

AVIS DES SOCIETES

Etats financiers consolidés

**Société Hôtelière Touristique et Balnéaire
MARHABA**
Siège social : route touristique – 4000 SOUSSE

Le groupe MARHABA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2004 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire, tenue le 19 juin 2005. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur Ali Lahmar.

Bilan Consolidé Clos au 31 Décembre 2004

Exprimé en dinars Tunisien

ACTIFS

| LIBELLES | Notes | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|----------|--------------------|------------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | 1 | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | | |
| Immobilisations incorporelles | | 2 023 393 | 2 016 563 |
| - Amortissements | 2 | -924 497 | -775 2 ¹ 26 |
| Ecart d'acquisition | 3 | 557 837 | 619 819 |
| Immobilisations corporelles | 4 | 213 343 116 | 210 954 406 |
| - Amortissements | 5 | -114 099 664 | -109 516 312 |
| Immobilisations financières | 6 | 52 133 643 | 53 149 884 |
| Titres mis en équivalence | 7 | 4 747 382 | 4 469 002 |
| - Provisions | 8 | -7 100 992 | -5 521 110 |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | | 150 680 220 | 155 397 026 |
| Autres actifs non courant | 9 | 324 373 | 79 696 |
| Impôts différés actifs | 10 | 3 309 182 | 2 843 232 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 154 313 775 | 158 319 954 |
| ACTIFS COURANTS | | - | |
| Stocks | 11 | 19 102 372 | 11 261 053 |
| - Provisions | 12 | -312 757 | -522 721 |
| Clients et comptes rattachés | 13 | 16 413 739 | 14 299 765 |
| - Provisions | 14 | -1 920 434 | -1 593 270 |
| Autres actifs courants | 15 | 8 258 283 | 6 624 526 |
| - Provisions | 16 | -100 933 | -154 100 |
| Placements et autres actifs financiers | 17 | 11 028 811 | 11 915 099 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 18 | 1 237 472 | 1 382 568 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 53 706 553 | 43 212 920 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 208 020 328 | 201 532 874 |

Bilan Consolidé Clos au 31 Décembre 2004
 Exprimé en dinars Tunisien

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

| LIBELLES | Notes | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital Social | 19 | 910 210 | 910 210 |
| Réserves Consolidés | 20 | 63 623 617 | 64 073 563 |
| Résultat net de l'exercice (part du groupe) | 21 | 850 139 | -531 094 |
| CAPITAUX PROPRES DU GROUPE | | 65 383 966 | 64 452 679 |
| INTERETS MINORITAIRES | | | |
| Capitaux propres part des minoritaires | 22 | 70 254 901 | 69 629 324 |
| Résultat net de l'exercice part des minoritaires | 23 | 848 993 | 2 194 447 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | 136 487 860 | 136 276 450 |
| PASSIFS | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Emprunts | 24 | 29 312 275 | 22 035 601 |
| Autres passifs financiers | 25 | 1 013 326 | 1 224 104 |
| Impôts différés passifs | 26 | 2 643 506 | 2 643 506 |
| Provisions pour risques & charges | 27 | 984 133 | 1 274 913 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 33 953 240 | 27 178 124 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 28 | 14 054 203 | 10 775 957 |
| Autres passifs courants | 29 | 5 593 839 | 4 196 594 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 30 | 17 931 186 | 23 105 749 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 37 579 227 | 38 078 300 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 71 532 467 | 65 256 424 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 208 020 328 | 201 532 874 |

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

Arrêté au 31/12/2004
 Exprimé en dinars Tunisien

| LIBELLES | Notes | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--|--------------|--------------------|--------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Revenus | 31 | 88 916 680 | 83 630 546 |
| Autres produits d'exploitation | 32 | 1 785 217 | 1 863 421 |
| Production immobilisée | 33 | 250 212 | 259 469 |
| Total des produits d'exploitation | | 90 952 110 | 85 753 436 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Variations des stocks de produits finis et des encours | 34 | 6 116 597 | 117 097 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 35 | -44 972 974 | -41 158 971 |
| Charges de personnel | 36 | -20 570 716 | -18 664 706 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 37 | -11 489 523 | -10 690 154 |
| Autres charges d'exploitation | 38 | -15 221 717 | -12 280 049 |
| Total des charges d'exploitation | | -86 138 333 | -82 676 783 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | |
| Charges financières nettes | 39 | -4 601 531 | -3 238 633 |
| Produits des placements | 40 | 2 068 261 | 3 245 780 |
| Autres gains ordinaires | 41 | 518 617 | 302 876 |
| Autres pertes ordinaires | 42 | -141 348 | -236 689 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 2 657 777 | 3 149 987 |

Marhaba (suite)

| | | | |
|--|----|------------------|------------------|
| Impôt sur les sociétés | 43 | -1 084 390 | -948 917 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | 1 573 387 | 2 201 070 |
| Eléments extraordinaires (Gains/Pertes) | | | |
| RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE | | 1 573 387 | 2 201 070 |
| Effet des modifications comptables (net d'impôt) | | | |
| RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | | 1 573 387 | 2 201 070 |
| Quote part du résultat mis en équivalence | | 125 745 | -537 717 |
| RESULTAT CONSOLIDE NET | | 1 699 132 | 1 663 353 |
| Part du groupe | | 850 139 | -531 094 |
| Part des minoritaires | | 848 993 | 2 194 447 |

Etat de flux de trésorerie consolidé
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

| LIBELLES | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|-------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Résultat net | 850 139 | -531 094 |
| * Parts des minoritaires dans les sociétés intégrées | 848 993 | 2 194 447 |
| * Quote part des résultats nets des sociétés mise en équivalence | -125 745 | 537 717 |
| Ajustement pour | | |
| *Amortissements et provisions | 13 313 707 | 11 090 088 |
| *Reprise des Amortissements et provisions | -762 294 | -1 431 811 |
| *Plus ou moins values de cessions | 377 270 | -265 276 |
| *Transferts de charges | -737 972 | -434 603 |
| *produits des placements | -1 393 621 | -2 475 038 |
| *Variation des | | |
| -Stocks | -7 841 319 | -1 568 175 |
| - Créances | -2 113 974 | 8 218 026 |
| - Autres actifs courants | -1 878 434 | 1 380 641 |
| - Fournisseurs | 5 620 373 | -1 889 527 |
| - Autres passifs courants | 1 397 245 | -912 847 |
| -autres passifs non courants | -210 778 | -66 188 |
| Flux de trésorerie provenant des activités liées à l'exploitation | 7 343 590 | 13 846 368 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -8 437 489 | -9 510 648 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 207 608 | 91 449 |
| Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | -999 472 | -6 007 928 |
| Décaissements provenant des dépenses aux personnels | -83 038 | -85 494 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 1 471 407 | 778 740 |
| Encaissements provenant des dividendes | 1 393 621 | 2 475 038 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -6 447 363 | -12 258 843 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Paiement dividendes | -2 415 729 | -3 189 948 |
| Encaissements provenant des emprunts | 19 131 443 | 10 482 837 |
| Remboursement des emprunts | -13 094 827 | -10 767 578 |
| décaissements sur comptes courants associés | -103 825 | -100 000 |
| encaissements suite à l'émission des actions | 595 693 | 377 000 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | 4 112 755 | -3 197 689 |
| Incidence de variation de taux de change sur les éléments de liquidité | 196 891 | 398 708 |
| VARIATION DE TRESORERIE | 5 205 874 | -1 211 458 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 452 961 | 1 664 421 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 5 568 835 | 452 961 |

Marhaba (suite)

NOTES A L'ACTIF

Exprimé en dinars Tunisien

| NOTES | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|---------------------|------------------------|
| 1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 2 023 393 | 2 016 563 |
| Investissements de recherches et de développement | 73 350 | 62 851 |
| Concessions de marques, brevets, licences | 407 162 | 407 162 |
| Logiciels | 517 006 | 515 060 |
| Fonds commercial | 1 025 876 | 1 025 877 |
| Immobilisations incorporelles en cours | | 5 613 |
| 2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | -924 497 | -775 226 |
| Investissements de recherche & de dévelo..ement | -73 350 | -28 283 |
| Concessions de marques, brevets, licences | -407 162 | -407 162 |
| Logiciels | -443 985 | -339 781 |
| 3. ECART D'ACQUISITION | 557 837 | 619 819 |
| Ecart d'acquisition | 557 837 | 619 819 |
| 4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 213 343 116 | 210 954 406 |
| Terrains | 14 185 800 | 13 461 007 |
| Constructions | 82 688 188 | 71 742 949 |
| Installations techniques, matériel et outillages | 80 102 479 | 75 282 593 |
| Matériel de transport | 3 516 953 | 4 075 503 |
| Installations générales, agencements et aménagement | 27 686 738 | 25 667 870 |
| Equipements de bureau et matériel informatique | 3 764 593 | 3 961 467 |
| Emballages commerciaux identifiables | 1 772 | |
| Immobilisations corporelles encours | 1 339 095 | 16 763 017 |
| Avances et acomptes versés sur immobilisations cor | 57 500 | |
| 5. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | -114 099 664 | -109 516 312 |
| Constructions | -26 154 707 | -25 348 656 |
| Installations techniques, matériel et outillages | -65 150 962 | -60 794 957 |
| Matériel de transport | -2 801 635 | -3 623 124 |
| Installations générales, agencements et aménagement | -16 950 893 | -16 881 922 |
| Equipements de bureau et matériel informatique | -3 041 467 | -2 867 653 |
| 6. IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 52 133 643 | 53 149 884 |
| Titres de participations | 52 003 246 | 52 729 814 |
| Versements restants sur participations non libérée | -273 000 | |
| Prêts | 191 360 | 214 069 |
| Dépôts et cautionnements versés | 212 037 | 206 001 ¹ |
| 7. TITRES MIS EN EQUIVALENCE | 4 747 382 | 4 469 002 |
| Titres mis en ecj valence | 4 747 382 | 4 469 002 ¹ |
| 8. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES | -7 100 992 | -5 521 110 |
| Provisions pour dépréciation des participations et créances liées | -7 100 992 | -5 521 110 |
| 9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS | 324 373 | 79 696 |
| Charges à répartir | 324 373 | 79 696 |
| 10. IMPOTS DIFFERES ACTIFS | 3 309 182 | 2 843 232 |
| Impôts différés actifs | 3 309 182 | 2 843 232 |
| 11. STOCKS | 19 102 372 | 11 261 053 |
| Matières premières et fournitures liées | 6 448 221 | 5 135 118 |
| Autres approvisionnements | 2 775 711 | 2 716 267 |
| Stocks de produits | 9 592 493 | 3 159 134 |
| Stocks de marchandises | 285 947 | 250 534 |
| 12. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS | -312 757 | -522 721 |
| Provisions pour dépréciation des matières première | -302 152 | -522 721 |
| Provisions pour dépréciation des produits finis | -10 605 | |

Marhaba (suite)

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| 13. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES | 16 413 739 | 14 299 765 |
| Clients | 13 555 312 | 11 624 498 |
| Clients, effets à recevoir | 444 660 | 307 945 |
| Clients douteux ou litigieux | 1 924 441 | 1 586 197 |
| Clients, produits non encore facturés | 489 326 | 781 125 |
| 14. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS | -1 920 434 | -1 593 270 |
| Provisions clients | -1 920 434 | -1 593 270 |
| 15. AUTRES ACTIFS COURANTS | 8 258 283 | 6 624 526 |
| Comptes de liaison | | 49 195 |
| Fournisseurs débiteurs | 1 244 086 | 1 810 828 |
| Personnel, avances et acomptes | 149 237 | 162 316 |
| Etat, subventions à recevoir | 41 755 | |
| Etat, impôts sur les bénéficiaires | -1 042 378 | 856 005 |
| Taxes sur le chiffre d'affaires déductible | 1 569 169 | 1 921 960 |
| Etat, produits à recevoir | 870 | |
| Associés, comptes courants | 37 604 | 345 550 |
| Associés, opérations sur le capital | 236 000 | 144 000 |
| Autres comptes débiteurs ou créditeurs | 655 962 | 543 764 |
| Produits à recevoir sur débiteurs divers | 215 704 | 435 457 |
| Compte d'attente | 159 215 | 141 511 |
| Différence de conversion sur éléments courants | 110 232 | 117 237 |
| Charges constatées d'avance | 2 796 071 | 96 703 |
| 16. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS | -100 933 | -154 100 |
| Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs | -100 933 | -154 100 |
| 17. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS | 11 028 811 | 11 915 099 |
| Echéances à moins d'un an sur prêts non courants | 193 455 | 165 592 |
| Bons du trésor et bons de caisse à court terme | 10 835 356 | 11 749 507 |
| 18. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES | 1 237 472 | 1 382 568 |
| Valeurs à l'encaissement | 195 133 | 229 036 |
| Banques | 643 703 | 831 538 |
| Caisses | 398 636 | 321 994 |

NOTES AUX CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

| NOTES | 31/1/2004 | 31/12/2003 |
|---|-------------------|-------------------|
| 19. CAPITAL SOCIAL | 910 210 | 910 210 |
| Capital social | 910 210 | 910 210 |
| 20. RESERVES CONSOLIDEES | 63 623 617 | 64 073 563 |
| Réserves consolidées | 63 623 617 | 64 073 563 |
| 21. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe) | 850 139 | -531 094 |
| Résultat net de l'exercice part du groupe | 850 139 | -531 094 |
| 22. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES | 70254 901 | 69 629 324 |
| Capitaux propres part des minoritaires | 70254 901 | 69 629 324 |
| 23. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires) | 848 993 | 2 194 447 |
| Résultat net de l'exercice part des minoritaires | 848 993 | 2 194 447 |
| 24. EMPRUNTS | 29312 275 | 22 035 601 |
| Emprunts auprès des établissements financiers | 29312 275 | 22 035 601 |
| 25. AUTRES PASSIFS FINANCIERS | 1013 326 | 1 224 104 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 161 441 | 158 963 |
| Autres passifs non courants | | 129 465 |
| Produits différés | 851 885 | 935 676 |
| 26. IMPOTS DIFFERES PASSIF | 2643 506 | 2 643 506 |
| Impôt différé passif | 2643 506 | 2 643 506 |
| 27. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 984 133 | 1 274 913 |
| Provisions pour risques & charges | 984 133 | 1 274 913 |
| 28. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES | 14054 203 | 10 775 957 |
| Fournisseurs d'exploitation | 10857 422 | 6 972 027 |
| Fournisseurs d'exploitation, effets à payer | 1789 146 | 1 404 156 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 709 615 | 2 052 424 |
| Fournisseurs factures non parvenues | 698 019 | 347 350 |
| 29. AUTRES PASSIFS COURANTS | 5 593 839 | 4 196 594 |
| Clients créditeurs | 212 755 | 88 116 |
| Personnel et comptes rattachés | 1 438 975 | 1 198 292 |
| Etat, impôts et taxes retenues à la source | 29 396 | 215 099 |

Marhaba (suite)

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Etat, impôts à liquider | 487 800 | |
| Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser | 77 212 | 49 242 |
| Etat, charges à payer | 1 183 | 9 926 |
| Associés, dividendes à payer | 288 956 | 184 974 |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 1 173 346 | 1 107 213 |
| Autres comptes débiteurs ou créditeurs | 940 030 | 569 865 |
| Divers charges à payer | 647 170 | 531 096 |
| Différence de conversion sur éléments courants | 31 357 | |
| Produits constatés d'avance | 85 878 | 38 096 |
| Provision courante pour risques et charges | 179 781 | 204 675 |
| 30. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS | 17 931 186 | 23 105 749 |
| Emprunts courants liés au cycle d'exploitation | 260 067 | |
| Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant | 6 146 782 | 8 907 797 |
| Concours bancaires courants | 4 603 611 | 1 000 000 |
| Emprunts échus et impayés | 189 386 | 188 736 |
| Intérêts courus | 123 891 | 164 510 |
| Banques | 6 607 449 | 12 844 706 |

NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

| NOTES | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--|--------------------|--------------------|
| 31. REVENUS | 88 916 680 | 83 630 546 |
| Ventes de produits finis | 34 351 131 | 39 931 343 |
| Ventes de produits résiduels | 9 208 | 36 440 |
| Études et prestations de services | 52 140 536 | 43 262 194 |
| Produits des activités annexes | 1 483 508 | 468 105 |
| Ventes de marchandises | 942 232 | |
| RRR accordés par l'entreprise | -9 935 | -67 536 |
| 32. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | 1 185 217 | 1 863 421 |
| Redevances pour concessions, brevets, marques, procédés, droits | 30 584 | |
| Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles | 399 020 | |
| Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants | 3 000 | 4 667 |
| Ristournes perçues des coopératives | 6 108 | |
| Produits divers ordinaires | 9 729 | 170 151 |
| Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exE | 172 973 | 140 547 |
| Subventions d'exploitation | 148 492 | 64 699 |
| Reprises sur amortissements et sur provisions | 527 551 | 1 048 752 |
| Transfert de charges | 487 760 | 434 605 |
| 33. PRODUCTION IMMOBILISEE | 250 212 | 259 469 |
| Immobilisations corporelles | 250 212 | 259 469 |
| 34. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS | 6 116 597 | 117 097 |
| Variation des stocks | 6 116 597 | 117 097 |
| 35. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES | -44 972 974 | -41 158 971 |
| Achats consommés de matières premières et fournitures | -23 759 871 | -21 342 862 |
| Achats consommés des autres approvisionnements | -20 960 939 | -18 961 622 |
| Autres Achats consommés | -252 164 | -854 487 |
| 36. CHARGES DU PERSONNEL | -20 570 716 | -18 664 706 |
| Salaires et compléments de salaires | -17 967 338 | -16 308 288 |
| Charges sociales | -2 091 512 | -1 969 964 |
| Autres charges du personnel et autres charges sociales | -511 866 | -386 454 |
| 37. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS | -11 489 523 | -10 690 154 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations | -10 960 900 | -10 201 059 |
| Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition | -61 982 | -61 982 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | -19 647 | -8 891 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes clients | -430 074 | -418 222 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des comptes débiteurs divers | -16 920 | |
| 38. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | -15 221 717 | -12 280 049 |
| Services extérieurs | -6 680 273 | -4 693 004 |
| Autres services extérieurs | -6 732 362 | -6 145 723 |
| Autres charges diverses ordinaires | -313 069 | -194 975 |

Marhaba (suite)

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Impôts et taxes | -1 496 013 | -1 246 347 |
| 39. CHARGES FINANCIERES NETTES | -4 601 531 | -3 238 633 |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers | -1 824 184 | -399 935 |
| Charges d'intérêts | -2 823 552 | -3 236 047 |
| Pertes de changes | -243 406 | -204 975 |
| Autres charges financières | -212 586 | -37 600 |
| Revenus des autres créances | 57 668 | 66 868 |
| Gains de changes | 383 708 | 562 369 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières | 60 821 | 10 687 |
| 40. PRODUITS DE PLACEMENTS | 2 068 261 | 3 245 780 |
| Revenus des titres de participations | 1 393 622 | 2 475 032 |
| Produits des autres immobilisations financières | 9 452 | 7 393 |
| Revenus de valeurs mobilières de placements | 430 444 | 520 843 |
| Reprises sur provisions - charges financières | 234 744 | 242 512 |
| 41. AUTRES GAINS ORDINAIRES | 518 617 | 302 876 |
| Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments n | 518 617 | 302 876 |
| 42. AUTRES PERTES ORDINAIRES | -141 348 | -236 689 |
| Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur élément | -141 348 | -236 689 |
| 43. IMPOTS SUR LES SOCIETES | -1 084 390 | -948 917 |
| Impôts sur les sociétés | -1 084 390 | -948 917 |
| | | |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2004

1-INFORMATION GENERALE

MARIABA est un Groupe de sociétés touristiques, agricoles et industrielles, opérant en Tunisie à travers des domaines d'activités différentes - tourisme, industrie de fluor et autres. Le groupe exerce ses activités sur le territoire tunisien, et il n'a aucune filiale étrangère.

La société mère du Groupe est la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA, qui est une société anonyme ayant une activité touristique. La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARI-IABA est établie et domiciliée à. SOUSSE.

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est classée par le CMF comme étant une société faisant appel public à l'épargne.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION :

Les comptes sociaux des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2004, arrêtés selon les principes comptables Tunisiens, ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés. Toutefois certaines corrections ont été apportées aux états financiers de MARI-IABA BEACH et HOTEL SALEM, à savoir :

| Provisions pour dépréciation des titres de participation | 2004 | 2003 |
|--|----------|-----------|
| MARIABA BEACH | 297.711 | 1.006.100 |
| HOTEL SALEM | -170.388 | 417.540 |
| Total | 127.323 | 1.423.640 |

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

2.1 Principes de base :

Les états financiers consolidés ont été préparés suivant les normes comptables tunisiennes. Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de la réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.

2.2 Participation dans les entreprises sous contrôle exclusif :

Les participations dans les entreprises sous contrôle exclusif sont comptabilisées par intégration globale.

Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société afin de tirer avantages de ses activités.

Il en résulte trois formes du contrôle exclusif :

A/ le contrôle exclusif de droit :

Le contrôle exclusif de droit résulte de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre société, sauf si dans des circonstances exceptionnelles, il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle

Marhaba (suite)

B/ le contrôle exclusif contractuel :

Le contrôle exclusif contractuel existe lorsque le groupe dispose directement ou indirectement :

Du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres associés,
Du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société en vertu des statuts ou d'un contrat.

C/ le contrôle exclusif de fait :

La société consolidante est présumée exercer un contrôle exclusif de fait sur une autre société lorsque les deux conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Elle dispose directement ou indirectement d'une fraction supérieure à 40% des droits de vote,
- Aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction des droits de vote supérieure à la sienne.

Les filiales sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter-compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe. Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires. La liste des filiales du Groupe est fournie dans la Note 4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2004 et 2003 sont présentées dans la Note 2.18

2.3 Participation dans les entreprises sous influence notable :

Les participations dans les entreprises sous influence notable, hôtel SALEM, et ACQUACULTURE, sont comptabilisées par mise en équivalence.

L'influence notable est celle par laquelle le Groupe a le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. Elle peut notamment résulter d'une représentation dans les organes de direction ou de surveillance, de l'existence d'opérations inter-entreprises importantes ou de liens de dépendance technique.

L'influence notable sur les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise est présumée lorsque le groupe dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entreprise.

La comptabilisation par mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation dans l'entreprise sous influence notable.

2.4 Participations dans les entreprises sous contrôle conjoint :

La participation dans l'entreprise sous contrôle conjoint, SAHRA DOUZE, est comptabilisée par intégration proportionnelle.

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploité en commun par un nombre limité d'actionnaires de sorte que les politiques financière et opérationnelle résultent de leur accord.

Deux éléments sont essentiels à l'existence d'un contrôle conjoint :

Aucun associé n'est susceptible à lui seul de pouvoir exercer un contrôle exclusif en imposant ses décisions aux autres.

Un accord contractuel verbal ou écrit qui prévoit :

l'exercice du contrôle conjoint sur l'activité économique de l'entreprise exploitée en commun

l'établissement des décisions qui sont essentielles à la réalisation des objectifs de l'entreprise exploitée en commun et qui nécessitent le consentement de tous les associés ou actionnaires participant au contrôle conjoint.

La comptabilisation par intégration proportionnelle consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments constituant le patrimoine et le résultat de l'entreprise sous contrôle conjoint au prorata de la fraction représentative de la participation de l'entreprise détentrice des titres sans constatation des intérêts des minoritaires directs.

2.5 Monnaies étrangères :

* Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :
Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

* Autres

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat. Les soldes de ces transactions sont convertis aux taux de change de clôture sauf en cas de couverture par des contrats de change à terme où les taux de change contractuels sont alors utilisés.

2.6 Ecarts d'acquisition :

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits -à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique «écarts d'acquisition» et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé en déduction des écarts d'acquisition positifs même lorsque ceux-ci ne concernent pas la même entreprise consolidée et repris en résultat pour compenser les pertes ou les dépenses futures attendues et identifiées dans le plan d'acquisition.

2.7 Immobilisations incorporelles :

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable le cas échéant.

2.8 Placements :

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse de clôture à la date du bilan.

Marhaba (suite)

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans le compte de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée au compte de résultat.

2.9 Immobilisations corporelles :

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Certaines immobilisations corporelles sont réévaluées.

L'amortissement est déterminé linéairement, de manière à ramener le coût de chaque actif à la valeur résiduelle, sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée immédiatement à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable et rentrent dans la détermination du résultat de l'exercice.

2.10 Subvention d'investissement :

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés dans les dettes à moyen et à long terme et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

2.11 Stocks :

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CM'). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'oeuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondant, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, déduction faite des frais d'achèvement de la fabrication et des frais de distribution.

2.12 Créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année. Les créances irrécouvrables sont provisionnées au cours de l'année pendant laquelle elles sont identifiées.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes sont inscrites dans le résultat.

2.13 Liquidités et équivalents de liquidités :

Pour l'établissement de l'état de flux de trésorerie, les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires cotés, nets des découverts bancaires.

2.14 Provisions :

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que le versement d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

2.15 Impôts différés :

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report global fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Les taux d'impôt ayant été retenus sont ceux du droit commun soit 35%.

Les principales différences temporelles sont liées à la réévaluation libre de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables et amortissements différés. Les actifs d'impôts différés liés à des pertes reportables et aux amortissements différés non utilisés ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles sur lesquels pourront s'imputer les différences temporelles déductibles.

Les actifs et passifs d'impôt différés sont présentés séparément des autres actifs et passif dans le corps de bilan ou dans les notes aux états financiers.

2.16 Constatation des produits :

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du Groupe.

2.17 Données comparatives :

Le cas échéant, les données comparatives ont été ajustées pour être conformes aux changements de présentation de cette année. En particulier, les données comparatives ont été ajustées ou étendues afin de prendre en compte les dispositions requises par les normes comptables tunisiennes.

2.18 Faits marquants de l'exercice :

Au cours de l'exercice 2004, le Groupe MARHABA a connu les variations de périmètre suivantes :

- Libération de la moitié restante de 4.000 titres MARHABA BELVEDERE souscrits par MARHABA en 2003.
- Souscription de 1.000 titres IMPERIAL MARHABA, représentant la totalité de l'augmentation du capital ayant eu lieu en 2004, par MARHABA pour 100.000 dinars libérés totalement.
- Libération de la moitié restante de 2.000 titres MARHABA BELVEDERE souscrits par `TOUR KHALEF en 2003.
- Augmentation de capital social SAI-IRA DOUZE de 500.000 dinars

Marhaba (suite)

**3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2004**

3.1 Capitaux propres consolidés - part Groupe

| | 2004 | 2003 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capital | 910.210 | 910.210 |
| Réserves consolidées | 63.623.617 | 64.073.563 |
| Résultat de l'exercice part du Groupe | 850.139 | -531.094 |
| Capitaux propres à la fin de l'exercice | 65.383.966 | 64.452.672 |

Les détails des capitaux propres consolidés part groupe 2004 se présentent comme suit :

| SOCIETE | Réserves consolidées | Résultat-part du groupe | capital social |
|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| MARHABA | 22 143 201 | 143 489 | 910 210 |
| TOUR KHALAF | 19 066 026 | 728 775 | |
| MARHABA PALACE | 10 526 083 | 741 772 | |
| ACQUACULTURE | - 783 726 | 1 525 | |
| IMPERIAL MARHABA | 63 184 048 | 158 621 | |
| ESSALAMA SICAF | 96 008 | -132 041 | |
| TEJ MARHABA | -3 292 595 | -217 805 | |
| CLINIQUES LES OLIVIERS | 2 171 807 | 292 470 | |
| MARHABA BEACH | 17 885 573 | 339 198 | |
| MARHABA BELVEDERE | -3 737 826 | -1 006 244 | |
| SOHOTO SALEM | 2 590 291 | 124 220 | |
| ICF | 2 264 655 | 98 855 | |
| BUANDERIE CENTRALE | -209 592 | -336 096 | |
| SAHRA DOUZE | -922 935 | 4 052 | |
| IMMOBILIERE MEDICALE | 53 120 | 47 392 | |
| MARHABA TOUR | 24 812 | 30 007 | |
| SMVDA M'RAISSA | -1 067 237 | -168 051 | |
| TOTAL GENERAL | 63 623 617 | 850 139 | 910 210 |

3.2 Intérêts minoritaires :

| | 2004 | 2003 |
|---|-------------------|-------------------|
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres | 70 254 901 | 69 629 324 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | 848 993 | 2 194 447 |
| Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice | 71 103 894 | 71 823 771 |

Marhaba (suite)

Les détails des intérêts minoritaires 2004 se présentent comme suit :

| SOCIETE | Intérêts minoritaires dans les capitaux propres | Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice |
|------------------------|--|---|
| TOUR KHALAF | 13 245 956 | 436 506 |
| MARHABA PALACE | 19 514 096 | 1 216 050 |
| IMPERIAL MARHABA | -465 494 | 42 924 |
| ESSALAMA SICAF | 2 212 640 | -213 881 |
| TEJ MARHABA | 273 696 | -158 681 |
| CLINIQUES LES OLIVIERS | 2 333 421 | 282 728 |
| MARHABA BEACH | 8 339 365 | 141 294 |
| MARHABA BELVEDERE | 2 247 122 | -1 322 185 |
| ICF | 22 794 638 | 541 950 |
| BUANDERIE CENTRALE | -90 935 | -7 967 |
| IMMOBILIERE MEDICALE | 59 666 | 46 853 |
| MARHABA TOUR | 17 006 | 8 405 |
| SMVDA M'RAISSA | -226 276 | -165 003 |
| TOTAL GENERAL | 70.254.901 | 848.993 |

3.3 Chiffre d'affaires par société

| Sociétés | 2004 | 2003 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| MARHABA | 5 250 763 | 4 840 862 |
| TOUR KHALAF | 6 741 340 | 4 685 589 |
| MARHABA PALACE | 6 701 026 | 6 063 335 |
| IMPERIAL MARHABA | 5 311 364 | 4 423 784 |
| TEJ MARHABA | 7712 942 | 7 730 740 |
| CLINIQUES LES OLIVIERS | 4 130 439 | 3 997 527 |
| MARHABA BEACH | 3 619 120 | 3 276 906 |
| MARHABA BELVEDERE | 11 297 177 | 5 527 961 |
| ICF | 35 895 631 | 41 436 073 |
| BUANDERIE CENTRALE | 209 977 | 125 513 |
| SAHRA DOUZE | 540 800 | 557 185 |
| IMMOBILIERE MEDICALE | 210 099 | 197 720 |
| MARHABA TOUR | 197 152 | 191 013 |
| SMVDA M'RAISSA | 1 098 850 | 976 336 |
| TOTAL GENERAL | 88 916 680 | 83 630 546 |

Marhaba (suite)

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

| Sociétés | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode de Consolidation* |
|------------------------|----------------------|--------------------|----------------------------------|
| MARHABA | 100 | 100 | IG |
| TOUR KHALAF | 59.760 | 59.760 | IG |
| MARHABA PALACE | 54.671 | 38.040 | IG |
| ACQUACULTURE | 29.320 | 20.869 | MEE |
| IMPERIAL MARHABA | 67.962 | 47.800 | IG |
| ESSALAMA SICAF | 74.288 | 38.171 | IG |
| TEJ MARHABA | 79.914 | 57.852 | IG |
| CLINIQUES LES OLIVIERS | 71.332 | 50.847 | IG |
| MARHABA BEACH | 92.780 | 68.635 | IG |
| MARHABA BELVEDERE | 71.763 | 43.216 | IG |
| SOHOTO SALEM | 41.247 | 24.313 | MEE |
| ICF | 41.951 | 22.886 | IG |
| BUANDERIE CENTRALE | 90.070 | 58.764 | IG |
| SAHRA DOUZE | 40.251 | 30.939 | IP |
| IMMOBILIERE MEDICALE | 98.570 | 50.286 | IG |
| MARHABA TOUR | 97.500 | 63.107 | IG |
| SMVDA M'RAISSA | 65.651 | 45.675 | IG |

(*) **Méthodes de consolidation :**

IG : Intégration globale
IP: Intégration proportionnelle
MEE : Mise en équivalence

GROUPE Société Hôtelière Touristique
et Balnéaire MARHABA

**Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers
consolidés clos le 31 décembre 2004**

Tunis, le 18-mai 2005

Mesdames et Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2004 sur :

- Le contrôle des états financiers consolidés du Groupe Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA, tels qu'ils sont joints au présent rapport et faisant ressortir des capitaux propres de 136.487.860 dinars y compris le résultat de l'exercice s'élevant à 1.699.132 dinars.

- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

- Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction de votre société. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces états financiers.

I. Opinion sur les Etats Financiers consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces états. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des états financiers consolidés et à apprécier leur présentation d'ensemble.

Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les états financiers consolidés, établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe à la fin de cet exercice.

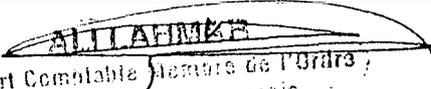
II. Vérifications et Informations Spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

Le Commissaire Aux Comptes

Ali LAHMAR, Membre de Kreston International.


Expert Comptable Membre de l'Ordre
Diplômé de l'Institut Supérieur
Membre de KRESTON International
Tunis