

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**SOCIETE Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba -**

Siège social : Boulevard 7 Novembre -4039 SOUSSE-

La Société Hôtelière Touristique & Balnéaire -Marhaba- publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes, Mr. Ali LAHMAR et Mr Radhouen ZARROUK.

BILAN*(Exprimé en dinars Tunisien)***ACTIFS**

LIBELLES	Notes	31/12/2008	31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
Immobilisations incorporelles	1	10 085 679	9 442 614
- Amortissements	2	(984 148)	(966 170)
Ecart d'acquisition	3	3 349 694	3 588 508
- Amortissements	4	0	0
Immobilisations corporelles	5	343 654 164	251 682 120
- Amortissements	6	(153 745 620)	(144 020 393)
Immobilisations financières	7	66 202 702	62 644 152
Titres mis en équivalence	8	6 561 205	6 220 023
- Provisions	9	(2 301 014)	(893 586)
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		272 822 662	187 697 269
Autres actifs non courant	10	675 840	(0)
Impôts différés actifs	11	6 041 405	7 138 745
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		279 539 907	194 836 014
ACTIFS COURANTS			
Stocks	12	25 066 862	13 693 733
- Provisions	13	(309 468)	(324 499)
Clients et comptes rattachés	14	23 042 268	17 591 661
- Provisions	15	(2 719 169)	(3 036 267)
Autres actifs courants	16	19 229 244	7 143 386
- Provisions	17	(1 045 598)	(418 051)
Placements et autres actifs financiers	18	15 759 999	38 164 693
- Provisions	19	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	20	8 310 817	3 901 652
- Provisions	21	(462 008)	(461 008)
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		86 872 947	76 255 300
TOTAL DES ACTIFS		366 412 854	271 091 314

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

LIBELLES	Notes	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital de la société HÔTEL MARHABA	22	847 710	910 210
Réserves consolidées (part du groupe)	23	81 779 965	78 041 052
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	24	9 110 574	6 640 105
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		91 738 249	85 591 367
INTERETS MINORITAIRES			
Capitaux propres part des minoritaires	25	93 767 815	84 510 032
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	26	12 245 056	6 930 611
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		197 751 120	177 032 010
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	27	94 944 870	45 566 019
Autres passifs financiers	28	1 319 552	1 175 990
Impôts différés passifs	29	2 354 043	2 354 044
Provisions pour risques & charges	30	1 447 104	5 777 999
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		100 065 569	54 874 052
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	31	26 933 473	14 071 568
Autres passifs courants	32	14 007 803	7 838 031
Concours bancaires et autres passifs financiers	33	27 654 890	17 275 653
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		68 596 166	39 185 252
TOTAL DES PASSIFS		168 661 734	94 059 304
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		366 412 854	271 091 314

ETAT DE RESULTAT
(*Exprimé en dinars Tunisien*)

LIBELLES	Notes	31/12/2008	31/12/2007
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	34	160 808 034	145 568 972
Autres produits d'exploitation	35	1 741 489	2 243 776
Production immobilisée	36	281 510	338 753
Total des produits d'exploitation		162 831 033	148 151 502
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variations des stocks de produits finis et des encours	37	1 515 556	12 036
Achats de marchandises consommées	38	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	39	(81 499 749)	(63 829 862)
Charges de personnel	40	(27 101 935)	(26 740 444)
Dotations aux amortissements et aux provisions	41	(13 045 023)	(18 081 319)
Autres charges d'exploitation	42	(19 799 926)	(17 868 282)
Total des charges d'exploitation		(139 931 077)	(126 507 871)
RESULTAT D'EXPLOITATION		22 899 957	21 643 631
Charges financières nettes	43	(5 682 853)	(4 390 914)
Produits des placements	44	4 556 775	4 569 644
Autres gains ordinaires	45	1 553 370	396 788
Autres pertes ordinaires	46	(704 878)	(7 126 241)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		22 622 372	15 092 909
Impôt sur les sociétés	47	(1 621 339)	(1 901 295)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		21 001 033	13 191 613
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		21 001 033	13 191 613
RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		21 001 033	13 191 613
Quote part du résultat mis en équivalence		354 597	379 103
RESULTAT CONSOLIDE NET		21 355 630	13 570 716
Part du groupe		9 110 574	6 640 105
Part des minoritaires		12 245 056	6 930 611

Etat de flux de trésorerie (Exprimé en dinars Tunisien)

<u>LIBELLES</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	9 110 574	6 640 105
Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires)	12 245 056	6 930 611
Ajustement pour :		
* Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-354 597	-379 103
* Amortissements et provisions	8 355 156	18 081 319
* Plus ou moins values de cessions	-1 420 562	6 873 531
* produits des placements	-4 556 775	-4 355 705
* Gains de changes	-972 615	
* Quote-part des subventions d'investissements	-107 474	
* Variation des :		
- Stocks	-11 373 129	77 770
- Créances	-5 450 607	6 179 189
- Autres actifs courants	-14 878 294	1 609 792
- Fournisseurs	12 861 904	-2 826 599
- Autres passifs courants	6 169 772	-629 847
- autres passifs non courants	0	-136 687
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	9 628 409	38 064 378
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-94 604 389	-12 216 317
Décaissements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants	-605 200	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	197 267	180 871
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-6 665 141	-7 070 943
Encaissements provenant des prêts aux personnels	-10 064	137 901
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	6 103 987	1 099 544
Encaissements provenant des dividendes	4 556 775	4 355 705
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	-91 026 765	-13 513 238
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Païement dividendes hors groupe	-2 649 043	-2 166 829
Encaissements provenant des emprunts	69 596 307	17 635 000
Remboursement des emprunts	-13 136 613	-21 563 193
décaissements sur comptes courants associés	0	32 713
Encaissements sur comptes courants associés	92 456	0
Encaissements suite à l'émission des actions	5 545 339	4 179 700
Encaissement provenant des subventions	60 769	4 279
<u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u>	59 509 214	-1 878 330
-	-	-
<u>Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidité</u>		
-	-	-
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	-21 889 143	22 672 809
-	-	-

VARIATION DE TRESORERIE	-21 889 143	22 672 809
-	-	-
Trésorerie au début de l'exercice	35 553 368	12 880 559
Trésorerie à la clôture de l'exercice	13 664 225	35 553 368

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008

1. INFORMATION GENERALE

MARHABA 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 MARHABA 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 2008, arrêtés selon les principes comptables tunisiens, ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés.

Les comptes sociaux de l'Acquaculture, retenus pour l'établissement des états financiers consolidés, ne sont pas encore arrêtés par le conseil d'administration.

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 contrôles exclusifs

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.

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 supérieur 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 n°4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2008 et 2007 sont présentées dans la note n°2.18

2.3 Participation dans les entreprises sous influences notables

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 interentreprises 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 contrôles conjoints

Les participations dans les entreprises sous contrôle conjoint, SAHRA DOUZ et SHERATON HAMMAMET, sont comptabilisées 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 financières et opérationnelles 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 Ecart 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 « Ecart 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 moyens du mois de décembre de l'exercice en question.

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 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 (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre 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 la sortie 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 30%.

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 passifs dans le corps du bilan et 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

- Le rachat et l'annulation par la société MARHABA de 6.250 actions de son capital social.
- Le capital social de MARHABA BELVEDERE a été augmenté en 2008 de 14.700.000 dinars. Le groupe MARHABA a participé à cette augmentation à raison de 12.181.800 dinars, par le biais de MARHABA pour 1.556.500 dinars, de TOUR KHALEF pour 1.278.300 dinars, d'ESSALAMA SICAF pour 150.000 dinars, de MARHABA Palace pour 3.332.200 dinars, MARHABA Beach pour 2.317.100 dinars, de l'Hôtel Salem pour 1.559.500 dinars et d'ICF 1.988.200 dinars.
- Le capital social de SAHRA Douz a été augmenté en 2008 de 3.600.000 dinars. Le groupe MARHABA a participé à cette augmentation à raison de 1.174.500 dinars, par le biais de MARHABA pour 432.000 dinars et de TOUR KHALEF pour 742.500 dinars.
- Le capital social de la SMVDA MRAISSA a été augmenté en 2008 de 1.500.000 dinars. Le groupe MARHABA a souscrit la totalité par le biais de l'IMPERIAL MARHABA pour 300.000 dinars et de TOUR KHALEF pour 1.200.000 dinars.
- L'entrée au périmètre de consolidation de la société SOPIT TOP MARHABA (créée fin décembre 2007) dont le capital social de 2.550.000 dinars est souscrit principalement par TEJ MARHABA pour 500.000 dinars et TOUR KHALEF pour 2.000.000 de dinars.
- Les variations des pourcentages de contrôle du groupe 2008 / 2007 est la suivante :

Sociétés	% de contrôle 2008	% de contrôle 2007	variation 2008/2007
Impérial MARHABA	62,634%	63,114%	-0,479%
SAHRA DOUZ	36,608%	39,476%	-2,868%
M'RAISSA	85,370%	65,561%	19,810%
SOPIT TOP MARHABA	98,039%	0,000%	98,039%

3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

3.1 Capitaux propres consolidés – part Groupe

	2008	2007
Capital	847.710	910.210
Réserves consolidées	81.779.965	78.041.052
Résultat de l'exercice – part du Groupe	9.110.574	6.640.105
Capitaux propres à la fin de l'exercice	91.738.249	85.591.367

Les détails des capitaux propres consolidés part du groupe 2008 se présentent comme suit :

Sociétés	Réserves consolidés au 31/12/2008	Résultat de l'exercice part de groupe au 31/12/2008	Capital social
MARHABA	27.579.485	1.609.278	847.710
TOUR KHALEF	24.463.292	2.307.447	
MARHABA PALACE	14.816.613	776.745	
ACQUACULTURE	2.804	198	
IMPERIAL MARHABA	-1.000.182	375.270	
ESSALAMA SICAF	418.102	-113.714	
TEJ MARHABA	-2.734.291	99.648	
CLINIQUES LES OLIVIERS	2.745.728	411.783	
MARHABA BEACH	21.573.152	769.899	
MARHABA BELVEDERE	-3.273.942	2.010.764	
SOHOTO SALEM	3.388.720	354.398	
ICF	2.718.299	1.972.290	
BUANDERIE CENTRALE	-111.825	-10.778	
SAHRA DOUZ	-669.839	-542.148	
IMMOBILIERE MEDICALE	69.993	21.305	
SMVDA M'RAISSA	-1.395.858	-362.717	
IRM	25.734	35.206	
CTDT	-3.774.307	-604.301	
SHERATON HAMMAMET	-3.061.715	0	
Total général =	81.779.965	9.110.574	847.710

3.2 Intérêts minoritaires

	2008	2007
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres	93.767.815	84.510.032
Intérêts minoritaires dans le résultat	12.245.056	6.930.611
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	106.012.871	91.440.643

Les détails des intérêts minoritaires 2008 se présentent comme suit :

Sociétés	Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres	Intérêts des minoritaires dans le résultat de l'exercice
TOUR KHALEF	16.879.985	1.553.743
MARHABA PALACE	26502.562	1.265.171
IMPERIAL MARHABA	3.263.883	460.799
ESSALAMA SICAF	2.734.320	-184.192
TEJ MARHABA	638.941	72.328
CLINIQUES LES OLIVIERS	2.888.205	398.064
MARHABA BEACH	10.024.644	351.830
MARHABA BELVEDERE	6.557.717	2.809.132
ICF	26.411.030	6.645.598
BUANDERIE CENTRALE	-25.809	-7.641
IMMOBILIERE MEDICALE	76.347	21.063
SMVDA M'RAISSA	-588.074	-267.953
IRM	407.608	97.949
CTDT	-2.035.544	-970.835
SOPIT TOP MARHABA	50.000	
Total général =	93.767.815	12.245.056

3.3 Chiffre d'affaires par société

Sociétés	2008	2007	Variation en valeur	Variation en %
Hôtel MARHABA	9 175 297	8 612 927	562 370	6,53%
Tour KHALEF	9 991 682	9 713 644	278 038	2,86%
MARHABA Palace	7 964 328	8 097 675	-133 347	-1,65%
Impérial MARHABA	7 442 188	7 912 755	-470 567	-5,95%
Tej MARHABA	9 231 955	9 718 846	-486 891	-5,01%
Cliniques les oliviers	6 345 938	5 417 216	928 722	17,14%
MARHABA Beach	5 775 727	5 257 352	518 375	9,86%
MARHABA Belvédère	25 994 323	16 983 060	9 011 263	53,06%
ICF	75 696 746	66 299 991	9 396 755	14,17%
SAHRA DOUZ	125 258	485 527	-360 269	-74,20%
Immobilière médicale	258 756	253 114	5 642	2,23%
SMVDA M'RAISSA	1 749 249	1 433 303	315 946	22,04%
IRM	1 056 585	1 137 576	-80 991	-7,12%
CTDT JAWHARA	0	3 288 802	-3 288 802	-100,00%
Sheraton Hammamet	0	957 184	-957 184	-100,00%
	160 808 034	145 568 972	15 239 062	10,47%

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
MARHABA	100%	100%	Intégration globale
TOUR KHALEF	59,76%	59,76%	Intégration globale
MARHABA PALACE	54,67%	38,04%	Intégration globale
ACQUACULTURE	22,55%	16,05%	Mise en équivalence
IMPERIAL MARHABA	62,63%	44,88%	Intégration globale
ESSALAMA SICAF	74,29%	38,17%	Intégration globale
TEJ MARHABA	80,09%	57,94%	Intégration globale
CLINIQUES LES OLIVIERS	71,33%	50,85%	Intégration globale
MARHABA BEACH	92,78%	68,64%	Intégration globale
MARHABA BELVEDERE	72,26%	41,72%	Intégration globale
SOHOTO SALEM	41,25%	24,31%	Mise en équivalence
ICF	41,95%	22,89%	Intégration globale
BUANDERIE CENTRALE	90,07%	58,52%	Intégration globale
SAHRA DOUZ	36,61%	26,7%	Intégration proportionnelle
IMMOBILIERE MEDICALE	98,57%	50,29%	Intégration globale
SMVDA M'RAISSA	85,37%	57,51%	Intégration globale
IRM	52,00%	26,44%	Intégration globale
CTDT	71,46%	38,36%	Intégration globale
SHERATON HAMMAMET	44,56%	25,23%	Intégration proportionnelle
SOPIT TOP MARHABA	98,04%	58,23%	Intégration globale

Les sociétés clinique Jawahara et Tunisie Pétroleum répondant aux caractéristiques de filiales n'ont pas été consolidées. Ces sociétés sont nouvellement constituées et ne sont pas en activité.

NOTES AUX ACTIFS- Exprimé en dinar tunisien

NOTES	31/12/2008	31/12/2007
1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10 085 679	9 442 614
Concessions de marques, brevets, licences	407 302	407 162
Logiciels	721 553	578 629
Fonds commercial	8 956 824	8 456 824
2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	-984 148	-966 170
Concessions de marques, brevets, licences	-407 162	-407 162
Logiciels	-576 986	-559 008
3. ECART D'ACQUISITION	3 349 693	3 588 509
Ecart d'acquisition	3 349 693	3 588 509
5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	343 654 164	251 682 120
Terrains	24 556 429	22 574 491
Constructions	132 549 953	95 350 072
Installations techniques, matériel et outillages et agencements ,aménagements	151 812 438	121 962 807
Matériel de transport	3 359 038	3 294 566
Equipements de bureau et matériel informatique	5 047 488	5 018 527
Immobilisations corporelles encours	26 328 818	3 481 656
6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	-153 745 620	-144 020 393
Constructions	-44 110 053	-44 580 860
Installations techniques, matériel et outillages	-103 361 688	-92 477 959
Matériel de transport	-2 287 821	-2 551 806
Equipements de bureau et matériel informatique	-3 986 058	-4 409 769
7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	66 202 702	62 644 152
Titres de participations	65 715 527	63 755 223
Versements restants sur participations non libérée	0	-1 580 000
Prêts	156 529	176 323
Dépôts et cautionnements versés	330 646	292 606
8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE	6 561 205	6 220 023
Titres mis en equivalence	6 561 205	6 220 023
9. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES	-2 301 014	-893 586
Provisions pour dépréciation des participations et	-2 285 943	-881 206
Provisions pour dépréciation des autres immobilisa	-15 071	-12 380
10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS	675 840	0
Charges à répartir	585 280	0
Frais d'émission et primes de remboursement des em	90 560	0
11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS	6 041 405	7 138 745
Impôts differes actifs	6 041 405	7 138 745
12. STOCKS	25 066 862	13 693 733
Matières premières et fournitures liées	16 956 940	6 937 918
Autres approvisionnements	3 933 765	3 718 805
Stocks de produits	3 957 227	2 498 543
Stocks de marchandises	218 930	538 468
13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS	-309 468	-324 499
Provisions pour deprecation des matières première	-2 998	0
Provisions pour deprecation des autres approvisio	-306 470	-324 499
14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	23 042 268	17 591 661
Clients	19 067 614	13 800 324
Clients, effets à recevoir	158 797	66 987

Clients douteux ou litigieux	3 355 951	3 121 814
Créances sur travaux non encore facturables	80 097	0
Clients, produits non encore facturés (produits à recevoir)	379 810	602 536
15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS	-2 719 169	-3 036 267
Provisions clients	-2 719 169	-3 036 267
16. AUTRES ACTIFS COURANTS	19 229 243	7 143 386
Fournisseurs débiteurs	2 211 478	1 920 909
Personnel, avances et acomptes	221 636	105 498
Personnel, œuvres sociales	1 830	0
Etat, subventions à recevoir	0	41 755
Opérations particulières avec l'Etat, les collecti	278 297	0
Etat, impôts sur les bénéfices	1 608 528	90 874
Retenue à la source	0	138 009
Etat, acomptes provisionnels	0	1 256 888
Taxes sur le chiffre d'affaires déductible	3 810 070	454 704
Groupe	0	4 167
Associés, opérations sur le capital	1 620 150	0
Créances sur cessions d'immobilisations	0	-5 467
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	2 879 962	624 448
Produits à recevoir sur débiteurs divers	400 144	366 729
Compte d'attente	162 851	158 466
Différence de conversion sur éléments courants	148 530	25 220
Charges constatées d'avance	5 885 769	1 961 186
17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	-1 045 598	-418 051
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	-1 045 598	-418 051
18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	15 759 999	38 164 693
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	140 800	130 725
Obligations	516	142 703
Bons du trésor et bons de caisse à court terme	1 750 000	10 650 000
Autres placements courants et créances assimilées	13 868 683	27 241 265
19. PROVISIONS SUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	0	0
20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	8 310 817	3 901 652
Valeurs à l'encaissement	339 163	1 571 695
Banques	7 065 184	1 540 479
Virements internes	10 000	0
21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	-462 008	-461 008
Provisions pour liquidités et équivalents de liqui	-462 008	-461 008

NOTES AUX PASSIFS- Exprimé en dinar tunisien

NOTES	31/12/2008	31/12/2007
22. CAPITAL DE LA SOCIETE	847 710	910 210
Capital social	847 710	910 210
23. RESERVES CONSOLIDEES (part du groupe)	81 779 965	78 041 053
Réserves consolidées (part du groupe)	81 779 965	78 041 053
24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe)	9 110 574	6 640 105
Résultat net de l'exercice part du groupe	9 110 574	6 640 105
25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES	93 767 815	84 510 032
Capitaux propres part des minoritaires	93 767 815	84 510 032
26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires)	12 245 056	6 930 611
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	12 245 056	6 930 611

27. EMPRUNTS	94 944 870	45 566 019
Emprunts auprès des établissements financiers (ass)	93 632 371	45 422 680
Emprunts non assortis de suretés	1 312 499	143 339
28. AUTRES PASSIFS FINANCIERS	1 319 552	1 175 990
Dépôts et cautionnements reçus	479 534	479 534
Autres emprunts et dettes	840 018	696 456
29. IMPOTS DIFFERES PASSIF	2 354 043	2 354 043
Impôt différé passif	2 354 043	2 354 043
30. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 447 104	5 777 999
Provisions pour risques	724 003	4 860 236
Provisions pour impôts	723 100	723 100
Autres provisions pour charges	0	194 662
31. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	26 933 473	14 071 568
Fournisseurs d'exploitation	17 761 522	9 719 632
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	7 602 819	1 848 661
Fournisseurs d'immobilisations	373 222	353 915
Fournisseurs factures non parvenues	1 195 909	2 149 360
32. AUTRES PASSIFS COURANTS	14 007 803	7 838 031
Clients créditeurs	709 084	351 455
Personnel, rémunérations dues	787 666	835 201
Personnel, oppositions	232 284	239 025
Personnel, charges à payer	747 139	625 617
Personnel, provisions pour congé payé	599 922	576 268
Etat, impôts et taxes retenues à la source	581 480	384 076
Opérations particulières avec l'Etat, les collecti	0	60 633
Etat, impôts à liquider	438 960	449 706
Obligations cautionnées	18 000	0
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser	944 851	231 733
Autres impôts, taxes et versements assimilés	(12 779)	(45 823)
Etat, charges à payer	137 472	29 512
Associés, comptes courants	233 950	239 056
Associés, dividendes à payer	372 795	351 292
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 222 270	1 209 088
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	5 945 716	1 446 105
Divers charges à payer	719 279	639 858
Différence de conversion sur éléments courants	37 289	(26 706)
Produits constatés d'avance	292 426	241 937
33. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	27 654 890	17 275 653
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	0	1 597 204
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant	16 602 288	8 893 053
Concours bancaires courants	7 016 540	5 388 813
Emprunts échus et impayés	131 443	0
Intérêts courus	655 884	272 419
Banques	3 248 735	1 124 163

NOTES A L'ETAT DE RESULTAT- Exprimé en dinar tunisien

NOTES	31/12/2008	31/12/2007
34. REVENUS	160 808 034	145 568 972
Ventes de produits finis	76 656 354	66 855 605
Ventes de produits résiduels	0	5 131

Etudes et prestations de services	83 423 002	77 629 992
Produits des activités annexes	728 800	353 103
Ventes de marchandises	0	805 871
RRR accordés par l'entreprise	(122)	(80 729)
35. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	1 741 489	2 243 776
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	370 651	353 001
Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants	9 500	10 167
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	210 644	69 952
Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exercice	107 474	136 686
Subventions d'exploitation	95 918	70 452
Subventions d'équilibre	19 026	6 885
Reprises sur amortissements et sur provisions	185 296	342 805
Transfert de charges	742 980	1 253 829
36. PRODUCTION IMMOBILISEE	281 510	338 753
Immobilisations corporelles	281 510	338 753
37. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS	1 515 556	12 036
Variation des stocks	1 515 556	12 036
38. ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES	0	0
39. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	(81 499 749)	(63 829 862)
Achats de matières premières et fournitures	(54 493 281)	(35 858 077)
Achats des autres approvisionnements	(14 606 010)	(10 891 520)
Achats d'études et de prestations de services	(11 572 356)	(5 514 078)
Achats de petits matériels, équipements et travaux	0	(113 975)
Achats non stockés de matières et fournitures	(5 921 276)	(6 418 829)
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	(473)	(229)
Variation des stocks de matières et fournitures	5 411 981	(4 440 173)
Variation des stocks des autres approvisionnements	(318 334)	(592 981)
40. CHARGES DU PERSONNEL	(27 101 935)	(26 740 444)
Salaires et compléments de salaires	(19 609 834)	(18 172 170)
Appointements et compléments d'appointements	(3 575 770)	(3 859 097)
Indemnités représentatives de frais	(157 383)	(408 261)
Rémunérations des administrateurs, associés	(523 239)	(577 772)
Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations	(359 713)	(391 949)
Charges sociales	(2 347 896)	(2 678 935)
Charges de personnel liés à une modification comptable	(10 607)	(101 153)
Autres charges du personnel et autres charges sociales	(517 491)	(551 107)
41. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	(13 045 023)	(18 081 319)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(12 806 207)	(17 842 503)
Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition	(238 815)	(238 815)
42. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	(19 799 926)	(17 868 282)
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	(387 936)	(397 003)
Autres impôts, taxes et versements assimilés	(1 245 493)	(1 420 192)
Sous-traitance générale	(1 261 199)	(1 240 179)
Locations	(192 789)	(178 248)
Entretiens et réparations	(1 493 054)	(1 787 152)
Primes d'assurances	(325 965)	(352 811)
Etudes, recherches et divers services extérieurs	(8 261 958)	(6 202 046)
Autres charges liées à une modification comptable	(4 859)	(7 774)

Personnel extérieur à l'entreprise	(26 473)	(24 133)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(3 161 830)	(2 785 927)
Publicité, publications, relations publiques	(531 971)	(520 282)
Transport de biens et transports collectifs du personnel	(1 282 975)	(1 375 576)
Déplacements, missions et réceptions	(698 386)	(703 595)
Frais postaux et frais de télécommunication	(275 814)	(327 505)
Services bancaires et assimilés	(251 156)	(268 553)
Autres services extérieurs liés à une modification comptable	(112 217)	(5 416)
Jetons de présence	(276 625)	(259 750)
Pertes sur créances irrécouvrables	(888)	(2 651)
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	(8 337)	(9 473)
Impôts et taxes liés à une modification comptable	(0)	(15)
43. CHARGES FINANCIERES NETTES	(5 682 853)	(4 390 914)
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	(1 412 264)	(76)
Charges d'intérêts	(5 290 644)	(4 513 922)
Escomptes accordés	0	(411)
Pertes de changes	(450 303)	(446 820)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	(748)	0
Autres charges financières	0	(77 233)
Charges financières liées à une modification comptable	(239)	0
Revenus des autres créances	399 939	171 360
Gains de changes	972 615	296 232
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	95 627	179 074
Produits financiers liés à une modification comptable	3 165	883
44. PRODUITS DE PLACEMENTS	4 556 775	4 569 644
Revenus des titres de participations	3 269 159	3 239 533
Produits des autres immobilisations financières	35 523	9 150
Revenus de valeurs mobilières de placements	1 247 523	1 107 021
Reprises sur provisions - charges financières	4 571	213 939
45. AUTRES GAINS ORDINAIRES	1 553 370	396 788
Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments non récurrents	1 553 370	396 788
46. AUTRES PERTES ORDINAIRES	(704 878)	(7 126 241)
Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments non récurrents	(704 878)	(7 126 241)
47. IMPOTS SUR LES SOCIETES	(1 621 339)	(1 901 295)
Impôts sur les sociétés	(1 621 339)	(1 901 295)

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états
financiers consolidés clos au 31 décembre 2008**

Tunis, le 15 mai 2009

Messieurs les actionnaires de la
Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 197.751.120 dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 21.355.630 dinars.

I- Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies

significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- Responsabilité des commissaires aux comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

III- Opinion

Nous certifions que les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

IV- 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.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

Cabinet Ali LAHMAR membre de
Kreston International

Cabinet Radhouen ZARROUK
Consulting

Ali LAHMAR

Radhouen ZARROUK