. Les nouvelles dispositions prévues par les décrets lois 99 et 100 du 21 octobre 2011 :

Elargissement du champ d'intervention des SICAR (s) et des FCPR pour couvrir toutes les sociétés résidentes en Tunisie et non cotées à la bourse quel que soit le secteur de leur activité à l'exception de celles exerçant dans le secteur immobilier relatif à l'habitat.

Compte tenu de l'objet initial des SICAR tel que défini par la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et les textes subséquentes la ***«SODIS-SICAR*** » a employé **79.38%** jusqu'au 31.12.2014, du capital libéré en 2012 (**2.423.622** dinars) représentant le premier quart de l'augmentions du Capital de dans la souscription aux actions ou aux parts sociales nouvellement émises par :

- les entreprises implantées dans les zones de développement, telles que fixées par les articles 23 et 34 du code d'incitation aux investissements ;
- les entreprises des nouveaux promoteurs, tels que définis par le code d'incitation aux investissements ;
- les projets réalisés dans le cadre de petites et moyennes entreprises, telles que définies par le code d'incitation aux investissements,
- les entreprises qui réalisent des investissements éligibles aux encouragements au titre du développement agricole prévus par l'article 34 du code d'incitation aux investissements ;
- les entreprises qui réalisent des investissements de lutte contre la pollution et de protection de l'environnement prévus par l'article 37 du code d'incitation aux investissements ;
- les entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques prévus par le code d'incitation aux investissements ou dans les activités bénéficiaires des interventions du régime d'incitation à la créativité et à l'innovation dans le domaine de la technologie d'information et de la communication ;

- les entreprises bénéficiant des avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et des bénéfices au titre des opérations de transmission des entreprises conformément à la législation en vigueur ;
- les entreprises objet d'opérations de mise à niveau dans le cadre d'un programme de mise à niveau agréé par le comité de pilotage du programme de mise à niveau ;
- les entreprises en difficultés économique s'ouvrant droit aux avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfices au titre des opérations de transmission des entreprises conformément à la législation en vigueur ;
- ***Sont prises en compte*** pour la détermination du taux de **80%,** les actions nouvellement émises sur le marché alternatif de la BVMT,

B. Les projets financés au 31.12.2014 par le quart de l'augmentation du capital libéré au **mois avril 2012** se présentent comme suit :

N°	Nom du Projet	Lieu d'implantation	Investissements en TND	Montant Libérée en DT	Nbre d'emploi
1	SOPISUD	Médenine	7 500	300	5
2	Sté Extras Carrelages	Gabes	5 620	380	78
3	Sté SOFAM SUD	Médenine	2 150	280	70
4	Sté "EL GSOUR"	Tunis	1 060	140	25
5	Sté El Hazel de Forage des puits	Médenine	495	95	8
6	Sté FEEDBACK LEADERS	Tunis	450	65	5
7	SOCIETE IKDAM GESTION	Tunis	1 000	50	5
8	SOCIETE SOGEMAC	Gabès	730	94	12
9	SOCIETE JEMAA LOISIR	Médenine	580	150	25
10	SOCIETE NEW BODY LINE	Mehdia	24 000	375	100
11	SOCIETE HYPOC CENTER	Médenine	2 600	150	45
12	SOCIETE CIT Tozeur	TOZEUR	32 345	280	5
13	SOCIETE SUD SOIL	Gabès	630	50	9
14	SOCIETE PLASTI SUD	Médenine	237	17	8
	TOTAL		79 397	2 426	400

C. La répartition des projets par régime d'investissement au 31.12.2014 financées par le quart de l'augmentation du capital libéré au mois avril 2012 se présente comme suit :

Catégorie des projets	Nombre des projets	Montant de participation *en dinars*	Taux d'utilisation
Nouveaux promoteurs	5	867 400	
PME, Restructuration, mise à Niveau	7	904 000	
Autres projets	1	279 900	
Les actions nouvellement émises sur le marché alternatif de la BVMT	1	375 003	
TOTAL	**14**	**2 426 303**	
DONT			
Les zones de développement régional	**8**	**1 106 000**	**45.58%**

D/ SORTIES :

I/ LES SORTIES DE L'ANNÉE 2014 :

Au terme de l'année 2014, Le montant échu de la rétrocession s'élève à **2.209.255** dinars et le montant de règlement s'élève à **3.150.252** dinars dont **1.663.425 dinars** relatifs aux échéances de *l'exercice 2014 et* ***1.486.827 DT*** *relatifs aux exercices antérieures, représentant* ainsi **39.40 %** de montant total des impayées qui s'élèvent à **7.995.400** dinars.
Le tableau ci-dessus résume les réalisations entre les années 2013 et 2014 en terme des règlements et des impayées :

En dinars

MONTANT ECHUS		REGLEMENTS		IMPAYES		% REGLEMENTS	
2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
1 901 333	2 209 252	1 003 075	3 150 252	1 137 254	1 261 987	52,75%	75,29%

Ainsi les montants réglés des années 2013 et 2014 par rapport aux montants total des impayées se résument dans le tableau ci-dessus :

MONTANT REGLE		% REGLEMENTS	
2013	2014	2013	2014
1 003 075	1 663 425	15,66%	20,8 %

Au terme de l'exercice 2014, les sorties enregistrées ont concernés 18 projets : 8 projets dans le secteur industriel, 3 projets dans le secteur de service, 6 projets dans le secteur de tourisme, un projet dans le secteur agriculture. Les remboursements de l'exercice par secteur d'activité se présentent comme suit :

Désignation Secteur	Remboursements 2013		Remboursements 2014	
	Nombre des projets	Montant	Nombre des projets	Montant
Industrie	04	187 731,77	8	**254 837,42**
Service	02	41 678,00	3	**914 791,07**
Tourisme	06	742 452,45	6	**1 974 623,78**
Agriculture	01	31 213,00	1	**6 000,00**
TOTAL	**13**	**1 003 075,23**	**18**	**3 150 252,274**

II/ LES SORTIES CUMULÉES:

Les montants cumulés de la rétrocession s'élèvent à **15 236 966** dinars à la fin de l'année 2014. Le montant de règlements s'élève à **7 241 566** dinars fin 2014 représentant ainsi **47.52 %** des montants échus.

MONTANT REGLE		% REGLEMENTS	
2013	2014	2013	2014
4 388 137	7 241 566	40%	47.52 %

III/ LES SORTIES DEFINITIVES:

Les sorties définitives de la **SODIS** jusqu'au la fin de l'exercice 2014 sont au nombre de **12 projets** de valeur total en principal égale à **7.794.385 DT** représentant ainsi **23,77%** du portefeuille globale.
Le tableau ci-dessus résume les sorties définitives réalisés jusqu'au 2014:

	Société	Année de participation	Participation		Montant de Sortie		date de sortie
			SODIS	FOPRODI	SODIS	FOPRODI	
1	Société TUNISEL	2001	225 000	225 000	225 000	225 000	12/03/2002
2	Attijari Bank	1995	1 737 185		2 975 968		13/12/2005
3	Société Nouvelle Biscuiterie Chaabane	2004	148 200	357 300	182 400	396 341	04/06/2007
4	Société Med Food Industrie	2006	148 000	306 000	181 083	326 808	17/11/2008
5	El Wifak leasing	2002	3 200 000		3 702 270		30/04/2009
6	Société CIF	2002	200 000		252 370		29/10/2009
7	Polyclinique Les Palmiers	1998 / 2001	125 000		125 000		28/01/2010
8	Société CFIC	2010	1 000		1 000		08/05/2012
9	Société MEDGYP	2008	210 000	450 000	279 390	504 675	04/03/2013
10	Hôtel STAR TOURISME	2001	900 000		1 375 560		02/09/2013
11	Hôtel Djerba Thermalisme	1996	200 000		200 000		02/06/2014
12	Société SODET SUD	2007	700 000		875 000		04/08/2014
	Total		**7 794 385**	**1 338 300**	**10 375 041**	**1 452 824**	

E/ Evaluation de Portefeuille Participations & Provisions au 31/12/2014:

Les rétrocessions échues cumulées par projet de la ***«SODIS-SICAR»*** et les provisions se présentent dans le tableau suivant :

N°	Projet/raison sociale	Date de participation	Participation SODIS	Nature de participation	Montant échu en DT au 31/12/2014				Provisions 2013	Dotations aux Provisions 2014	Reprise sur Provisions 2014	Total Provisions 2014
					Montant constater en comptes clients		Montant non réglé					
					Principal	plus-value	Principal	plus-value				
1. Participations : Portage/sortie libre/ CCA												
1	Société de Carrelage Moderne	28/02/1999	130 000	Portage	0	0	130 000	54 248	130 000			130 000
		24/03/2009	150 000	Sortie libre	0	0	0	0	150 000			150 000
		19/05/2009	120 000	CCA	0	0	120 000	42 561	90 000	30 000		120 000
		25/02/2010	50 000	CCA	0	0	50 000	12 500	37 500	12 500		50 000
		Total	***450 000***		***0***	***0***	***300 000***	***109 309***	***407 500***	***42 500***	***0***	***450 000***
2	Grand Marbrerie du Sud	29/09/1999	100 000	Portage	100 000	9 500			0			0
3	Société MEDINVEST	15/06/2000	175 000	Portage	350 000	205 577	0	0	0			0
4	Société Djerba Thermalisme	01/01/1996	200 000	Portage	200 000	0	0	0	200 000	-	200 000	0
5	SOGEM	01/08/1997	110 000	Portage			110 000	34 024	110 000	-	-	110 000
6	Les Céramiques du Sud	01/01/1976	537 666	Portage	537 666							0
		15/12/2005	600 000	Portage	375 000	113 905	225 000	30 191				0
		31/03/2009	200 000	CCA	88 889	9 253	111 111	17 446				0
		Total	***1 337 666***		***1 001 555***	***123 158***	***336 111***	***47 637***	***0***	***0***	***0***	***0***
7	Société Hotelière ABIR	15/06/2001	115 000	Portage	23 000	5 625	92 000	62 012	92 000			92 000
8	Société IDEAL FOOD	15/12/2002	100 000	Portage	0	0	100 000	66 290	100 000			100 000
9	Société CIF	25/03/2002	200 000	Portage	200 000	52 370			0			0
10	SOGENAS	31/10/2003	100 000	Portage	100 000	5 000			0			0
11	Hotel YASMINA PARK	30/04/2004	287 300	Portage	0	0	287 300	125 995	287 300			287 300
12	AB Communication	30/04/2004	50 000	Portage	10 000	1 000	40 000	16 156	40 000			40 000
13	Société AMEN AGRICOLE	30/09/2002	50 000	Portage	16 500	2 055	33 500	13 415	33 500			33 500

14	Foyer Universitaire SALMA	25/03/2004	80 000	Portage	0	0	80 000	29 699	80 000			80 000
15	Société Med Food	31/05/2005	400 000	Portage	0	0	400 000	155 155	204 000	196 000		400 000
16	SOGEGAT	30/04/2004	400 000	Portage	44 000	69 663	356 000	34 604	356 000			356 000
17	Hôtel Dakyanuss	25/10/2004	150 000	Portage	0	0	150 000	73 275	150 000			150 000
18	Société EL IZDIHAR	31/08/2005	35 000	Portage	3 208	2 788	31 792	7 813	35 000		3 208	31 792
19	SAT FONCAGE	15/12/2005	35 000	Portage	0	0	35 000	18 109	35 000			35 000
20	Biscuiterie DARBOUZ	15/12/2005	90 000	Portage	33 306	6 324	56 694	23 503	72 000		15 306	56 694
21	Hôtel SOJAPROH	15/02/2006	600 000	Portage	588 558	459 376			0			0
22	Hôtel Bavaria Beach	30/06/2006	75 000	Portage	0	0	75 000	34 649	75 000			75 000
23	Société Kaouach Béton	31/08/2006	250 000	Portage	150 000	59 918	25 000	16 620				0
		30/07/2008	50 000	Portage	50 000	10 999	0	0				0
		Total	***300 000***		***200 000***	***70 916***	***25 000***	***16 620***	***0***	***0***	***0***	***0***
24	Société Call Med	31/10/2006	90 000	Portage	0	0	90 000	33 336	90 000			90 000
		25/08/2008	50 000	Portage	0	0	40 000	19 584	50 000			50 000
		Total	***140 000***		***0***	***0***	***130 000***	***52 920***	***140 000***	***0***	***0***	***140 000***
25	Société SOTUTEC	15/11/2006	18 000	Portage	0	0	18 000	7 186	18 000			18 000
26	Hôtel DAR ELKMAR	15/01/2007	75 000	Portage	0	0	75 000	40 987	67 500	7 500		75 000
27	Hôtel BASSEM	15/01/2007	480 000	Portage	480 000	96 000	0	0				0
		28/04/2009	339 000	Portage	338 900	67 780	100	20				0
		19/07/2010	200 000	CCA	50 000	48 000	50 000	12 000				0
		30/09/2010	200 000	CCA	0	0	100 000	60 000				0
		Total	***1 219 000***		***868 900***	***211 780***	***150 100***	***72 020***	***0***	***0***	***0***	***0***
28	Foyer Universitaire privé	06/02/2007	150 000	Portage	150 000	27 716	0	0	0			0
29	SODET SUD	19/02/2007	500 000	Portage	500 000	125 000	0	0	333 300		333 300	0
30	Hippocampe Center	19/02/2007	100 000	Portage	10 000	1 241	90 000	33 035	80 000	10 000		90 000
		22/06/2011	100 000	CCA	0	18 000	20 000	9 000	0			0
		18/10/2013	150 000	CCA	0	0	0	15 000	0			0
		Total	***350 000***		***10 000***	***19 241***	***110 000***	***57 035***	***80 000***	***10 000***	***0***	***90 000***
31	Société SOVAPO	15/04/2007	65 000	Portage	0	0	32 500	11 730	65 000			65 000
32	Société Multiservices	21/05/2007	40 000	Portage	0	0	20 000	9 066	40 000			40 000

33	SOPEM SUD	05/06/2007	300 000	Portage	60 000	20 202	240 000	82 790	120 000	120 000		240 000
34	Société Ennajah Plastic	05/09/2007	15 000	Portage	0	0	15 000	6 578	15 000			15 000
		09/06/2010	20 000	CCA	0	0	20 000	2 700	20 000			20 000
		Total	***35 000***		***0***	***0***	***35 000***	***9 278***	***35 000***	***0***	***0***	***35 000***
35	Société Africa Bitume	03/10/2007	147 000	Portage	0	0	97 000	31 131	37 500	59 500		97 000
36	Société STAR PLAST	24/10/2007	60 000	Portage	0	0	48 000	21 736	60 000			60 000
37	Société SOCER	24/10/2007	40 000	Portage	0	0	20 000	7 252	40 000			40 000
38	Société Nour d'entreposage	24/10/2007	36 000	Portage	4 443	7 557	13 557	0	36 000		4 443	31 557
39	Société SAHAR	30/11/2007	140 000	Portage	0	0	77 000	28 049	14 000			14 000
40	Société SOMOFAM	17/01/2008	25 000	Portage	5 000	2 000	20 000	0	25 000	0	5 000	20 000
41	Société SOFRIGA	17/01/2008	45 000	Portage	0	0	22 500	11 493	22 000	23 000		45 000
42	Société JARDIN D'EDEN	18/02/2008	120 000	Portage	0	0	60 000	30 648	48 000	72 000		120 000
43	Société TMC	08/09/2008	58 000	Portage	0	0	36 240	11 038	58 000			58 000
		25/01/2010	30 000	CCA	0	0	18 000	10 200	30 000			30 000
		Total	***88 000***		***0***	***0***	***54 240***	***21 238***	***88 000***	***0***	***0***	***88 000***
44	Société CHAHTECH	19/11/2008	100 000	Portage	0	0	81 000	34 263	0	81 000		81 000
45	Société SPAS	05/12/2008	10 000	Portage	0	0	10 000	3 549	10 000			10 000
46	Société NOFASUD	02/01/2009	250 000	Portage	0	0	202 000	86 364	154 000	48 000		202 000
		07/10/2010	100 000	Sortie libre	0	0	75 000	0	50 000	50 000		100 000
		31/05/2009	130 278	CCA	0	0	120 000	30 700	120 000	10 278		130 278
		Total	***480 278***		***0***	***0***	***397 000***	***117 064***	***324 000***	***108 278***	***0***	***432 278***
47	Société USAV	27/01/2009	40 000	Portage	0	0	36 920	17 264	40 000			40 000
48	Société PLATRIJO	08/05/2009	150 000	Portage	0	0	120 000	46 811	0	53 198		53 198
49	Société HAMDI	05/06/2009	20 000	Portage	0	0	8 000	2 331	20 000			20 000
50	Société AZUR	18/11/2009	230 000	Portage	167 500	30 186	62 500	2 342	0			0
51	Société Hôtel Latino Djerba	05/04/2010	200 000	Portage	120 000	34 432	0	0	0			0
52	Société Touristique Lella Meriam	21/06/2010	600 000	Portage	360 000	117 502	0	0	0			0
Sous Total 01			***10 863 244***		***5 115 970***	***1 608 969***	***4 446 714***	***1 586 447***	***3 940 600***	***772 976***	***561 258***	***4 152 318***

2. Participations: sortie libre/CCA

1	Société SERPSUD	13/04/2009	100 000	Sortie libre	0	0	0	0	50 000	34 740		84 740
		22/10/2010	40 000	CCA	0	0	40 000	1 000	20 000	20 000		40 000
		Total	***140 000***		***0***	***0***	***40 000***	***1 000***	***70 000***	***54 740***	***0***	***124 740***
2	Société SMEG	05/06/2009	19 500	Sortie libre	0	0	0	0	19 500			19 500
3	Société EL AMEL Agricole	16/09/2009	29 000	Sortie libre	0	0	23 200	0	5 061	18 139		23 200
4	Société Carrière BATITA	09/12/2009	65 760	Sortie libre	16 000	4 000	8 000	0	0			0
5	Société L'INTIM	29/01/2010	600 000	Sortie libre	0	45 000	300 000	0	60 000	540 000		600 000
		07/04/2010	150 000	CCA	0	0	150 000	40 500	60 000	90 000		150 000
		Total	***750 000***		***0***	***45 000***	***450 000***	***40 500***	***120 000***	***630 000***	***0***	***750 000***
6	Société NADOS	03/06/2010	90 000	Sortie libre	0	0	54 000	0	36 000	18 000		54 000
		05/12/2011	28 500	Sortie libre	0	0	17 100	0	11 400	5 700		17 100
		Total	***118 500***		***0***	***0***	***71 100***	***0***	***47 400***	***23 700***	***0***	***71 100***
7	Société Zitouna de Production d'Huile	05/07/2010	500 000	Sortie libre	0	0	300 000	0	0	39 350		39 350
8	Société ECOPLAST	09/07/2010	66 000	Sortie libre	0	0	16 500	0	0	16 500		16 500
9	Société SOGEMAC	09/07/2010	80 000	Sortie libre	0	0	20 000	0	0			0
		29/01/2013	94 000	Sortie libre	0	0	0	0	0			0
		Total	***174 000***		***0***	***0***	***20 000***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***
10	Société ALTUNISIA	09/07/2010	76 000	Sortie libre	0	0	45 600	0	0			0
11	Société Moderne Béton	13/07/2010	280 000	Sortie libre	0	0	168 000	0	0			0
12	Société City Print	31/12/2010	75 000	Sortie libre	0	0	45 000	0	0			0
13	Société SOTUMEX	31/12/2010	134 000	Sortie libre	0	0	80 400	0	67 000	67 000		134 000
14	Fead Back Leaders	31/12/2010	119 000	Sortie libre	0	0	0	0	29 750			29 750
		07/08/2012	65 000	CCA	0	0	16 250	13 000	6 500	9 750		16 250
		Total	***184 000***		***0***	***0***	***16 250***	***13 000***	***36 250***	***9 750***	***0***	***46 000***
15	Société Maghrebiènne des fruits	06/01/2011	125 000	Sortie libre	0	0	50 000	0	31 900	16 475		48 375

16	Société Green Fruits	28/03/2011	80 000	Sortie libre	16 000	2 880	0	0	0			0
17	Société Comptoire de Glace Alimentaire	29/04/2011	50 000	Sortie libre	10 000	2 000	10 000	0	10 000		10 000	0
18	Société El Hazel Forage	03/05/2011	65 000	Sortie libre	13 000	0	13 000	0	0			0
		25/05/2012	30 000	CCA	0	3 000	7 500	3 000	0			0
		26/05/2014	65 000	CCA	0	0	0	0				0
		Total	***160 000***		***13 000***	***3 000***	***20 500***	***3 000***	***0***	***0***	***0***	***0***
19	Société Entrepôt Guadria	13/05/2011	59 000	Sortie libre	11 800	1 988	0	0	0			0
20	Société Extras Carrelages	03/05/2012	380 000	Sortie libre	0	0	0	0	0			0
21	Société SOFAM SUD	01/06/2012	280 000	Sortie libre	0	0	0	0	0			0
22	Société EL GSOUR	17/09/2012	140 000	Sortie libre	0	0	0	0	0			0
23	Société JEMAA LOISIR	05/07/2013	150 000	Sortie libre	0	0	0	0	0			0
24	SUD SOIL	20/01/2014	50 400	Sortie libre	0	0	0	0				0
25	PLASTI SUD	04/04/2014	17 000	Sortie libre								0
	Sous Total 02		***4 103 160***		***66 800***	***58 868***	***1 364 550***	***57 500***	***407 111***	***875 654***	***10 000***	***1 272 765***
3. Participations Directes												
1	Attijari SICAR	04/04/1997	200 000	Direct					0			0
2	Zone Franche Zarzis	02/01/2000	300 000	Direct					0			0
3	SODET SUD	15/03/2001	200 000	Direct	200 000	50 000	0	0	0			0
4	SIM SUD	31/12/2002	245 000	Direct					178 750	66 250		245 000
5	Société LE GOLF des OASIS	03/05/2004	350 000	Direct					350 000			350 000
6	Société CEPENT	02/01/2006	70 000	Direct					57 612			57 612
		02/04/2008	75 000	Direct					61 727			61 727
		25/10/2011	35 000	CCA	0	0	7 000	9 450	6 300	700		7 000
		Total	***180 000***		***0***	***0***	***7 000***	***9 450***	***125 639***	***700***	***0***	***126 339***
7	Société IKDEM GESTION	17/03/2006	49 950	Direct					36 836			36 836
		11/09/2008	49 950	Direct					36 836			36 836
		16/01/2013	50 000	Direct					36 873			36 873
		Total	***149 900***		***0***	***0***	***0***	***0***	***110 545***	***0***	***0***	***110 545***
8	IKDEM - Fonds d'Amorçage	18/05/2006	250 000	Direct					104 878	40 362		145 240

9	Société SOPISUD	26/08/2008	2 499 950	Direct					0	267 500		267 500
		03/11/2010	1 250 000	Direct					0	132 500		132 500
		Total	***3 749 950***		***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***400 000***	***0***	***400 000***
10	Société SOCIK	03/03/2009	60 000	Direct					26 481	33 519		60 000
11	Société Ciments de Bizerte	05/10/2009	1 200 002	Direct					511 305	17 735		529 040
12	Société Pol.i.tech Gabes	25/05/2010	949 000	Direct					0	104 969		104 969
13	Société CIT Médenine	05/01/2011	150 000	Direct					0			0
14	Société New BODY LINE	18/04/2013	375 003	Direct					117 089			117 089
15	Complexe Indis &Tech Tozeur	15/01/2014	250 000	Direct								0
16	Complexe Indis &Tech Tozeur	23/09/2014	29 900	Direct								0
17	Autres participation (12 sociétés)	18/05/2006	183 180						183 180			183 180
Sous Total 03			***8 821 935***		***200 000***	***50 000***	***7 000***	***9 450***	***1 707 867***	***663 535***	***0***	***2 371 402***

Autres Formes de participation												
1	Société Ciments de Bizerte		200 365						35 681	4 218		39 899
2	BTEI		1 487 954						188 053	63 379		251 432
Sous Total 04			**1 688 319**						**223 734**	**67 596**		**291 331**

Participation sur Fonds Gérés ElWifack Leasing												
1	Les Céramiques du Sud	31/03/2009	300 000	Portage	60 000	8 322	180 000	51 384				0
2	Société Med Food	31/01/2004	150 000	Portage	0	0	150 000	79 089	150 000		150 000	0
3	Société ERRIYADA Immobilier	21/04/2009	100 000	Portage	60 000	12 636	20 000	7 266	0			0
4	Société SERPSUD	31/12/2010	60 000	Sortie libre	0	0	36 000	0	0			0
Sous Total 05			***610 000***		***120 000***	***20 958***	***386 000***	***137 739***	***150 000***		***150 000***	***0***
TOTAL (01+02+03+04+05)			**26 086 658**		**5 502 770**	**1 738 796**	**6 204 264**	**1 791 136**	**6 429 313**	**2 379 761**	**721 258**	**8 087 817**

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

QUATERIEME PARTIE

LES ÉTATS FINANCIERS

ET LES NOTES AUX ÉTATS FIANCIERS

A/ LES ÉTATS FINANCIERS

ACTIFS	N	2014	2013	VARIATION
ACTIFS IMMOBILISES				
. Immobilisations incorporelles		34 303	34 303	**0**
Moins : Amortissements		-29 323	-28 013	**-1 310**
	1	**4 980**	**6 290**	**-1 310**
. Immobilisations corporelles		1 019 981	1 003 254	**16 727**
Moins : Amortissements		-468 800	-405 830	**-62 970**
	2	**551 181**	**597 424**	**-46 243**
. Immobilisations financières	**3**	29 100 694	30 997 064	**-1 896 370**
Moins: Provisions		-7 989 728	-6 448 312	**-1 541 415**
		21 110 967	**24 548 752**	**-3 437 785**
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		**21 667 128**	**25 152 466**	**-3 485 338**
. Autres actifs non courants	**4**	2 688	11 393	**-8 705**
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		**21 669 816**	**25 163 859**	**-3 494 043**
ACTIFS COURANTS				**0**
. Clients et comptes rattachés		300 007	133 500	**166 507**
Moins : Provisions		-29 639	-29 639	**0**
	5	**270 369**	**103 861**	**166 507**
. Autres actifs courants		3 445 026	3 595 545	**-150 518**
Moins : Provisions		-18 771	-18 771	**0**
	6	**3 426 256**	**3 576 774**	**-150 518**
. Placements et autres actifs financiers		3 146 950	4 057 416	**-910 466**
Moins : Provisions		0		**0**
	7	**3 146 950**	**4 057 416**	**-910 466**
. Liquidités et équivalents de liquidités	**8**	2 929 014	678 784	**2 250 230**
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		**9 772 588**	**8 416 835**	**1 355 753**
TOTAL DES ACTIFS		**31 442 404**	**33 580 695**	**-2 138 291**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	N	2014	2013	VARIATION
CAPITAUX PROPRES				
. Capital social		28 457 043	28 457 043	0
. Réserves		258 794	258 794	0
. Autres capitaux propres		1 100 699	1 103 516	-2 817
. Résultats reportés		-7 111 886	-5 227 368	-1 884 518
TOTAL CAPITAUX PROPRES AV. RESULTAT	**9**	**22 704 650**	**24 591 984**	**-1 887 334**
RESULTAT DE L'EXERCICE		**-1 363 667**	**-1 748 382**	**384 715**
TOTAL DES CAPIT. PROPRES AV. AFFECTATION		**21 340 983**	**22 843 602**	**-1 502 619**
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
. Provisions pour risques et charges		0	0	**0**
. Fonds BEI		1 064 500	1 494 700	**-430 200**
. Fonds 21/21		395 621	395 741	**-120**
. FOPRODI		3 571 070	3 362 990	**208 080**
. Fonds gérés		490 000	490 000	**0**
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	**10**	**5 521 191**	**5 743 431**	**-222 240**
PASSIFS COURANTS				
. Fournisseurs et comptes rattachés		0	0	**0**
. Avances sur cession de participations	**11**	2539744	2593984	**-54 240**
. Autres passifs courants	**12**	2 040 487	2 399 678	**-359 191**
. Concours bancaires et autres passifs financiers	**13**	0	0	**0**
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		**4 580 231**	**4 993 662**	**-413 431**
TOTAL DES PASSIFS		**10 101 422**	**10 737 093**	**-635 671**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**31 442 404**	**33 580 695**	**-2 138 291**

ETAT DE RESULTAT 2014

DESIGNATIONS	2014	2013	VARIATION
PRODUITS D'EXPLOITATIONS			
. Revenus des titres de participations	614 691	341 593	273 098
. Reprises sur provisions	721 257	24 904	696 353
. Produits de placement	889 047	376 367	512 680
. Autres produits d'exploitation	23 041	37 827	-14 786
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATIONS	**2 248 036**	**780 691**	1 467 345
CHARGES D'EXPLOITATIONS			
. Charges de personnel	637 089	528 808	108 281
. Dotations aux amortissements et provisions	2 455 435	1 640 905	814 530
. Autres charges d'exploitation	307 128	272 696	34 432
Perte et Moins value Boursier	131 452	117 824	13 628
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATIONS	**3 531 104**	**2 560 233**	970 871
RESULTAT D'EXPLOITATION	**-1 283 067**	**-1 779 542**	496 474
. Charges financières nettes	-76 104	0	-76 104
. Autres gains ordinaires	0	31 979	-31 979
. Autres pertes ordinaires	0	-37	37
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPÔTS	**-1 359 171**	**-1 747 600**	388 429
. Impôts sur les bénéfices	**-4 496**	**-782**	-3 714
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔTS	**-1 363 667**	**-1 748 382**	384 715
. Eléments extraordinaires	0	0	0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	**-1 363 667**	**-1 748 382**	384 715
. Effets des modifications comptables	-136 136	0	-136 136
RESULTAT DE L'EXERCICE APRES MODIFICATION COMPTABLE	**-1 499 803**	**-1 748 382**	248 579

ETAT DES FLUX DES TRESORERIES 2014

DESIGNATION	2014	2013	VARIATION
Flux d'exploitation			
. Résultat net	-1 363 667	-1 748 382	384 715
Ajustements pour :			
. Amortissements et provisions	2 455 435	1 640 905	814 530
Variation des :			
. Créances	-166 507	24 904	-191 411
. Autres actifs	150 519	-367 317	517 836
. Fournisseurs et autres dettes	-413 431	-167 889	-245 542
. reprise sur provision	-721 257	-31 900	-689 357
Flux de trésorerie d'exploitation	**-58 909**	**-649 679**	590 770
Flux d'investissement			
. Décaissement affectés à l'acquisition des immobilisations Corporelles et incorporelles	-16 448	-161 663	145 215
. Encaissements provenant de la cession des immobilisations Corporelles et incorporelles	0	31 900	0
. Décaissements affectés aux frais préliminaires		0	0
. Décaissements affectés à l'acquisition des immobilisations Financières	-427 300	-1 515 379	1 088 079
. Encaissements provenant de la cession des immobilisations Financières		0	0
Flux de trésorerie d'investissement	**-443 748**	**-1 645 142**	1 201 394
Flux de financement			
. Rachat des titres	0	0	0
. Encaissements suite à l'émission des actions	0	0	0
. Encaissements des avances sur cession des participations	2 064 660	760 594	1 304 066
. Encaissements /BEI/FOP/FNE	208 080	530 200	-322 120
. Décaissements/FNE	-120	-12 676	12 556
. Décaissements FOPRODI	0	-450 000	450 000
. Décaissements BEI/FOND WIFAK/	-430 200	-120 000	-310 200
. Décaissements sur fonds social	0	-5 218	5 218
Flux de trésorerie de financement	**1 842 420**	**702 900**	1 139 520
VARIATION DE TRESORERIE	**1 339 763**	**-1 591 921**	2 931 684
. Trésorerie au début de l'exercice	**4 736 200**	**6 328 122**	-1 591 922
. Trésorerie à la fin de l'exercice	**6 075 964**	**4 736 200**	1 339 764

B /NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

1. Présentation et régime fiscal de la société

1.1. Présentation de la société

La société « SODIS SICAR » est une société d'investissement à capital risque de droit tunisien créée en 1996. Au 31 Décembre 2014, le montant du capital libéré s'élève à 28.457.043 Dinars.

Les sociétés d'investissement à capital risque ont pour objet la participation, pour leur propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession ou sa cession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des sociétés établies en Tunisie et non cotées à l'exception de celles exerçant dans le secteur immobilier relatif à l'habitat.

Les sociétés d'investissement à capital risque interviennent au moyen de la souscription ou de L'acquisition, d'actions ordinaires ou à dividende prioritaire sans droit de vote, de parts sociales, ou de certificats d'investissement.

La comptabilité de la société est exprimée en Dinar Tunisien et est informatisée.

1.2. Régime fiscal de la société

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux du droit commun de 35%, et est assujettie à la TVA au taux de 18% au titre des commissions qu'elle perçoit.

En revanche et en raison de son statut de société d'investissement à capital risque, laSociété « SODIS SICAR » bénéficie des avantages fiscaux suivants :

- □Déduction des plus values de cessions des actions et des parts sociales de l'assiette

Soumise à l'IS ;

- □Déduction des plus-values provenant de la cession des actions cotées à la Bourse de valeurs Mobilières de Tunis :

- acquises ou souscrites avant le 1er janvier 2011,

- acquises ou souscrites à partir du 1er janvier 2011 : lorsque la cession intervient après l'expiration de l'année suivant celle de leur acquisition ou de leur souscription.

- Déduction de l'assiette imposable à l'IS des provisions constituées pour dépréciation de la valeur des actions et parts sociales sans limite et ce, à partir du 1er Janvier 2010.

2. Conventions et méthodes comptables

2.1. Note sur le respect des normes comptables Tunisiennes

Les états financiers relatifs à la période allant du 1er Janvier 2014 au 31 Décembre 2014, ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 Décembre 1996.

2.2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués :

Les états financiers ont été préparés par référence à l'hypothèse de continuité de l'exploitation ainsi qu'aux conventions comptables de base et notamment :

· Convention du coût historique ;

· Convention de la périodicité ;

· Convention de rattachement des charges aux produits ;

· Convention de prudence(*) ;

· Convention de permanence des méthodes.

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014 couvrent la période allant du 1er Janvier 2014 au 31 Décembre 2014.

2.2.1. Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles de la société « SODIS SICAR » sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors taxes récupérables et sont amorties linéairement selon les taux suivants :

Immobilisations corporelles

· Matériels de transport : 20%

· Mobiliers et matériels de bureaux : 10%

· Agencements, Aménagements et Installations : 10 %

· Matériels Informatiques : 33%

· Bâtiments : 2%

Immobilisations incorporelles

· Logiciels 33,33%

(*)Méthode de comptabilisation des produits de l'année :

- la SODIS-SICAR applique le principe de la prudence pour la comptabilisation des produits de l'année en cours. Uniquement les produits réalisés ou certains produits à réaliser (pratiquement sur « engagement ferme de la part de cessionnaire ») sont comptabilisés.

NOTE 1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur nette des immobilisations incorporelles a connu une diminution de **1 310 DT** au cours de l'exercice 2014. Cette diminution s'explique par la dotation de l'exercice.

Unité : en Dinars

Désignation	**2014**	**2013**	**Variation**
Immobilisation incorporelles	34 303	34303	0
Dotation aux amortissements 2014	-29 323	-28013	-1 310
Total	**4 980**	**6 290**	**-1 310**

NOTE 2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles ont connu une diminution de **46 243 DT** passant de **597 424 DT** au 31/12/2013 à la somme de **551 181 DT** à la clôture de l'exercice 2014.

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

Unité : en Dinars

Désignation	**2014**	**2013**	**Variation**
Immobilisation corporelles	1 019 981	1 003 254	16 727
Dotation d'amortissement 2014	-468 800	-405 830	-62 970
Total	**551 181**	**597 424**	**-46 243**

- *Acquisitions de l'exercice :*

Les investissements s'élèvent à la clôture de l'exercice 2014 à la somme de **16 727 DT** et concernent les postes suivants :

Unité : en Dinars

Désignation	
Matériels Informatiques	6 399
I.A.Divers	984
Matériels de bureau	7 344
Construction en cours	2 000
TOTAL	**16 727**

Dotation *de l'exercice 2014* **:** Les dotations aux amortissements de l'exercice 2014 est de **64 280 DT**.

Amortissements :

Le tableau ci-après, retrace les différents mouvements des immobilisations corporelles et incorporelles intervenues au cours de l'exercice 2014 en valeurs brutes et en amortissements.

Unité : en Dinars

Désignations	IMMOBILISATIONS				AMORTISSEMENTS				V.C.N
	V. Brutes 01/01/2014	Acquisitions 2014	Cessions 2014	V. Brutes 31/12/2014	Amort. antérieurs	Cessions 2014	Dotations 2014	ammort cumm	31/12/2013
Immobilisations incorporelles	**34 303**	**0**	**0**	**34 303**	**28 013**	**0**	**1 310**	**29 323**	**4 980**
Logiciels	34 303		0	34 303	28 013		1 310	29 322	4 980
Immobilisations corporelles	**1 003 254**	**16 727**	**0**	**1 019 981**	**405 830**	**0**	**62 970**	**468 800**	**551 181**
Terrains	0	0	0	0	0		0		0
Constructions	451 743	0	0	451 743	69 975		9 035	79 010	372 734
Matériels informatiques	63 761	6 399	0	70 160	58 132		4 564	62 696	7 464
Matériels de transport	206 968	0	0	206 968	117 024		34 197	151 221	55 747
Equipements de bureau	79 063	7 344	0	86 407	65 614		4 318	69 932	16 474
A.A.I construction	73 956	0	0	73 956	27 813		7 599	35 411	38 545
Install. Amé. Agence. Divers	69 842	984	0	70 826	67 271		3 258	70 528	298
Construction en cours	57 920	2 000	0	59 920	0			0	59 920
TOTAL	**1 037 556**	**16 727**	**0**	**1 054 283**	**433 843**	**0**	**64 280**	**498 122**	**556 161**

NOTE 3- IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières nettes s'élèvent à **21 110 967 DT** au 31/12/2014, contre **24 548 752 DT** au 31/12/2013, enregistrant une diminution de **3 437 785 DT.**

Unité : en Dinars

Désignation	2014	2013	Variation	
Participations	**26 890 506**	**28 764 029**	**-1 873 523**	**(1)**
FINE 21/21	**388 518**	**391 783**	**-3 264**	**(2)**
Prêts	**133 351**	**152 934**	**-19 583**	**(3)**
Autres formes de participation	**1 688 319**	**1 688 319**	**0**	**(4)**
TOTAL IMMOBILISATION FINANCIERES BRUTE	**29 100 694**	**30 997 064**	**-1 896 370**	
Provisions sur Participation	**-7 970 728**	**-6 429 312**	**-1 541 415**	**(5)**
Provision Prêt Personnel	**-19 000**	**-19 000**	**0**	
TOTAL	**21 110 967**	**24 548 752**	**-3 437 785**	

(1) La variation de la rubrique participation s'élève à **1 873 523 DT.** Elle se détaille comme suit :

Désignation	2014	2013	Variation	
- Participation sur fonds propres SODIS	19 909 158	21 855 761	**-1 946 603**	**(a)**
- Participation CCA	1 585 278	1 520 278	**65 000**	**(b)**
- Participation sur fonds gérés ELWIFACK Leasing	610 000	610 000	**0**	**(c)**
- Participation sur fonds FOPRODI	3 571 070	3 362 990	**208 080**	**(d)**
- Participation sur fonds BEI	1 215 000	1 415 000	**-200 000**	**(e)**
TOTAL	**26 890 506**	**28 764 029**	**-1 873 523**	

- **(a) Participation sur fonds propres SODIS :**

La variation des participations sur fonds propres SODIS s'élève à **1 946 603 DT.** Elle se détaille comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	Montant
Complexe Indust Tozeur	279 900
SUD SOIL	50 400
PLAST SUD	17 000
NEW BODY LINE*	-375 003
DJERBA THERMALISME**	-200 000
CIF**	-200 000
HOTEL BASSEM**	-818 900
SODET SUD**	-700 000
TOTAL	**-1 946 603**

*La variation négative de **375 003 DT** représente le reclassement des actions NEW BODY LINE de rubrique participation à la rubrique placement et autres actifs financiers.

La SODIS SICAR à procéder à l'enregistrement et la cession en bourse des participations DJERBA THERMALISME, CIF, SODET SUD et HOTEL BASSEM pour un montant de **1 918 900 DT.

Au 31-12-2014 les participations sur fonds propres SODIS s'élèvent à **19 909 158 DT** détaillées comme suit :

Unité : en Dinars

N°	Projet/raison sociale	Participation SODIS	Provisions Antérieures	Provisions 2014	Reprise sur Provision/ Régula 2014	VCN 31/12/2014
1	Société de Carrelage Moderne	280 000	280 000			0
2	Grand Marbrerie du Sud	100 000	0			100 000
3	Société MEDINVEST	175 000	0			175 000
4	SOGEM	110 000	110 000			0
5	Les Céramiques du Sud	1 137 666	0			1 137 666
6	Société Hotelière ABIR	115 000	92 000			23 000
7	Société IDEAL FOOD	100 000	100 000			0
8	SOGENAS	100 000	0			100 000
9	Hôtel YASMINA PARK	287 300	287 300			0
10	AB Communication	50 000	40 000			10 000
11	Société AMEN AGRICOLE	50 000	33 500			16 500
12	Foyer Universitaire SALMA	80 000	80 000			0
13	Société Med Food	400 000	354 000	196 000	-150 000	0
14	SOGEGAT	400 000	356 000			44 000
15	Hôtel Dakyanuss	150 000	150 000			0
16	Société EL IZDIHAR	35 000	35 000		-3 208	3 208
17	SAT FONCAGE	35 000	35 000			0
18	Biscuiterie DARBOUZ	90 000	72 000		-15 306	33 306
19	Hôtel SOJAPRO,H	600 000	0			600 000
20	Hôtel Bavaria Beach	75 000	75 000			0

21	Société Kaouach Béton	300 000				300 000
22	Société Call Med	140 000	140 000			0
23	Société SOTUTEC	18 000	18 000			0
24	Hôtel DAR ELKMAR	75 000	67 500	7 500		0
25	Hôtel BASSEM	100				100
26	Foyer Universitaire privé	150 000	0			150 000
27	Hyppocampe Center	100 000	80 000	10 000		10 000
28	Société SOVAPO	65 000	65 000			0
29	Société Mutiservices	40 000	40 000			0
30	SOPEM SUD	300 000	120 000	120 000		60 000
31	Société Ennajeh Plastic	15 000	15 000			0
32	Société Africa Bitume	147 000	37 500	59 500		50 000
33	Société STAR PLAST	60 000	60 000			0
34	Société SOCER	40 000	40 000			0
35	Société Nour d'entreposage	36 000	36 000		-4 443	4 443
36	Société SAHAR	140 000	14 000			126 000
37	Société SOMOFAM	25 000	25 000		-5 000	5 000
38	Société SOFRIGA	45 000	22 000	23 000		0
39	Société JARDIN D'EDEN	120 000	48 000	72 000		0
40	Société TMC	58 000	58 000			0
41	Société CHAHTECH	100 000	0	81 000		19 000
42	Société SPAS	10 000	10 000			0
43	Société NOFASUD	350 000	204 000	98 000		48 000
44	Société USAV	40 000	40 000			0
45	Société PLATRIJO	150 000	0	53 198		96 802
46	Société HAMDI	20 000	20 000			0
47	Société AZUR	230 000	0			230 000

48	Société Hôtel Latino Djerba	200 000	0			200 000
49	Société Touristique Lella Meriam	600 000	0			600 000
50	Société SERPSUD	100 000	50 000	34 740		15 260
51	Société SMEG	19 500	19 500			0
52	Société EL AMEL Agricole	29 000	5 061	18 139		5 800
53	Société Carrière BATITA	65 760	0			65 760
54	Société L'INTIM	600 000	60 000	540 000		0
55	Société NADOS	118 500	47 400	23 700		47 400
56	Société Zitouna de Production d'Huile	500 000	0	39 350		460 650
57	Société ECOPLAST	66 000	0	16 500		49 500
58	Société SOGEMAC	174 000	0			174 000
59	Société ALTUNISIA	76 000	0			76 000
60	Société Moderne Béton	280 000	0			280 000
61	Société City Print	75 000	0			75 000
62	Société SOTUMEX	134 000	67 000	67 000		0
63	Feed Back Leaders	119 000	29 750	9 750		79 500
64	Société Maghrebiènne desfruits	125 000	31 900	16 475		76 625
65	Société Green Fruits	80 000	0			80 000
66	Société Comptoire de Glace Alimentaire	50 000	10 000		-10 000	50 000
67	Société El Hazel Forage	65 000	0			65 000
68	Société Entrepôt Guoadria	59 000	0			59 000
69	Société Extras Carrelages	380 000	0			380 000
70	Société SOFAM SUD	280 000	0			280 000
71	Société EL GSOUR	140 000	0			140 000
72	Société JEMAA LOISIR	150 000	0			150 000
73	SUD SOIL	50 400				50 400

74	PLASTI SUD	17 000				17 000
75	Attijari SICAR	200 000	0			200 000
76	Zone Franche Zarzis	300 000	0			300 000
77	SIM SUD	245 000	178 750	66 250		0
78	Société LE GOLF des OASIS	350 000	350 000			0
79	Société CEPENT	145 000	119 339			25 661
80	Société IKDEM GESTION	149 900	110 545			39 355
81	IKDEM - Fonds d'Amorcage	250 000	104 878	40 362		104 760
82	Société SOPISUD	3 749 950	0	400 000		3 349 950
83	Société SOCIK	60 000	26 481	33 519		0
84	Société Ciments de Bizerte	1 200 002	511 305	17 735		670 962
85	Société Pol.i.tech Gabes	949 000	0	104 969		844 031
86	Société CIT Médenine	150 000	0			150 000
87	Société New BODY LINE[1]	0	117 089		-117 089	0
88	Complexe Indis&Tech Tozeur	250 000				250 000
89	Complexe Indis&Tech Tozeur	29 900				29 900
90	Autres participation (12 sociétés)	183 180	183 180			0
Provision des participations cédées[2]			533 300		-533 300	
TOTAL		**19 909 158**	**5 815 277**	**2 148 687**	**- 838 346**	**12 783 539**

- **(b) <u>Participation CCA</u> :**

La variation des participations Compte Courant Associés s'élève à **65 000 DT**. Elle se détaille comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	**Montant**
CCA HAZEL FORAGE	65 000
TOTAL	**65 000**

[1] **Reclassé parmi les Placements en Bourse avec la valeur nette comptable.**
[2] **Actions ne figure plus parmi les participations après cession en bourse avec le promoteur.**

Les participations Compte Courant Associés s'élèvent au 31-12-2014 à **1 585 278 DT**.
Ces participations sont détaillées comme suit :

Unité : en Dinars

N°	Projet/raison sociale	Participation SODIS	Provisions Antérieures	Provisions 2014	Reprise sur Provision	VCN 31/12/ 2014
1	Société de Carrelage Moderne	*170 000*	*127 500*	*42 500*		*0*
2	Les Céramiques du Sud	*200 000*		*0*		*200 000*
3	Hôtel BASSEM	*400 000*		*0*		*400 000*
4	Hyppocampe Center	*250 000*		*0*		*250 000*
5	Société Ennajeh Plastic	*20 000*	*20 000*			*0*
6	TMC	30 000	30 000			*0*
7	NOFASUD	130 278	120 000	10 278		*0*
8	SERPSUD	40 000	20 000	20 000		*0*
9	L'INTIM	150 000	60 000	90 000	0	*0*
10	Feed Back Leaders	65 000	6 500			*58 500*
11	Société El Hazel Forage	95 000		0		*95 000*
12	Société CEPENT	35 000	6 300	700		*28 000*
	TOTAL	***1 585 278***	***390 300***	***163 478***	***0***	***1 031 500***

(c) FOND GERES EL WIFACK Leasing:

Au 31-12-2014 les participations sur le fonds gérés EL WIFACK Leasing s'élèvent à **610 000 DT .**

N°	Projet/raison sociale	Fonds gérés El Wifack Leasing
1	Med Food	150 000
2	Céramique du Sud	300 000
3	Sté ERRIADA IMMOBILIER	100 000
4	Sté SERP SUD	60 000
	TOTAL	***610 000***

- **(d) Participation sur fonds FOPRODI :**

La variation des participations sur le fonds FOPRODI s'élève à **208 080 DT**. Elle se détaille comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	Montant
SUD SOIL	151 200
PLAST SUD	56 880
TOTAL	**208 080**

Les participations sur le fonds **FOPRODI** s'élèvent au 31-12-2014 à **3 571 070 DT**. Ces participations sont détaillées comme suit :

N°	Projet/raison sociale	Participation
1	IDEAL FOOD	*115 650*
2	SOTUTEC	*27 000*
3	SOVAPO	*147 000*
4	MULTISERVICES	*54 000*
5	AFRICA BITUM	*147 000*
6	SOCER	*88 000*
7	NOUR D'ENTREPOSAGE	*100 000*
8	SAHAR	*105 000*
9	SOFRIGA	*90 000*
10	JARDIN D'EDEN	*144 000*
11	TMC	*27 000*
12	HAMDI	*13 500*
13	CARRIERE BATITA	*233 640*
14	ECOPLAST	*132 000*
15	SOGEMAC	*174 000*
16	GREEN FRUITS	*76 000*
17	ENTREPOT GOUADRIA	*164 000*
18	EXTRAS CARRELAGES	*900 000*
19	SOFAM SUD	*378 000*
20	EL GSOUR	*247 200*
21	SUD SOIL	*151 200*
22	PLAST SUD	*56 880*
	TOTAL	***3 571 070***

- **(e) <u>Participation sur fonds BEI</u> :**

1. La variation de **200 000 DT** présente l'enregistrement et la cession des actions DJERBA THERMALISME :

Unité : en Dinars

Désignation	Montant
DJERBA THERALISME	200 000
TOTAL	**200 000**

Les participations sur le fonds BEI s'élèvent au 31-12-2014 à **1 215 000 DT**. Ces participations sont détaillées comme suit :

Unité : en Dinars

N°	Projet/raison sociale	Participation
1	MEDINVEST	*175 000*
2	HOTELE ABIR	*115 000*
3	IDEAL FOOD	*100 000*
4	MED FOOD	*150 000*
5	SOJAPROH	*600 000*
6	DAR ELKMAR	*75 000*
TOTAL		***1 215 000***

(2) la variation du compte 21/21 s'élève à **3 264 DT**. Il s'agit du remboursement de l'exercice.

Unité : en Dinars

Désignation	Montant
Remboursement 2014	3 264
TOTAL	**3 264**

(3) la variation du compte Prêt au Personnel s'élève à **19 583 DT** détaillé comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	**Montant**
Octroi 2014	15 000
Reclassement 2014	-17 120
Reclassement 2015	-17463
TOTAL	**-19 583**

(4) Les autres formes de participation s'élèvent à **1 688 319 DT**. elles sont détaillées comme suit :

Unité : en Dinars

N°	Projet/raison sociale	Participation SODIS	Provisions Antérieures	Provisions 2014	VCN 31/12/ 2014
1	Société Ciments de Bizerte	200 365	35 681	4 218	160 466
2	BTEI	1 487 954	188 053	63 379	1 236 522
TOTAL		**1 688 319**	**223 734**	**67 596**	**1 396 988**

(5) La variation des provisions sur les participations est de **1 541 415 DT** se détaille comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	**Montant**	
Dotation 2014	-2 379 762	**(5.1)**
Reprise 2014	721 257	**(5.2)**
Reclassement NEW BODY LINE 2014	117 089	
TOTAL	**-1 541 415**	

5.1- La dotation de l'exercice s'élève à **2 379 762 DT** détaillée comme suit :

Unité : en Dinars

Projet/raison sociale	Dotations 2014
HYPPOCAMBE CEBTER	10 000
Hôtel DAR ELKMAR	7 500
Société SOPEM SUD	120 000
Société SOFRIGA	23 000
Société JARDIN D'EDEN	72 000
Société AFRICA BITUM	59 500
Société MED FOOD	196 000
Société SCAM(CCA)	42 500
Société CHATECH	81 000
Société NOFASUD	98 000
Société NOFASUD CCA	10 278
Société PLATRIJO	53 198
Société SERP SUD	54 740
Société AMEL AGRICOLE	18 139
Société L'INTIM	540 000
Société L'INTIM	90 000
Société NADOS	23 700
Société ZAITOUNA	39 350
Société ECOPLAST	16 500
Société SOTUMEX	67 000
Société Maghrebiènne des fruits	16 475

Société FEED BACK LEADERS	9 750
Société SIM SUD	66 250
Société CEPENT CCA	700
IKDEM - Fonds d'Amorçage	40 362
Société SOPISUD	400 000
Société SOCIK	33 519
Société Pol.i.tech .Gabes	104 969
BTEI	63 379
CIMENT DE BIZERT	21 953
DOTATIONS AUX PROVISIONS 2014	***2 379 762***

5.2- La Reprise sur provision calculé à **721 257 DT** est détaillée comme suit :

Unité : en Dinars

Projet/raison sociale	**Reprise sur Provision 2014**
Djerba Thermalisme	200 000
MED FOOD	150 000
El EZDIHAR AGRICOL	3 208
Société SODET SUD	333 300
Société NOUR ENTREPOSAGE	4 443
Société SOMOFAM	5 000
Société CGA	10 000
BISCUITERIE DABROUZ	15 306
Reprise sur provision 2014	***721 257***

NOTE 4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

La valeur de la rubrique autres actifs non courants à enregistré une diminution de **8705 DT** représentant la résorption de l'exercice 2014 soit **11 393 DT** et la constatation des **2688 DT** comme frais d'établissements (Avance sur Frais d'établissement du Manuel de Procédures).

Unité : en Dinars

Désignation	**Montant**
Résorptions 2014	-11 393
Constations 2014	2 688
TOTAL	**-8 705**

NOTE 5- CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

La valeur nette de la rubrique clients compte rattachés au 31/12/2014 totalise **270 369 DT**. Ainsi détaillée :

Unité : en Dinars

Désignation		**2014**	**2013**	**Variation**
□ Clients – rétrocessions	**(1)**	280 653	114 146	166 507
□ Clients - prestations de services	**(2)**	8 525	8 525	0
□ Clients - produits non facturés	**(3)**	10 829	10 829	0
TOTAL BRUT		**300 007**	**133 500**	**166 507**
□ Provisions / Clients		-29 639	-29 639	0
TOTAL NET		**270 369**	**103 861**	**166 507**

(1) Clients – rétrocessions

Unité : en Dinars

Désignation	Montant
Clients rétrocessions (solde au 31/12/2013)	114 146
▪ Clients rétrocessions (remboursement en 2014 des soldes antérieurs)	-19 420
▪ Annulation CERAMIQUE DE SUD	-43 349
▪ Clients rétrocessions (2014)	229 276
TOTAL	**280 653**

Le solde au 31/12/2014 s'élève à **280 653 DT** ainsi détaillé :

Unité : en Dinars

Antériorité	Société	Montant	Provisions Antérieures	VCN au 31/12/2014
Antérieure	Hôtel ABIR	9 285	9 285	0
Antérieure	AB COMMUNICATION	1 000	1 000	0
Antérieure	CERAMIQUES DE SUD[3]	16 066	-	16 066
Antérieure	CERAMIQUES DE SUD*	1 509	-	1 509
Antérieure	SOMPEM SUD	20 202	-	20 202
Antérieure	AZUR	3 315	-	3 315
2014	CERAMIQUES DE SUD	26 692	-	26 692
2014	KAOUACH BETON	12 925	-	12 925
2014	LELLA MERIEM	24 830	-	24 830
2014	LELLA MERIEM	28 732	-	28 732
2014	SOJAPROH	53 407	-	53 407
2014	SOJAPROH	75 822	-	75 822
2014	CARRIERE BATITA	2 000	-	2 000
2014	GREEN FRUITS	1 120	-	1 120
2014	GREEN FRUITS	1 760	-	1 760
2014	ENTRPOT GUOADRIA	1 988	-	1 988
	TOTAL	**280 653**	**10 285**	**270 369**

[3] *** La société a reçu un chèque en 2015 pour soldé le compte de CIRAMIQUE DE SUD.**

(2)Clients - prestations de services

Le solde de compte « clients prestations de services » est totalement provisionné. Le détail de ce compte est comme suit:

Unité : en Dinars

Société	Montant	Provisions Antérieures	VCN au 31/12/2014
SAT FONCAGE	385	385	0
Hôtel BAVARIA	1 650	1 650	0
KAOUACH BETON	2 129	2 129	0
CALL MED	1 000	1 000	0
CERAMIQUE DE SUD	3 361	3 361	0
TOTAL (1)	**8 525**	**8 525**	**0**

(3)Clients – produit non facturés

Le solde est de **10 829 DT**, ce compte est totalement provisionné.

NOTE 6- AUTRES ACTIFS COURANTS

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2014 est de **3 426 256 DT** contre **3 576 774 DT** aux termes de l'exercice 2013, enregistrant une diminution de **150 518 DT**, détaillée comme suit:

Unité : en Dinars

Désignation		2014	2013	Variation
Fournisseurs - Débiteurs		4 253	3718	535
Personnel et comptes rattachés	**(1)**	52 560	41 277	11 283
Etat – Impôts et Taxes	**(2)**	367 098	360 636	6 462
Avance / Recette de Finances	**(3)**	794 121	794 121	0
Autres Débiteurs Divers	**(4)**	185 097	153 571	31 526
Produits à recevoir	**(5)**	2 037 476	2 237 247	-199 771
Charges constatées d'avances		4 421	4 975	-554
Total Brut		**3 445 026**	**3 595 545**	**-150 518**
Provisions / autres actifs courants		-18 771	-18 771	0
Total Net		**3 426 256**	**3 576 774**	**-150 518**

(1) La variation du compte «personnel et comptes rattachés» est justifiée par le reclassement de l'échéance à moins d'un an des prêts sur fonds social et des prêts sur moins d'un an accordés au personnel.

(2) La variation de la rubrique « Etat-Impôts et Taxes » s'élève à **6 462 DT** qui correspond à la retenue à la source opérée par des tiers. Ainsi, le montant de **367 098 DT** correspond au report comptable d'impôt au 31/12/2014 chez l'Etat.

(3) Ce compte enregistre les avances versées à l'administration fiscale, au titre du redressement fiscal relatif aux exercices 1995 et 1996, cette somme sera déduite du total du montant du jugement constaté au passif.

(4) Le solde du compte «Autres Débiteurs Divers» s'élève à **185 097 DT** au 31/12/2014, se détaillant comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation		**2014**	**2013**	**Variation**
NOFASUD	**(a)**	39 043	39 043	0
EL WIFACK LEASING		18 175	18 175	0
EL WIFACK LEASING FONDS GERES	**(b)**	0	12 636	-12 636
PERS DETACHES		2 421	13 470	-11 049
SUD INVEST	**(c)**	1 146	20	1 125
SOFIGES	**(c)**	34 155	455	33 699
SODINO/SIDCO/FRDCM	**(d)**	51 981	41 268	10 713
STIM		240	240	0
DEBITEUR ET CREDITEUR DIVERS	**(e)**	21 000	21 000	0
SIM SUD		1 217	822	395
CRED/DEB DJERBA THERMALISME	**(f)**	9 582	6 440	3 142
CRED/DEB MED FOOD	**(f)**	4 562	0	4 562
CRED/DEB DAR ELKMAR	**(f)**	1 575	0	1575
		185 097	**153 571**	**31 526**

(a) Il s'agit d'un montant qui correspond au salaire payé au Directeur Générale de la NOFASUD (Ex-Cadre de la ***«SODIS-SICAR»***) pour un montant de **39 042 DT**.

(b) La variation du compte ELWIFACK LEASING FONDS GERES s'élève à **12 636 DT**. Il s'agit d'une opération de régularisation concernant une

créance constaté en 2012/2013. Ce montant présente la plus-value sur la rétrocession de la société ELRRYADA constatée au profit de la SODIS.

(c) Les montants constatés représentent le solde au 31/12/2014 chez les intermédiaires en bourse. Ils s'élèvent respectivement à **1 146 DT** et **34 155 DT** pour l'intermédiaire SUD INVEST et SOFIGES.

(d) Le montant de **51 981 DT** présente la partie dû par la SODINO, SIDCO et la FRDCM à la SODIS et qui correspond au salaire versé au personnel en commun :

Unité : en Dinars

Désignation	**2014**	**2013**	**Variation**
- SODINO	21 180	12 224	8 956
- SIDCO	15 270	13 513	1 757
- FRDCM	15 531	15 531	0
TOTAL	**51 981**	**41 268**	**10 713**

(e) Le montant de la rubrique « Débiteurs Créditeurs divers » s'élève à **21 000 DT**. Il correspond à la partie des frais du cabinet CAO liés au dossier DJERBA THERMALISME payées par la SODIS SICAR. En 2015 la société a reçu, lors de la cession de la participation, un chèque non encore encaissé qui couvre la totalité de la créance.

(f) Ces montants sont liés à l'évaluation des dossiers DJERBA THERMALISME, MED FOOD et DAR ELKMAR payés par la SODIS SICAR.

(5) La variation de compte « produits à recevoir », soit **199 771 DT**, est due aux remboursements versés en 2014 détaillés comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	**Montant**
▪ SOJAPROH	122 322
▪ KAOUACH BETON	11 402
▪ LELLA MARIEM	63 940
▪ AGIOS 4 TRIM 2013	2 107
TOTAL	**199 771**

Le solde du compte « produit à recevoir » est de **2 037 476 DT** composé essentiellement de :

Désignation	Unité : en Dinars Montant
▪ Vente terrain Sidi Slim	1 906 556
▪ STE HOTEL BASSEM	48 000
▪ STE HYPPOCAMPE CENTER	19 241
▪ CERAMIQUE DU SUD[4]	43 350

NOTE 7- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

La valeur nette de cette rubrique au 31/12/2014 est de **3 146 950 DT** contre **4 057 416 DT** à la clôture de l'exercice 2013, soit une diminution de **910 466 DT**.

Unité : en Dinars

Désignation	2014	2013	Variation
☐ ACTIONS EN BOURSE	3 106 950	2 057 416	1 049 534
☐ PLACEMENTS BANCAIRES	40 000	2 000 000	-1 960 000
TOTAL	**3 146 950**	**4 057 416**	**-910 466**

Il est à signaler que la valeur de cette rubrique est évaluée à la juste valeur ainsi le moins-value ou le plus-value est constatée au cours moyen pondérés du mois de décembre de l'exercice 2014.

Ainsi les placements et les autres actifs financiers au 31/12/2014 s'élève à **3 146 950 DT** ainsi détaillés :

ACTIONS DETENUES A ATTIJARI INTERMEDIATION

	Valeur
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	444 157
SFBT	88 208
ATTIJARI BANK	93 012
ATTIJARI LEASING	132 413

[4] **En 2015 la société a reçu un chèque du promoteur pour solder cette créance.**

SOMOCER	5 299
TUNIS RE	201 176
ACTION ONE TECH	21 486
DELICE HOLDING	532 632
ASSAD	39 225
EMPRUNT NATIOANAL	40 000
NEW BODY LINE	252 801
TOTAL	**1 850 407**

ACTIONS DETENUES A SOFIGES

	Valeur
ATL	66 871
GIF FILTER	9 180
SFBT	871 696
SOMOCER	9 998
SOTRAPIL	2 879
SPDIT SICAF	39 149
TUNISAIR	3 927
SALIM	2 475
SICAV L'EPARNANT	250 368
TOTAL	**1 256 543**
PLACEMENTS BANCAIRES (Emprunt National)	**40 000**
TOTAL	**3 146 950**

NOTE 8- LIQUIDITÉS ET ÉQUIVALENTS DE LIQUIDITÉS

La valeur de la rubrique au 31/12/2014 est de **2 929 014 DT**, contre **678 784 DT** à la clôture de l'exercice 2013, enregistrant une augmentation de **2 250 230 DT** qui se détaille comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	2014	2013	Variation
▪ Attijari Bank	501 205	225 026	276 179
▪ Attijari Bank / Fond social	1 728	5 667	-3 939
▪ BH	1 536 759	223 318	1 313 441
▪ STB	21 159	26 753	-5 793
▪ BNA	862 985	196 780	666 205
▪ Compte Courant Postal	4 735	1 105	3 630
▪ Caisse	443	135	307
TOTAL	**2 929 014**	**678 784**	**2 250 230**

NOTE 9- CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

Le solde des capitaux propres avant affectation au 31/12/2014 est de **21 340 983 DT**, contre **22 843 602 DT** à la clôture de l'exercice 2013, enregistrant ainsi une diminution de **1 502 619 DT** qui se détaille comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	Capital social	Réserves	Résultats reportés	A. Capitaux Propres	Résultat de l'exercice	Total
Solde au 31/12/2013	28 457 043	258 794	-5 227 368	1 103 516	-1 748 382	22 843 602
Affectation du résultat 2013	-	-	-1 748 382	-	1 748 382	0
Effet de modification comptable	-	-	-136 136	-	-	-136 136
Autres cap. propres	-	-	-	-2 817	-	-2 817
Résultat au 31/12/2014	-	-	-	-	-1 363 667	-1 363 667
Solde au 31/12/2014	**28 457 043**	**258 794**	**-7 111 886**	**1 100 699**	**-1 363 667**	**21 340 983**

NOTE 10- PASSIFS NON COURANTS

A la date de clôture de l'exercice 2014, les passifs non courants de la société «***SODIS-SICAR***» s'élèvent à **5 521 191 DT**, contre **5 743 431 DT** au 31/12/2013, enregistrant ainsi une diminution de **222 240 DT** détaillée comme suit :

Désignation		2014	2013	Variation
Emprunts BEI	**(1)**	1 064 500	1 494 700	-430 200
Fonds 21/21		395 621	395741	-120
Fonds/FOPRODI	**(2)**	3 571 070	3 362 990	208 080
Fonds Gérés	**(3)**	490 000	490 000	0
TOTAL		**5 521 191**	**5 743 431**	**-222 240**

La société a procédé en 2014 au remboursement des participations suivantes :

DIANA CLUB (MED INVEST)	35 000
STAR TOURISME	225 200
SOJAPROH	170 000
TOTAL	**430 200**

Les détails de cette rubrique sont présentés dans le tableau suivant:

RAISON SOCIALE	MONTANT RESTANT DU A LA BEI
DJERBA THERMALISME	200 000
MED INVEST	17 500
HOTEL ABIR	92 000
IDEAL FOOD	100 000
MED FOOD	150 000
SOJAPROH	430 000
DAR KMAR	75 000
TOTAL	**1 064 500**

(1) L'augmentation de ce compte pour **208 080 DT** se détaille comme suit :

Participations / SUD SOIL	151 200
Participations / PLASTI SUD	56 880
TOTAL	**208 080**

Les détails de cette rubrique sont présentés dans le tableau suivant:

N°	RAISON SOCIALE	PARTICIPATION FOPRODI
1	IDEAL FOOD	115 650
2	SOTUTEC	27 000
3	SOVAPO	147 000
4	SOCIETE MULTISERVICES	54 000
5	AFRICA BITUME	147 000

6	SOCER	88 000
7	NOUR D'ENTREPOSAGE	100 000
8	SAHAR	105 000
9	SOFRIGA	90 000
10	JARDIN D'EDEN	144 000
11	TMC	27 000
12	ENTREPOT HAMDI	13 500
13	CARRIERE BATITA	233 640
14	SOGEMAC (**CREATION**)	80 000
15	ECOPLAST MED	132 000
16	GREEN FRUITS	76 000
17	ENTREPÔT GOUADRIA	164 000
18	SOFAM SUD	378 000
19	SOCIETE ECG	900 000
20	SOCIETE EL GSOUR	247 200
21	SOGEMAC (**EXTENSION**)	94 000
22	SUD SOIL	151 200
23	PLASTI SUD	56 880
	TOTAL	**3 571 070**

(2) Fonds gérés EL WIFAK LEASING

N°	**RAISON SOCIALE**	**FONDS GÉRÉS**
1	MED FOOD	150 000
2	CÉRAMIQUE DE SUD	240 000
3	ERRIYADA	40 000
4	SERPSUD	60 000
	TOTAL	**490 000**

NOTE 11- AVANCES SUR CESSION DE PARTICIPATIONS

A la date de clôture de l'exercice 2014, les avances sur cession de participations totalisent **2 539 744 DT**, contre **2 593 984 DT** au 31/12/2013, enregistrant une diminution de **54 240 DT**.

Cette variation est détaillée comme suit:

Unité : en Dinars

PARTICIPATION	2014	2013	VARIATION
AZUR	167 500	167 500	0
KAOUACH BÉTON	174 905	125 000	49 905
SOJAPROH	247 483	247 483	0
SOGENAS	100 000	100 000	0
CÉRAMIQUE DE SUD	897 000	897 000	0
GRAMASUD	100 000	100 000	0
HÔTEL ABIR	46 000	46 000	0
MED INVEST	350 000	334 429	15 571
AMEN AGRICOLE	16 265	16 265	0
SOGEGAT	44 000	44 000	0
CIF	200 000	200 000	0
FOYER ESSID	130 000	125 000	5 000
BISCUITERIE DABROUZ	33 306	33 306	0
AB COMMINICATION	10 000	10 000	0
ARRIYADA	60 000	60 000	0
LATINO DJERBA	120 000	80 000	40 000
CARIÈRE BATITA	8 000	8 000	0
LELLA MARIEM	7 025	-	7 025
SOMOFAM	5 000	-	5 000
COMPTOIR DE GLACE ALIMENTAIRE	10 000	-	10 000

NOUR D'ENTREPOSAGE	4 443	-	4 443
EL EZDIHAR AGRICOLE	2 917	-	2 917
ENTREPÔT GOUADRIA	5 900	-	5 900
SODET SUD	700 000	-	700 000
DJERBA THERMALISME	400 000	-	400 000
HÔTEL BASSEM	818 900	-	818 900
TOTAL 1	**4 658 644**	**2 593 984**	**2 064 660**
PARTICIPATION CÉDÉES AUX PROMOTEURS			
SODET SUD	-700 000	-	**-700 000**
DJERBA THERMALISME	-400 000	-	**-400 000**
HÔTEL BASSEM	-818 900	-	**-818 900**
CIF	-200 000	-	**-200 000**
TOTAL 2	**-2 118 900**	**-**	**-2 118 900**
TOTAL	**2 539 744**	**2 593 984**	**-54 240**

Il est à signaler que la ***SODIS*** a procédé la cession et l'enregistrement en bourse d'un montant de **2 118 900 DT** en faveur des promoteurs des projets suivants:

SOCIÉTÉ	MONTANT
SODET SUD	700 000
DJERBA THERMALISME	400 000
HÔTEL BASSEM	818 900
CIF	200 000
TOTAL	**2 118 900**

12- AUTRES PASSIFS COURANTS :

A la date de clôture de l'exercice 2014, les autres passifs courants de la ***SODIS*** totalisent **2 040 487 DT**, contre **2 399 678 DT** au 31/12/2013, soit une diminution de **359 191 DT** qui se détaille comme suit :

Désignation		2014	2013	Variation
Personnel et comptes rattachés		112	112	0
Etat – Impôts et Taxes	(1)	44 053	31 725	13 328
Associés – Dividendes à payer	(2)	109 054	110 954	-1 900
Créditeurs Divers BEI / FOPRODI	(3)	43 795	173 569	-129 744
Organismes Sociaux	(4)	36 920	32 295	4 625
Charges à payer	(5)	48 800	53 269	-4 469
Etat redressement fiscal a payé	(6)	1 756 326	1 996 326	-240 000
Compte d'attente		1 428	1 428	0
TOTAL		**2 040 487**	**2 399 678**	**-359 191**

(1) Le solde du compte «Etat – Impôts et Taxes» est détaillé comme suit :

Retenue à la source	23 467
Impots sur les sociétés	4 496
TFP	5 871
FOPROLOS	814
Etat – Impôts et Taxes solde antérieur	9 405
TOTAL	**44 053**

(2) Le solde du compte «Associés dividendes à payen», soit **109 054 DT**, comprend des dividendes relatifs à des exercices antérieurs à 1998 pour un montant de **34 888 DT** et qui est devenu, suivant le code des sociétés commerciales, prescrit.

(3) La ***SODIS*** a procédé au paiement des dividendes antérieurs pour un montant de **1900 DT** en 2014.

(4) La variation du compte «Créditeurs Divers BEI/ FOPRODI» pour un montant de **129 744 DT** est détaillée comme suit :

Remboursement 2014	SOCIETE SOJAPROH	47 220
	SOCIETE MED INVEST	14 259
	SOCIETE STAR TOURISME	76 596
Constatation 2014	SOCIETE MED INVEST	-8 301
TOTAL		**129 744**

(5) Le solde du compte «Organismes Sociaux » est de **36 920 DT** détaillé comme suit :

CNSS	31 895
CNRPS	2 437

OPP CNRPS	184
Accident de Travail CNRPS	1 897
Assurance Groupe	507
TOTAL	**36 920**

(6) Les charges à payer s'élèvent au 31/12/2014 à **48 800 DT** dont principalement :

Jetons de présence 2014	41 250
Autres	7 750
TOTAL	**48 800**

(7) Le compte Etat redressement a payé s'élève à **1 756 326 DT**:

Unité : en Dinars

	PRINCIPAL	**PENALITE**	**TOTAL**
JUGEMENT TOTAL	1 747 397	591 812	2 339 209
MONATANT PAYE 2000	161 404	61 479	222 883
MONTANT PAYE 2013/2014	360 000	0	360 000
RESTE A PAYER SUR DRESSEMENT	**1 225 993**	**530 333**	**1 756 326**

Le redressement fiscal qui porte sur les exercices 1995 et 1996 est redu définitif en date du 29/06/2012 suit au jugement de cassation, le montant de ce jugement s'élève à **2 339 209 DT** dont **1 747 397 DT** en principale et **591 812 DT** comme pénalité. La ***«SODIS-SICAR»*** a payé en 2000 un montant de **222 883 DT** (**161 404 DT** en principal et **61 479 DT** pénalité), par la suite le reste en principal qui est de **1 585 993 DT** est imputé sur les capitaux d'ouverture et le reste sur les pénalités est de **530 333 DT** comme charges.
Il est à mentionner qu'une avance de 794.121 a été payée par la société et qu'elle a aussi payé en 2013 et 2014 un montant de **360 000 DT** en principal.
Il est à signaler qu'en termes de trésorerie la ***«SODIS-SICAR»*** a payé un montant de **1 377 003 DT** sur ce jugement.

NOTE 14- ÉTAT DE RESULTAT

Le résultat net de l'exercice 2014 est déficitaire de **1 363 667 DT**, contre un résultat net déficitaire de **1 748 382 DT** à la clôture de l'exercice 2013.

Le détail des produits d'exploitation au 31/12/2014 est comme suit :

	En Dinars
A- REVENUE DE TITRE DE PARTICIPATION	**614 691**
NOUR D'ENTREPOSAGE	7 557
COMPTOIR DE GLACE ALIMENTAIRE	2 000
HÔTEL BASSEM	163 780
LATINO DJERBA	15 620
SODET SUD	175 000
EL EZDIHAR AGRICOLE	3 083
SOMOFAM	2 000
CÉRAMIQUE DE SUD	26 692 *
KAOUACH BÉTON	12 925 *
LELLA MARIEM	53 562 *
SOJAPROH	145 603 *
CARIÈRE BATITA	2 000 *
GREEN FRUITS	2 880 *
ENTREPÔT GOUADRIA	1 988 *
REPRISES SUR PROVISIONS	**721 257**
DJERBA THERMALISME	200 000
EL EZDIHAR AGRICOLE	3 208
SODET SUD	333 300
NOUR D'ENTREPOSAGE	4 443
SOMOFAM	5 000
COMPTOIR DE GLACE ALIMENTAIRE	10 000
BISCUITERIE DABROUZ	15 306
MED FOOD	150 000

B- PRODUIT DE PLACEMENT	**889 047**
DIVIDENDES **(1)**	220 902
PLUS VALUE LATENTE **(2)**	522 843
PRODUIT NET SUR CESSION DES ACTIONS **(3)**	120 635
INTERETS / PLACEMENTS	24 667
C- AUTRE PRODUITS D'EXPLOITATION	**23 041**
FRAIS D'ETUDES	7 416
JETONS DE PRESENCE	15 625

(* Produits à recevoir 2014)

(1) Le détail des dividendes se présente comme suit :

TITRE	MONTANT DE DIVIDENDE
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	7 078
MONOPRIX	1 144
ATTIJARI LEASING	6 480
TUNIS RE	7 000
AB AN	111
BT	1 300
SOTUVER	3 000
MPBS	1 200
ARTES	1 877
ATTIJARI BANK	20 100
NEW BODY LINE	18 000
BTEI	90 410
SPDIT	2 292
SFBT	25 694
SICAV L'EPARGNANT	9 596

SALIM	85
SOTRAPIL	244
ATL	5 124
GIF FILTER	263
SOMOCER	182
ATTIJARI SICAR	6 174
PARC D'ACTIVITÉ ÉCONIMIQUE DE ZARZIS	13 548
TOTAL	**220 902**

(2) Les plus values latentes:

DÉSIGNATION	PLUS VALUE LATENTE
ASSAD	452
ATTIJARI BANK	23 743
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 965
ATTIJARI LEASING	3 000
DELICE HOLDING	19 543
NEW BODY LINE	27 600
ONE TECH	579
SFBT	30 592
ATL	4 766
SALIM	141
SFBT	396 466
SOMOCER	482
SPDIT SICAF	6 388
TUNISAIR	292
SICAV L'EPARNANT	495
NEW BODY LINE	32 939
TOTAL	**522 843**

(3) Produit net sur cession des actions :

DÉSIGNATION	PLUS VALUE REALISÉES
ADWYA	23
ATTIJARI BANK	45 739
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	2 532
ATTIJARI LEASING	1 232
BANQUE DE TUNISIE	14 936
CELLCOM	5 536
CEREALIS	120
NEW BODY LINE	4 829
SFBT	38 282
SIMPAR	1 956
SOPAT	323
SOTIPAPIER	1 743
TPR	1 982
TUNISAIR	1 402
TOTAL	**120 635**

CHARGES D'EXPLOITATIONS 2014 :

Quant aux charges d'exploitation, elles ont connu une augmentation de **970 871 DT** en passant de **2 560 233 DT** au 31/12/2013 à **3 531 104 DT** au 31/12/2014. Cette augmentation résulte de l'effet conjugué des éléments suivants :

- Les amortissements et les provisions ont connu une augmentation de **814 530 DT**. Elles passent de **1 640 905 DT** en 2013 à **2 455 435 DT** en 2014 détaillées comme suit :

DOTATION AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS 2014

DOTATION AUX AMORTISSEMENTS 2014	64 281
DOTATION AUX RESORPTIONS DES CHARGES REPORTEES 2014	11 393
DOTATION AUX PROVISIONS 2014	2 379 761
TOTAL	**2 455 435**

- Les charges de personnel sont passées de **528 808 DT** en 2013 à **637 089 DT** en 2014, soit une augmentation de **108 281 DT**. Cette variation est détaillée comme suit :

Unité : en Dinars

Désignation	2014	2013	Variation
Salaires	544 211	450 444	93 767
Charges Patronales	92 878	78 363	14 515
TOTAL	**637 089**	**528 808**	**108 281**

- Les autres charges d'exploitation ont connu une augmentation de **34 432 DT** passant de **272 696 DT** au 31/12/2013 à **307 128 DT** au 31/12/2014. Le tableau suivant retrace la variation entre les principaux comptes des autres charges d'exploitation pour l'exercice 2014 et 2013:

En Dinars

AUTRES CHARGES D'EXPLOITATIONS	2014	2013
STEG	10 129	6 605
SONEDE	1 326	982
Fournitures	11 089	7 029
Achat carburant	37 576	37 129
Ticket restaurant	14 911	13 046
Achats divers	1 561	2 087
Redevances pour utilisations d'immobilisations concédées	7 614	8 615
Location	1 210	503
Entretien & Réparation	20 073	12 794
Primes d'assurances	9 973	10 423
Personnel extérieur à l'entreprise	4 185	3 665
Rémunération d'intermédiaire et honoraire C.C.A	30 611	28 211
Publicité, Publications & Relations Publiques	10 994	9 834
Frais des Assemblés et Conseils	12 281	8 588
Déplacement & Hébergement	2 546	10 548
Formations	2 392	5 849
Missions	34 322	19 523
Réception et restauration	3 871	3 533
Frais PTT & Rapide Poste	863	1 978
Tunisie Télécom	11 742	11 695
Services bancaires & assimiles	480	830
Subventions & Dons	10 313	9 255
Jetons de présence	44 750	37 000
TFP	11 156	9 214

FOPROLOS	5 578	4 607
Droits d'enregistrement et timbre	4 087	1 207
Taxes véhicules	1 430	1 790
Pénalités	63	20
TOTAL	**307 128**	**272 696**

PERTES ET MOINS VALUES BOURSIÈRES

DÉSIGNATION	MONTANT
Pertes sur Cession des Actions	80 918
Moins-values Latente en Bourse	8 409
Frais sur titres	42 125
TOTAL	**131 452**

- CHARGES FINANCIÈRES NETTES

DÉSIGNATION	MONTANT	OBSERVATIONS
Pénalité de retard	40 885	La BEI a exigé que toutes les avances sur les sorties encaissées par la ***SODIS*** devraient être transférées dans un délai de 60 jours suite à chaque encaissement (avance sur sortie) même si l'encaissement ne représente pas une échéance à part entière. Ceci a engendré des pénalités de retard et des pertes de changes relatives aux dossiers aux dossiers MED INVEST, SOJAPROH et STAR TOURISME.
Perte de change	35 219	
TOTAL	**76 104**	

- **EFFETS DES MODIFICATIONS COMPTABLES**

DÉSIGNATION	MONTANT	OBSERVATIONS
Redressement 2001-2010	55 151	Redressement fiscal de 2001-2010.
Jeton de présence PDG	25 000	Décision approuvée par l'AGO du 12 Juin 2014 relative au jeton de présence du PDG pour la période 2004-2013.
Régularisation Céramique de Sud & ERRIYADA	55 985	Céramique de Sud a été constaté doublement lors de l'exercice 2009 pour un montant de **43 349 DT** et la régularisation de la Société ERRIYADA pour un montant de **12 636 DT**.
TOTAL	**136 136**	

LES ANNEXES

-A/ LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

A1- LES ENGAGEMENTS HORS BILAN RECUS

1/ Traites reçus en garantie de paiement (participation avec portage) :

N°	projet / Raison sociale	Date de participation	Montant total des Traites reçus en Garantie et non réglé de portage
1	Société IDEAL FOOD	15/12/2002	288 386
2	Hôtel YASMINA PARK	30/04/2004	413 295
3	AB Communication	30/04/2004	56 156
4	Société AMEN AGRICOLE	30/09/2002	46 915
5	Foyer Universitaire SALMA	25/03/2004	109 699
6	SOGEGAT	30/04/2004	440 604
7	Hôtel Dakyanuss	25/10/2004	223 275
8	Société EL IZDIHAR	31/08/2005	39 604
9	Société Med Food	31/05/2005	555 155
10	SAT FONCAGE	15/12/2005	53 109
11	BISCUITERIE DARBOUZ	15/12/2005	80 197
12	Céramique du Sud	15/12/2005	255 191
13	Hôtel Bavaria Beach	30/06/2006	109 649
14	Société Kaouach Béton	31/08/2006	176 425
15	Société Call Med	31/10/2006	123 336
16	Société SOTUTEC	15/11/2006	25 124
17	Hôtel DAR ELKMAR	15/01/2007	115 987
18	hyppocampe center	19/02/2007	123 035
19	Société SOVAPO	15/04/2007	108 326
20	SOPEM SUD	05/06/2007	402 993
21	Société Africa Bitume	03/10/2007	225 794
22	Société STAR PLAST	24/10/2007	91 631
23	Société SOCER	24/10/2007	66 696
24	Société Nour d'entreposage	24/10/2007	50 988
25	Société SAHAR	30/11/2007	227 922
26	Société SOMOFAM	17/01/2008	20 000
27	Société SOFRIGA	17/01/2008	90 932
28	Société JARDIN D'EDEN	18/02/2008	242 242
29	Société Call Med	25/08/2008	78 780
30	Société TMC	08/09/2008	94 777
31	Société CHAHTECH	19/11/2008	149 643
32	Société SPAS	05/12/2008	13 549

33	Société NOFASUD	02/01/2009	375 117
34	Société USAV	27/01/2009	60 326
35	Céramique du Sud	31/03/2009	318 234
36	Société Erryada Immobilière	21/04/2009	28 950
37	Société HÖTEL BASSEM	28/04/2009	120
38	Société PLATRIJO	08/05/2009	218 681
39	Société HAMDI	05/06/2009	32 660
40	Société Touristique L'EllaMariam	21/06/2010	397 373
41	Sosiété SOFAM SUD	01/06/2012	280 000
42	Société JEMAA LOISIR	05/07/2013	198 998
Sous Total 01			***7 009 874***

2/ Traites reçus en garantie de paiement des crédits accordés par la SODIS SICAR sous forme de comptes courant actionnaires :

N°	projet / Raison sociale	Date de participation	Montant total des traites reçus en garantie et non réglé de CCA
1	Société SCAM	31/05/2009	162 561
2	Société NOFASUD	31/05/2009	161 904
3	Société TMC	25/01/2010	42 000
4	Société SCAM	15/02/2010	62 500
5	Société L'INTIM	07/04/2010	32 700
6	Société SERECPLAST	09/06/2010	22 700
7	Société Hôtel BASSEM	19/07/2010	174 000
8	Société Hôtel BASSEM	30/09/2010	272 000
9	Société SERP SUD	22/10/2010	41 000
10	Société hippocampe center	22/06/2011	127 000
11	Société EL HAZEL	25/05/2012	37 500
12	Société Feed Back Leaders	07/08/2012	87 750
13	Société hippocampe center	18/10/2013	217 500
Sous Total 02			***1 441 115***
Total 01+02			***8 450 988***

3/ Affaire du terrain SIDI SLIM :

la SODIS SICAR a un produit à recevoir complémentaire reste à encaisser auprès de l'AFT pour un montant de 872.514 DT (Montant globale de l'expropriation de 2.779.070 DT dont 1.906.556 DT en phase de recouvrement auprès de trésor public), selon l'arrêt de la cour de cassation rendu définitif par le conseil de l'état sous le N°38888 en date du 15/12/2008 qui a rejeté la demande de l'AFT et qui a approuvé la décision de la cour d'appel de Médenine.

A-2 LES ENGAGEMENTS HORS BILAN DONNES

Les accords de participations (approbations) accordés aux promoteurs sur les ressources de la SODIS SICAR et sur les ressources FOPRODI:

N°	Nom de la société	promoteur	Date d'approbation	Montant de participation approuvé en DT	
				SODIS SICAR	FOPRODI
1	Unité de plâtrières	Fethi GUIDIDI	27/12/2012	1 000 000	1 428 000
2	Unité de fabrication du béton prêts à l'emploi et des articles de béton	Houcine HASSEN	27/12/2012	416 000	416 000
3	Station de Lavage avec portique automatique	Boulbaba Akacha	23/09/2013	42 000	
4	Fabrication d'une unité des Portes Blindées	Walid Razgallah	29/10/2013	208 000	527 400
5	Société de service pétrolière	Gaiersan Achraf	14/05/2014	62 000	0
6	Méditerranean Flight School	Ali Diouiri et Zied Hajji	11/06/2014	220 000	564 000
7	Soril Yogo	Hedi Jemaa	11/06/2014	1 080 000	0
8	Valorisation de Gypse	Ahmed El Houch	11/06/2014	675 000	1 368 000
9	Fabrication des Briques et autres matériaux de construction	Jilani Khaldi	27/11/2014	177 600	177 600
10	Polyclinique Médicale	Farhat Thabet	27/11/2014	500 000	0
11	Fabrication de Carrélage	Oussama Ben Mansour	27/11/2014	230 000	702 000
12	Entreposage Frigorifique	Abderrazak Boukhchana	27/11/2014	120 000	120 000
TOTAL				**4 730 600**	**5 303 000**

-B/ SOLDE INTERMEDIAIRE DE GESTION

PRODUITS			CHARGES			SOLDES		
	2014	2013		2014	2013		2014	2013
Produits d'exploitation	2 248 036	780 692	Autres charges d'exploitation	416 265	372 901	**Marge brute**	**1 831 771**	**407 791**
Marge brute	**1 831 771**	**407 791**	Impôts & taxes	22 315	17 619			
			Charges de personnel	637 089	528 808			
Total	**1 831 771**	**407 791**	**Total**	**659 404**	**546 427**	**Excédent brut d'exploitation**	**1 172 367**	**-138 636**
Excédent brut d'exploitation	**1 172 367**	**-138 636**	Autres charges ordinaires	0	37			
Autres produits ordinaires	0	31 979	Charges financières	76 104	0			
Produits financiers			Dotations aux amortis. et aux Provisions	2 455 435	1 640 905			
Transfert & reprise de charges			Impôts sur le résultat ordinaire	4 496	782			
Total	**1 172 367**	**-106 657**	**Total**	**2 536 035**	**1 641 724**	**Résultat des activités ordinaires**	**-1 363 667**	**-1 748 381**
Résultat des activités ordinaires	**-1 363 667**	**-1 748 381**	Pertes extraordinaires					
Effet positif des modifications Comptables			Effet négatif des modifications Comptables	136 136	0			
			modification comptable					
Total	**-1 363 667**	**-1 748 381**	**Total**	**136 136**	**0**	**Résultat net après modifications comptables**	**-1 499 803**	**-1 748 381**

-C/ PROJETS DES RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION: 1 T 2

L'Assemblée Générale Ordinaire après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général du Commissaire aux comptes, approuve le rapport du Conseil d'Administration ainsi que les états financiers relatifs à l'exercice 2014.

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

DEUXIEME RESOLUTION: 3

L'Assemblé Générale Ordinaire prend acte du rapport spécial du Commissaire aux comptes relatif à l'exercice 2014 conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales et approuve les conventions mentionnées.

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

TROISIEME RESOLUTION: 5

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus définitif et sans réserve aux administrateurs pour leur gestion de l'exercice 2014.

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

QUATRIEME RESOLUTION: 4

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve l'affectation du résultat de l'exercice 2014 telle que proposée ci-après par le Conseil d'administration:

Résultat net de l'exercice 2014	-1.363.667,094 dinars,
Amortissements réputés différés	-64.280,762 dinars,
Report déficitaire de l'exercice	-1.299.386,332 dinars.

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

CINQUIEME RESOLUTION:

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les modifications comptables apportées aux capitaux propres d'ouverture pour un montant de 136.135,830 dinars et affectés parmi les résultats reportés.

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

SIXIEME RESOLUTION: 7

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 3750 dinars le montant brut annuel des jetons de présence à allouer aux membres du conseil d'administration au titre de l'exercice 2014, soit un montant net d'impôt de 3000 dinars par administrateur.

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

SEPTIEME RESOLUTION: 6

L'Assemblée Générale Ordinaire prenant acte que les mandats des administrateurs viennent à expiration à l'issue de la présente assemblée, et conformément à l'article 19 des statuts, a décidé de renouveler les mandats des administrateurs désignés ci-après pour une période de

trois ans prenant fin à la date de l'assemblée Générale Ordinaire qui aura à statuer sur l'exercice 2017.

Organisme	Qualité	Mandat	
		DU	AU
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
	Administrateur	2015	2017
Mustapha ABDELKEBIR	A titre personnel	2015	2017

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

HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au représentant légal de la société ou à son mandataire à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales.

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