

## AVIS DES SOCIETES

### **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

#### **Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba**

Siège social : Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2014. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes : Mr Abdelaziz KRAMTI (Conseil & Audit) et Mr Radhouen ZARROUK.

**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014**

**ACTIF**

Exprimé en DT

<b>LIBELLES</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations incorporelles	<b>1</b>	39 460 096	23 090 764
- Amortissements	<b>2</b>	(1 804 886)	(1 762 129)
Ecart d'acquisition	<b>3</b>	14 497 721	14 497 721
- Amortissements	<b>4</b>	(6 592 558)	(5 989 592)
Immobilisations corporelles	<b>5</b>	715 910 052	631 948 365
- Amortissements	<b>6</b>	(303 207 044)	(275 686 054)
Immobilisations financières	<b>7</b>	73 442 691	74 690 165
Titres mis en équivalence	<b>8</b>	10 069 200	4 619 252
- Provisions	<b>9</b>	(4 028 901)	(3 545 483)
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>537 746 372</b>	<b>461 863 008</b>
Autres actifs non courant	<b>10</b>	2 962 060	1 061 262
Impôts différés actifs	<b>11</b>	16 522 332	14 499 704
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>557 230 764</b>	<b>477 423 973</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	<b>12</b>	63 299 612	60 229 474
- Provisions	<b>13</b>	(450 612)	(463 176)
Clients et comptes rattachés	<b>14</b>	31 589 456	37 208 998
- Provisions	<b>15</b>	(4 385 085)	(3 769 343)
Autres actifs courants	<b>16</b>	21 123 289	17 668 653
- Provisions	<b>17</b>	(990 630)	(710 501)
Placements et autres actifs financiers	<b>18</b>	22 579 933	20 784 260
- Provisions	<b>19</b>	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>20</b>	3 971 453	5 657 034
- Provisions	<b>21</b>	0	0
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>136 737 417</b>	<b>136 605 400</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>693 968 180</b>	<b>614 029 373</b>

**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014****PASSIF**

Exprimé en DT

<b>LIBELLES</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital de la société HÔTEL MARHABA	<b>22</b>	847 710	847 710
Réserves consolidées	<b>23</b>	101 207 789	102 952 489
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	<b>24</b>	(6 973 944)	(4 916 413)
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>		<b>95 081 554</b>	<b>98 883 787</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>			
Capitaux propres part des minoritaires	<b>25</b>	160 198 224	147 074 376
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	<b>26</b>	4 582 585	(1 821 091)
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>259 862 364</b>	<b>244 137 072</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	<b>27</b>	239 108 854	190 289 483
Autres passifs financiers	<b>28</b>	0	0
Impôts différés passifs	<b>29</b>	17 481 020	14 445 824
Provisions pour risques & charges	<b>30</b>	3 934 009	4 403 507
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>260 523 883</b>	<b>209 138 814</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>31</b>	49 566 156	48 032 408
Autres passifs courants	<b>32</b>	55 506 303	46 409 983
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>33</b>	68 509 474	66 311 097
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>173 581 934</b>	<b>160 753 488</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>434 105 817</b>	<b>369 892 302</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>693 968 180</b>	<b>614 029 373</b>

**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014**

**ETAT DE RESULTAT**

Exprimé en DT

<b>LIBELLES</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	<b>34</b>	229 247 536	218 698 817
Autres produits d'exploitation	<b>35</b>	6 493 759	2 890 950
Production immobilisée	<b>36</b>	20 463	58 464
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>235 761 758</b>	<b>221 648 230</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variations des stocks de produits finis et des encours	<b>37</b>	4 212 450	12 895 341
Achats de marchandises consommées	<b>38</b>	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	<b>39</b>	(107 180 821)	(108 325 684)
Charges de personnel	<b>40</b>	(56 442 673)	(53 540 091)
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>41</b>	(34 012 459)	(34 014 938)
Autres charges d'exploitation	<b>42</b>	(34 930 546)	(30 994 957)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(228 354 049)</b>	<b>(213 980 329)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7 407 709</b>	<b>7 667 901</b>
Charges financières nettes	<b>43</b>	(15 780 154)	(15 511 096)
Produits des placements	<b>44</b>	9 218 466	7 149 431
Autres gains ordinaires	<b>45</b>	1 522 446	1 071 902
Autres pertes ordinaires	<b>46</b>	(1 878 482)	(2 310 525)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>489 985</b>	<b>(1 932 388)</b>
Impôt sur les sociétés	<b>47</b>	(1 852 655)	(4 572 124)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>(1 362 670)</b>	<b>(6 504 511)</b>
Elements extraordinaires (Gains/Pertes)	<b>48</b>	0	0
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>(1 362 670)</b>	<b>(6 504 511)</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>(1 362 670)</b>	<b>(6 504 511)</b>
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	<b>49</b>	0	0
<b>RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>(1 362 670)</b>	<b>(6 504 511)</b>
Quote part du résultat mis en équivalence		(1 028 689)	(232 992)
<b>RESULTAT CONSOLIDE NET</b>		<b>(2 391 359)</b>	<b>(6 737 504)</b>
Part du groupe		(6 973 944)	(4 916 413)
Part des minoritaires		4 582 585	(1 821 091)

**Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2014 - Exprimé en D T****Etat de flux de trésorerie**

<b><u>LIBELLES</u></b>	<b><u>31/12/2014</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	-6 973 944	-4 916 413
Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires)	4 582 585	-1 821 091
Ajustement pour :		
* Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 028 689	232 992
* Amortissements et provisions	32 657 039	34 017 531
* Plus ou moins values de cessions	356 036	1 238 623
* produits des placements	-9 177 538	-7 139 877
* Gains de change	-1 337 624	-625 532
* Production immobilisée	-4 391 799	-1 029 455
* Quote-part des subventions d'investissements	-125 135	-126 285
* Variation des :		
- Stocks	-3 070 138	-23 644 257
- Créances	5 619 542	13 236 683
- Autres actifs courants	-3 454 636	-2 950 463
- Associés, opérations sur le capital	0	600 000
- Fournisseurs	1 533 748	7 677 506
- Fournisseurs d'immobilisations	-1 722 446	-601 760
- Autres passifs courants	9 096 321	11 862 655
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b><u>24 620 699</u></b>	<b><u>26 010 859</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-84 727 328	-44 811 409
Décaissements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants	-1 777 190	-102 400
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	826 694	1 096 843
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-5 227 221	-342 048
Décaissements provenant des prêts aux personnels	-128 428	4 512 393
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	183 732	838 308
Encaissements provenant des dividendes	9 177 538	7 139 877
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>	<b><u>-81 672 202</u></b>	<b><u>-31 668 436</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Paiement dividendes hors groupe	-6 308 030	-2 378 526
Encaissements provenant des emprunts	99 939 916	72 654 146
Remboursement des emprunts	-52 752 016	-76 342 819
Encaissements suite à l'émission des actions	14 980 925	13 456 483
Encaissement provenant des subventions	0	279 520
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>	<b><u>55 860 795</u></b>	<b><u>7 668 804</u></b>
<b>Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidité</b>	<b>594 983</b>	<b>712 647</b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>	<b><u>-595 726</u></b>	<b><u>2 723 873</u></b>
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>	<b><u>-595 726</u></b>	<b><u>2 723 873</u></b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>19 046 126</b>	<b>16 322 253</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>18 450 400</b>	<b>19 046 126</b>

**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014**

**NOTES A L'ACTIF**

NOTES	31/12/2014	31/12/2013
<b>1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>39 460 096</b>	<b>23 090 764</b>
Concessions de marques, brevets, licences	408 391	408 391
Logiciels	1 451 572	1 395 501
Fonds commercial	37 600 133	21 286 872
<b>2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>(1 804 886)</b>	<b>(1 762 129)</b>
Concessions de marques, brevets, licences	(408 029)	(407 841)
Logiciels	(1 396 858)	(1 354 288)
<b>3. ECART D'ACQUISITION</b>	<b>14 497 721</b>	<b>14 497 721</b>
Ecart d'acquisition	14 497 721	14 497 721
<b>4. AMORTISSEMENT ECART D'ACQUISITION</b>	<b>(6 592 558)</b>	<b>(5 989 592)</b>
Amortissement ecart d'acquisition	(6 592 558)	(5 989 592)
<b>5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>715 910 052</b>	<b>631 948 365</b>
Terrains	101 062 522	79 402 522
Constructions	302 150 195	282 386 006
Installations techniques, matériel et outillages	192 318 876	175 461 490
Matériel de transport	3 827 347	3 623 182
Installations générales, agencements et aménagemen	47 695 072	45 807 750
Equipements de bureau et matériel informatique	7 872 983	7 749 145
Emballages commerciaux identifiables	1 772	1 772
Immobilisations corporelles encours	59 159 506	33 931 869
Avances et acomptes versés sur immobilisations cor	1 418 051	3 180 900
Immobilisations à statut juridique particulier	403 728	403 728
<b>6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>(303 207 044)</b>	<b>(275 686 054)</b>
Constructions	(116 655 602)	(99 650 305)
Installations techniques, matériel et outillages	(142 683 250)	(135 453 584)
Matériel de transport	(2 984 881)	(3 189 612)
Installations générales, agencements et aménagemen	(33 272 596)	(30 543 187)
Equipements de bureau et matériel informatique	(7 217 741)	(6 481 337)
Emballages commerciaux identifiables	(1 772)	(1 772)
Amortissements des immobilisations à statut juridique particulier	(391 201)	(366 256)
<b>7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>73 442 691</b>	<b>74 690 165</b>
Titres de participations	72 333 444	74 555 483
Versements restants sur participations non libérée	0	(692 685)
Prêts	399 116	270 688
Dépôts et cautionnements versés	710 132	556 680
<b>8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>10 069 200</b>	<b>4 619 252</b>
Titres mis en equivalence	10 069 200	4 619 252
<b>9. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>(4 028 901)</b>	<b>(3 545 483)</b>
Provisions pour dépréciation des participations	(4 023 371)	(3 545 483)
Provisions pour dépréciation des autres immobilisa	(5 530)	0
<b>10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 962 060</b>	<b>1 061 262</b>
Frais préliminaires	1 554 864	938 187
Charges à répartir	1 314 728	68 142
Frais d'émission et primes de remboursement des em	92 468	54 933
<b>11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>16 522 332</b>	<b>14 499 704</b>
Impôts différés actifs	16 522 332	14 499 704

<b>12. STOCKS</b>	<b>63 299 612</b>	<b>60 229 474</b>
Matières premières et fournitures liées	11 275 602	13 070 526
Autres approvisionnements	7 934 227	7 208 701
Stock de terrains	18 500 000	18 500 000
Stocks de produits	25 586 523	21 448 764
Stocks de marchandises	3 260	1 482
<b>13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS</b>	<b>(450 612)</b>	<b>(463 176)</b>
Provisions pour depreciation des matières première	(305 437)	(463 176)
Provisions pour depreciation des produits finis	(145 175)	0
<b>14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>31 589 456</b>	<b>37 208 998</b>
Clients	25 762 089	31 702 932
Clients, effets à recevoir	473 724	395 464
Clients douteux ou litigieux	4 996 579	4 394 189
Clients, produits non encore facturés (produits à	357 063	716 412
<b>15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS</b>	<b>(4 385 085)</b>	<b>(3 769 343)</b>
Provisions clients	(4 385 085)	(3 769 343)
<b>16. AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>21 123 289</b>	<b>17 668 653</b>
Fournisseurs débiteurs	1 913 291	1 373 409
Personnel, avances et acomptes	345 588	299 913
Personnel, œuvres sociales	3 638	3 638
Personnel, produits à recevoir	539	0
Opérations particulières avec l'Etat, les collecti	4 729 361	4 389 446
Retenue à la source	1 127 456	1 876 030
Etat, acomptes provisionnels	2 327 771	2 686 335
Taxes sur le chiffre d'affaires déductible	4 472 734	2 158 013
Etat, produits à recevoir	34 992	17 533
Groupe	1 581 291	500 000
Associés, comptes courants	1	410 623
Associés, opérations sur le capital	0	600 000
Créances sur cessions de valeurs mobilières de pla	750 000	750 000
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	2 473 343	1 388 647
Produits à recevoir sur débiteurs divers	814 932	726 073
Charges constatées d'avance	548 353	488 994
<b>17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>(990 630)</b>	<b>(710 501)</b>
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	(990 630)	(710 501)
<b>18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>22 579 933</b>	<b>20 784 260</b>
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	137 334	121 039
Actions	856 996	657 120
Obligations	1 000 872	900 000
Bons du trésor et bons de caisse à court terme	16 939 358	13 683 006
Autres placements courants et créances assimilées	3 645 373	5 423 096
<b>19. PROVISIONS SUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>3 971 453</b>	<b>5 657 034</b>
Valeurs à l'encaissement	553 720	489 837
Banques	2 911 032	4 687 915
Autres organismes financiers	0	20
Caisse siège social	505 882	478 837
Caisses succursales	425	425
Régies d'avances et d'accréditifs	396	0
<b>21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014****NOTES AU PASSIF**

<b>NOTES</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>22. CAPITAL DE LA SOCIETE</b>	<b>847 710</b>	<b>847 710</b>
Capital social	847 710	847 710
<b>23. RESERVES CONSOLIDEES</b>	<b>101 207 789</b>	<b>102 952 489</b>
Réserves consolidées	101 207 789	102 952 489
<b>24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe)</b>	<b>(6 973 944)</b>	<b>(4 916 413)</b>
Résultat net de l'exercice part du groupe	(6 973 944)	(4 916 413)
<b>25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES</b>	<b>160 198 224</b>	<b>147 074 376</b>
Capitaux propres part des minoritaires	160 198 224	147 074 376
<b>26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires)</b>	<b>4 582 585</b>	<b>(1 821 091)</b>
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	4 582 585	(1 821 091)
<b>27. EMPRUNTS</b>	<b>239 108 854</b>	<b>190 289 483</b>
Emprunts auprès des établissements financiers (ass	228 692 354	181 436 576
Dépôts et cautionnements reçus	489 607	556 165
Autres emprunts et dettes	9 926 893	8 296 742
<b>28. AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>29. IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>17 481 020</b>	<b>14 445 824</b>
Impôt différé passif	17 481 020	14 445 824
<b>30. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>3 934 009</b>	<b>4 403 507</b>
Provisions pour risques	900 165	2 635 115
Provisions pour retraites et obligations similaire	1 007 892	665 730
Provisions d'origine réglementaire	696 117	0
Provisions pour impôts	744 453	141 710
Provisions pour renouvellement des immobilisations	222 770	777 725
Autres provisions pour charges	362 612	183 227
<b>31. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>49 566 156</b>	<b>48 032 408</b>
Fournisseurs d'exploitation	27 506 840	25 155 116
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	4 597 188	5 748 771
Fournisseurs d'immobilisations	10 005 578	8 237 733
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	346 574	391 973
Fournisseurs factures non parvenues	7 109 976	8 498 815

<b>32. AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>55 506 303</b>	<b>46 409 983</b>
Clients créditeurs	2 946 204	6 835 468
Personnel, rémunérations dues	2 443 963	2 135 763
Personnel, dépôts	13 118	11 855
Personnel, oppositions	29 190	22 915
Personnel, charges à payer	1 242 251	2 005 495
Personnel, provisions pour congé payé	1 484 276	454 579
Etat, impôts et taxes retenues à la source	3 733 809	984 726
Etat, impôts à liquider	2 417 862	2 798 614
Obligations cautionnées	0	(3 660)
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser	685 410	376 924
Autres impôts, taxes et versements assimilés	11 514 314	10 142 195
Etat, charges à payer	739 557	225 522
Groupe	1	200 000
Associés, comptes courants	4 950 029	3 313 809
Associés, dividendes à payer	1 533 579	1 725 874
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	4 423 512	4 223 408
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	13 382 406	7 045 518
Divers charges à payer	3 399 921	2 525 800
Compte d'attente	3 394	8 205
Produits constatés d'avance	563 507	522 759
Provision courante pour risques et charges	0	854 214
<b>33. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>68 509 474</b>	<b>66 311 097</b>
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	5 400 000	6 646 500
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant	41 527 000	39 626 242
Concours bancaires courants	4 069 577	6 710 715
Emprunts échus et impayés	5 597 768	4 036 126
Intérêts courus	3 814 142	1 896 346
Banques	8 100 987	7 395 168

**BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014**

**NOTES A L'ETAT DE RESULTAT**

NOTES	31/12/2014	31/12/2013
<b>34. REVENUS</b>	<b>229 247 536</b>	<b>218 698 817</b>
Ventes de produits finis	70 780 235	64 331 598
Ventes de produits résiduels	92 543	0
Etudes et prestations de services	158 363 561	154 031 270
Produits des activités annexes	385 485	505 505
RRR accordés par l'entreprise	(374 288)	(169 557)
<b>35. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>6 493 759</b>	<b>2 890 950</b>
Redevances pour concessions, brevets, marques, procédés, droits et valeurs similaires	12 608	8 932
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	4 590	4 250
Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants	4 625	6 125
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	89 228	620 810
Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exercice	125 135	126 285
Subventions d'exploitation	62 503	57 865
Reprises sur amortissements et sur provisions	1 823 733	1 095 691
Transfert de charges	4 371 336	970 991
<b>36. PRODUCTION IMMOBILISEE</b>	<b>20 463</b>	<b>58 464</b>
Immobilisations corporelles	20 463	58 464
<b>37. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS</b>	<b>4 212 450</b>	<b>12 895 341</b>
Variation des stocks	4 212 450	12 895 341
<b>38. ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>39. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES</b>	<b>(107 180 821)</b>	<b>(108 325 684)</b>
Achats de matières premières et fournitures	(44 031 681)	(42 320 073)
Achats des autres approvisionnements	(38 375 350)	(36 324 528)
Achats d'études et de prestations de services	(7 951 013)	(7 872 529)
Achats de petits matériels, équipements et travaux	(219 403)	(86 566)
Achats non stockés de matières et fournitures	(15 273 755)	(13 281 608)
Achats liés à une modification comptable	(133 849)	(76 230)
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	56 965	32 114
Variation des stocks de matières et fournitures	(1 267 186)	(7 969 712)
Variation des stocks des autres approvisionnements	14 451	(426 551)
<b>40. CHARGES DU PERSONNEL</b>	<b>(56 442 673)</b>	<b>(53 540 091)</b>
Salaires et compléments de salaires	(41 036 748)	(39 601 182)
Appointements et compléments d'appointements	(2 166 935)	(1 406 685)
Rémunérations des administrateurs, associés	(3 072 973)	(1 936 435)
Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations	(1 506 208)	(2 335 899)
Charges sociales	(7 177 056)	(6 657 973)
Charges de personnel liés à une modification comptable	(7 368)	(145 889)
Autres charges du personnel et autres charges sociales	(1 475 385)	(1 456 029)
<b>41. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>	<b>(34 012 459)</b>	<b>(34 014 938)</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	(34 012 459)	(34 014 938)

<b>42. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(34 930 546)</b>	<b>(30 994 957)</b>
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	(1 073 486)	(1 004 078)
Autres impôts, taxes et versements assimilés	(4 352 904)	(3 790 592)
Sous-traitance générale	(2 264 683)	(1 751 230)
Redevances pour utilisation d'immobilisations concédées	0	(23 546)
Locations	(1 118 102)	(1 076 418)
Charges locatives de copropriétés	(82 040)	(82 333)
Entretiens et réparations	(4 329 648)	(3 742 163)
Primes d'assurances	(946 872)	(799 148)
Études, recherches et divers services extérieurs	(418 347)	(640 901)
Autres charges liées à une modification comptable	(10 445)	(11 897)
Rabais, remises et ristournes obtenus services extérieurs	730	7 754
Personnel extérieur à l'entreprise	(172 071)	(59 884)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(11 886 047)	(10 530 440)
Publicité, publications, relations publiques	(1 974 799)	(2 062 858)
Transport de biens et transports collectifs du personnel	(1 890 843)	(1 336 342)
Déplacements, missions et réceptions	(2 267 118)	(1 860 718)
Frais postaux et frais de télécommunication	(735 342)	(707 015)
Services bancaires et assimilés	(937 203)	(1 072 356)
Autres services extérieurs liés à une modification comptable	(20 096)	(21 039)
Redevances pour concessions de marques, brevets, licences, procédés et valeurs similaires	(293)	(217)
Jetons de présence	(377 165)	(385 250)
Pertes sur créances irrécouvrables	(65 871)	(43 669)
Réduction de valeur	(7 900)	0
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	0	(456)
Impôts et taxes liés à une modification comptable	(3)	(159)
<b>43. CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	<b>(15 780 154)</b>	<b>(15 511 096)</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	(509 241)	(1 107 838)
Charges d'intérêts	(16 576 900)	(14 639 164)
Pertes sur créances liées à des participations	(3 112)	(311)
Pertes de changes	(3 068 671)	(1 692 515)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	(26 187)	(31 821)
Autres charges financières	(286 124)	(492 129)
Charges financières liées à une modification comptable	(3 135)	(182)
Revenus des autres créances	283 084	125 168
Escomptes obtenus	0	33
Gains de changes	4 406 295	2 318 047
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	3 422	9 194
Produits financiers liés à une modification comptable	415	423
<b>44. PRODUITS DE PLACEMENTS</b>	<b>9 218 466</b>	<b>7 149 431</b>
Revenus des titres de participations	8 397 677	6 447 108
Produits des autres immobilisations financières	72 591	141 763
Revenus de valeurs mobilières de placements	707 271	551 005
Reprises sur provisions - charges financières	40 928	9 553
<b>45. AUTRES GAINS ORDINAIRES</b>	<b>1 522 446</b>	<b>1 071 902</b>
Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments non récurrents	1 522 446	1 071 902
<b>46. AUTRES PERTES ORDINAIRES</b>	<b>(1 878 482)</b>	<b>(2 310 525)</b>
Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments non récurrents	(1 878 482)	(2 310 525)
<b>47. IMPOTS SUR LES SOCIETES</b>	<b>(1 852 655)</b>	<b>(4 572 124)</b>
Impôts sur les sociétés	(1 852 655)	(4 572 124)
<b>48. ELEMENTS EXTRAORDINAIRES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>49. EFFETS DE MODIFICATION COMPTABLES NETS D'IMPOTS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# **Groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA**

## **Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2014**

### **1. INFORMATION GENERALE**

MARHABA est un groupe de sociétés touristiques, agricoles, promotion immobilière 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 2014, arrêtés selon les principes comptables tunisiens, ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés.

Toutefois,

- Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2014.
- Les comptes sociaux des sociétés SHERATON HAMMAMET, TUNISIE PETROLIUM et les SABLES D'OR retenus pour l'établissement des états financiers consolidés, ne sont pas encore arrêtés par leurs conseils d'administration respectifs à la date de la publication des états financiers consolidés.

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.
- La réévaluation libre des terrains de la CTDT JAWHARA – Hôtel Mövenpick et la STPT Salwa City – Tej Marhaba. Les plus values de réévaluation sont respectivement de 47.936.483 dinars et 17.795.296 dinars selon les experts immobiliers chargés des missions de réévaluation.
- La réévaluation libre des immobilisations corporelles de l'Aquaculture. La plus value de réévaluation est de 25.316.699 dinars selon l'expert chargé de la mission de réévaluation.

Conformément aux dispositions du paragraphe 24 de la norme 35 relative aux états financiers consolidés, les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputées aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

## **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 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 2014 et 2013 sont présentées dans la note n°2.18

## **2.3 Participation dans les entreprises sous influences notables**

Les participations dans les entreprises sous influences notables, Aquaculture et hôtel SALEM, 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**

La participation dans l'entreprise sous contrôle conjoint SAHRA DOUZ 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 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 Ecarts d'acquisitions**

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'acquisitions positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Ecart d'acquisitions » 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'acquisitions négatifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé en déduction des écarts d'acquisitions 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.

Le fond commercial étant non amortissable et dans le cadre de l'homogénéisation des méthodes comptables, nous avons annulé l'amortissement y afférente constatée dans les comptes sociaux des sociétés SPIT Ennejma pour 615.002 dinars et Marhaba Belvédère pour 76.294 dinars. Les montants affectant les réserves consolidées sont respectivement de 2.152.508 dinars et 951.844 dinars.

## **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 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 Subventions d'investissements**

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.

Il est à noter que l'Aquaculture, filiale consolidée par mise en équivalence, a procédé à un changement dans la méthode d'évaluation des stocks, cette année elle a retenu le cout de production alors que l'exercice précédant l'évaluation s'est basée sur la méthode de la valeur de réalisation nette. La méthode retenue cette année a aboutit à évaluer les stocks à 10.929.155 DT, l'adoption de la méthode de la valeur de réalisation nette aurait aboutit à un stock de 7.165.928 DT ainsi la provision pour dépréciation des stocks de produits finis et encours, non constatée, est de 3.763.227 DT.

## **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 25%.

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 bénéfiques imposables seront disponibles sur lesquels pourront s'imputer les différences temporelles déductibles.
- Leur récupération ne dépend pas des résultats futurs, autrement dit, s'il existe un montant d'impôt différé passif suffisamment important. Dans ce cas, ils sont retenus à hauteur des passifs d'impôts différés déjà constatés.

Dans ce cadre, l'actif d'impôt différé et le passif d'impôt différé constatés au titre des pertes reportés et des amortissements différés sont :

<b>Filiales</b>	<b>Méthode de consolidation</b>	<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>Passifs d'impôts différés</b>
Aquaculture	Mise en équivalence	229 528	528 334
Impérial Marhaba	Intégration globale	437 676	939 395
Tej Marhaba	Intégration globale	3 459 124	4 448 824
C.T.D.T Jawhara	Intégration globale	11 984 121	11 984 121
<b>Total =</b>		<b>16 110 449</b>	<b>17 900 674</b>

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**

- Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2014.
- La prise en compte des états financiers 2014 de l'Aquaculture au niveau des états financiers consolidés de l'exercice 2014. Il est à noter qu'en 2013 ces états n'étaient pas disponibles. L'impact en 2014 est de 5.314.069 dinars sur les titres mises en équivalence, de 4.265.628 dinars sur les réserves consolidées et de -1.038.488 dinars sur le résultat de l'exercice.
- L'entrée, en 2014, dans le périmètre de consolidation de la SDT HADRAMUT (hôtellerie) ayant un capital social de 22.000.000 de dinars détenu à hauteur de 89% par les filiales du groupe.
- L'entrée, en 2014, dans le périmètre de consolidation de l'OLIVIER INVEST SICAF (société d'investissement à capital fixe) ayant un capital social de 500.000 dinars détenu à hauteur de 99% par les filiales du groupe.
- L'augmentation du capital de Tej Marhaba pour 1.500.000 dinars. Elle a été souscrite par une personne physique.
- L'augmentation du capital de la CTDT JAWHARA pour 4.600.000 dinars. Cette augmentation a été souscrite par une personne physique.

- L'augmentation du capital des Sables d'Or pour 10.000.000 de dinars. Elle a été souscrite par Marhaba Palace pour 4.500.000 dinars, par Marhaba Beach pour 1.000.000 de dinars et Marhaba Belvédère pour 4.500.000 dinars.

L'impact des opérations ci-dessus mentionnées sur les pourcentages de contrôle du groupe se présente comme suit :

<b>Sociétés</b>	<b>% de contrôle 2014</b>	<b>% de contrôle 2013</b>	<b>variation 2013/2014</b>	<b>Méthode de consolidation en 2014</b>
Tej Marhaba	74,92%	82,78%	-7,86%	Intégration globale
CTDT	49,77%	60,37%	-10,60%	Intégration globale
Les Sables d'Or	90,50%	81,00%	9,50%	Intégration globale
SDT Hadrumet	88,61%	0,00%	88,61%	Intégration globale
Olivier Invest Sicaf	99,00%	0,00%	99,00%	Intégration globale

- L'augmentation du chiffre d'affaires du groupe de 10.548.719 dinars (4,82%) et ce en passant de 218.698.817 dinars en 2013 à 229.247.536 dinars en 2014.

### **3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014**

#### **3.1 Capitaux propres consolidés – part Groupe**

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Capital	847.710	847.710
Réserves consolidées	101.207.789	102.952.489
Résultat de l'exercice – part du Groupe	-6.973.944	- 4.916.413
<b>Capitaux propres à la fin de l'exercice</b>	<b><u>95.081.554</u></b>	<b><u>98.883.786</u></b>

Les capitaux propres consolidés part du groupe 2014 se présentent comme suit :

Sociétés	Réserves consolidées au 31/12/2014	Résultat de l'exercice part du groupe au 31/12/2014	Capital
Hôtel MARHABA	25 945 261	-904 671	847 710
Tour Khalef	29 348 308	395 679	
Marhaba Palace	18 584 551	1 437 343	
Aquaculture	4 265 628	-1 038 488	
Impérial MARHABA	-1 328 465	278 525	
Essalama Sicaf	595 854	413 476	
Tej Marhaba	-1 526 472	-621 054	
Cliniques les oliviers	8 188 663	871 355	
Marhaba Beach	26 937 869	1 547 410	
Marhaba Belvédère	1 211 374	174 882	
SOHOTO Salem	4 017 162	9 799	
ICF	6 584 485	868 499	
Buanderie Centrale	-695 257	-403 843	
SAHRA DOUZ	-2 361 672	-129 927	
Immobilière médicale	204 343	46 773	
IRM	86 224	187 506	
CTDT Jawhara	-2 852 138	-4 770 252	
Sheraton Hammamet	1 748 715	863 315	
SOPIT- TOP Marhaba	-353 845	-431 771	
SPIT ENNEJMA	-11 611 670	-2 167 753	
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie	26 484	71 350	
Tunisie Petroluim	-151	-8 680	
Résidence Amilcar	-5 807 463	-1 808 051	
SDT Hadrumet	0	-1 854 934	
Olivier Invest Sicaf	0	-434	
<b>Total =</b>	<b>101 207 789</b>	<b>-6 973 944</b>	<b>847 710</b>

#### **3.2 Intérêts minoritaires**

	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres	160.198.224	147.074.376
Intérêts minoritaires dans le résultat	4.582.585	-1.821.091
<b>Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice</b>	<b><u>164.780.809</u></b>	<b><u>145.253.285</u></b>

Les détails des intérêts minoritaires 2014 se présentent comme suit :

Sociétés	Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres	Intérêts des minoritaires dans les résultats
Tour Khalef	20 169 779	266 440
Marhaba Palace	32 639 980	2 341 174
Impérial MARHABA	4 090 739	354 589
Essalama Sicaf	3 010 290	668 363
Tej Marhaba	2 610 480	-562 376
Cliniques les oliviers	8 149 868	842 332
Marhaba Beach	12 476 055	707 131
Marhaba Belvédère	12 823 175	244 280
ICF	43 029 896	2 923 765
Immobilière médicale	209 171	46 241
IRM	575 885	521 662
CTDT Jawhara	4 852 408	-4 852 408
Sheraton Hammamet	9 006 139	2 473 868
Cliniques Jawhara d'Ophthalmologie	1 793 708	277 241
Tunisie Petroluim	349 651	-20 013
Les Sables d'Or	1 900 000	0
SDT Hadrumet	2 506 000	-1 649 276
Olivier Invest Sicaf	5 000	-429
<b>Total =</b>	<b>160 198 224</b>	<b>4 582 585</b>

### 3.3 Chiffre d'affaires par société

La hausse cumulée de 4,82% se détaillent par filiale comme suit :

Sociétés	2014	2013	Variation en valeur	Variation en %
Hôtel MARHABA	13 260 675	13 740 793	-480 118	-3,49%
Tour Khalef	13 060 911	12 898 350	162 561	1,26%
Marhaba Palace	9 315 967	8 422 417	893 550	10,61%
Impérial MARHABA	15 311 381	14 234 108	1 077 273	7,57%
Tej Marhaba	8 529 750	8 602 698	-72 948	-0,85%
Cliniques les oliviers	10 237 331	9 804 947	432 384	4,41%
Marhaba Beach	7 168 719	7 272 197	-103 478	-1,42%
Marhaba Belvédère	30 301 544	31 574 553	-1 273 009	-4,03%
ICF	71 954 094	65 062 053	6 892 041	10,59%
Buanderie centrale	54 560	49 668	4 892	9,85%
SAHRA DOUZ	461 613	545 554	-83 941	-15,39%
Immobilière médicale	325 782	316 188	9 594	3,03%
IRM	2 508 683	3 499 200	-990 517	-28,31%
CTDT	21 809 707	23 060 908	-1 251 201	-5,43%
Sheraton Hammamet	18 274 912	17 445 400	829 512	4,75%
SPITE ENNEJMA	137 554	192 193	-54 640	-28,43%
CLINIQUE D'OPHTALMOLOGIE	2 033 736	1 977 588	56 147	2,84%
SDT Hadramût	4 500 618	0	4 500 618	100,00%
<b>Total =</b>	<b>229 247 536</b>	<b>218 698 817</b>	<b>10 548 720</b>	<b>4,82%</b>

#### **4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

<b>Sociétés</b>	<b>% de contrôle 2014</b>	<b>% d'intérêt 2014</b>	<b>Méthode de consolidation en 2014</b>
Hôtel MARHABA	100,000%	100,000%	Intégration globale
Tour Khalef	59,760%	59,760%	Intégration globale
Marhaba Palace	54,671%	38,040%	Intégration globale
Aquaculture	29,320%	20,869%	Mise en équivalence
Impérial MARHABA	62,455%	43,993%	Intégration globale
Essalama Sicaf	74,413%	38,220%	Intégration globale
Tej Marhaba	74,920%	52,479%	Intégration globale
Cliniques les oliviers	71,332%	50,847%	Intégration globale
Marhaba Beach	92,780%	68,635%	Intégration globale
Marhaba Belvédère	72,261%	41,722%	Intégration globale
SOHOTO Salem	41,247%	24,314%	Mise en équivalence
ICF	41,980%	22,902%	Intégration globale
Buanderie Centrale	90,070%	57,478%	Intégration globale
SAHRA DOUZ	39,486%	28,420%	Intégration proportionnelle
I médicale	98,570%	50,286%	Intégration globale
IRM	52,000%	26,440%	Intégration globale
CTDT	49,771%	25,557%	Intégration globale
Sheraton Hammamet	52,515%	25,870%	Intégration globale
SOPIT TOP MARHABA	98,039%	57,160%	Intégration globale
SPIT ENNEJMA	99,929%	49,460%	Intégration globale
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie	40,254%	20,468%	Intégration globale
Tunisie Petroluim	80,556%	30,252%	Intégration globale
Résidence Amilcar	99,993%	33,986%	Intégration globale
Les Sables d'Or	90,500%	38,719%	Intégration globale
SDT Hadrumet	88,609%	52,934%	Intégration globale
Olivier Invest Sicaf	99,000%	50,333%	Intégration globale

# **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2014**

Tunis, le 25 mai 2015

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 vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014 sur :

- L'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba tels qu'ils sont joints au présent rapport ; et
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

## **Rapport sur les états financiers consolidés**

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 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 259.862.364 dinars y compris le déficit de l'exercice s'élevant à 2.391.359 dinars.

## **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 aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraude ou résultent d'erreurs.

## **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 œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis 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.

### **Opinion**

1. Les états financiers des sociétés SHERATON HAMMAMET, TUNISIE PETROLIUM et les SABLES D'OR retenus pour l'établissement des états financiers consolidés, ne sont pas encore arrêtés par leurs conseils d'administration respectifs à la date de la rédaction du présent rapport.
2. Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2014.
3. L'Aquaculture a procédé au changement de la méthode d'évaluation de ses stocks. En 2014, elle a retenu le cout de production alors qu'en 2013 et antérieur l'évaluation est basée sur la méthode de la valeur de réalisation nette. La méthode retenue cette année a aboutit à une valeur des stocks de 10.929.155 DT et la méthode de la valeur de réalisation nette aurait aboutit à une valeur de 7.165.928 DT, soit un excédent non provisionné de 3.763.227 DT. Le pourcentage d'intérêt du groupe dans cette filiale, consolidée par mise en équivalence, est de 20,87%.

A notre avis, compte tenu de ce qui est indiqué ci-dessus, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba au 31 décembre 2014, 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.

### **Rapport sur les 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.

**Sté Conseil & Audit, membre de  
L'Ordre des Experts Comptables de  
Tunisie**

**Cabinet Radhouen ZARROUK  
Consulting**

**Abdelaziz KRAMTI**

**Radhouen ZARROUK**