

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS**

**SOCIETE Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba -**  
Siège social : Boulevard 7 Novembre -4039 SOUSSE-

La Société Hôtelière Touristique & Balnéaire -Marhaba- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 24 juin 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Radhouen ZARROUK et Mr Abdelaziz KRAMTI.

***Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba***  
***Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse***  
***S.A.au capital de 847.710 dinars***

***Bilan au 31 Décembre 2011***  
***(exprimé en dinar tunisien)***

<b><i>Actifs</i></b>	<b><i>Notes</i></b>	<b><i>31/12/11</i></b>	<b><i>31/12/10</i></b>
<b><i>Actifs non courants</i></b>			
<b><i>Actifs immobilisés</i></b>			
● Immobilisations incorporelles	1	34 306	30 306
● Moins : amortissements		-30 484	-29 853
● Immobilisations corporelles	2	32 796 786	31 128 552
● Moins : amortissements		-17 479 874	-15 568 960
● Immobilisations financières	3	23 343 720	23 332 986
● Moins : Provisions		-226 300	-226 300
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>38 438 155</b>	<b>38 666 731</b>
● Autres actifs non courants	4	18 495	36 987
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>		<b>38 456 650</b>	<b>38 703 718</b>
<b><i>Actifs courants</i></b>			
● Stocks	5	290 079	302 428
● Moins : Provisions			
● Clients et comptes rattachés	6	1 865 962	1 699 559
● Moins : Provisions		-552 893	-552 893
● Autres actifs courants	7	405 064	275 288
● Moins : Provisions			
● Equivalents de liquidités	8	945	50 509
● Liquidités	9	778 042	68 091
<b><u>Total des actifs courants</u></b>		<b>2 787 199</b>	<b>1 842 981</b>
<b><u>Total des actifs</u></b>		<b>41 243 848</b>	<b>40 546 700</b>

**Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba**

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A.au capital de 847.710 dinars

**Bilan au 31 Décembre 2011**

(exprimé en dinar tunisien)

<b>Capitaux propres et passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
<b>Capitaux propres</b>			
• Capital		847 710	847 710
• Réserves		25 480 222	24 462 073
• Autres capitaux propres		2 476 059	2 343 358
• Résultat reportés			
<b>Capitaux propres avant résultat de la période</b>	10	<b>28 803 991</b>	<b>27 653 141</b>
• <i>Résultat de l'exercice</i>		-1 791 921	1 405 162
<b><u>Total des capitaux propres avant affectation</u></b>		<b><u>27 012 069</u></b>	<b><u>29 058 304</u></b>
<b>Passifs non courants</b>			
• Provisions	11	377 855	377 855
• Emprunts	12	3 514 336	3 700 000
• Autres passifs non courants			
<b><u>Total des passifs non courants</u></b>		<b><u>3 892 191</u></b>	<b><u>4 077 855</u></b>
<b>Passifs courants</b>			
• Fournisseurs et comptes rattachés	13	1 699 812	1 418 849
• Autres passifs courants	14	1 589 506	627 914
• Autres passifs financiers	15	5 333 861	3 760 653
• Concours bancaires	16	1 716 409	1 603 124
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b><u>10 339 588</u></b>	<b><u>7 410 541</u></b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b><u>14 231 779</u></b>	<b><u>11 488 396</u></b>
<b><u>Total des capitaux propres et passifs</u></b>		<b><u>41 243 848</u></b>	<b><u>40 546 700</u></b>

**Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba**

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A. au capital de 847.710 dinars

**Etat de résultat arrêté au 31 Décembre 2011**

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31/12/11	31/12/10
<b>Produits d'exploitation</b>			
• Revenus	17	8 126 101	11 378 413
• Autres produits d'exploitation		14 845	4 559
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b><u>8 140 946</u></b>	<b><u>11 382 972</u></b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
• Achats non stockés de fournitures consommées	18	-1 023 423	-941 376
• Achats d'approvisionnements consommés	19	-3 211 577	-3 264 390
• Charges de personnel	20	-3 333 760	-3 233 407
• Dotations aux amortissements et provisions	21	-1 930 036	-2 259 086
• Autres charges d'exploitation	22	-993 446	-1 176 968
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b><u>-10 492 243</u></b>	<b><u>-10 875 227</u></b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>-421 260</b>	<b>2 766 831</b>
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b><u>-2 351 296</u></b>	<b><u>507 745</u></b>
• Charges financières nettes	23	-554 256	-562 109
• Revenus des placements	24	1 122 175	1 527 408
• Autres gains ordinaires	25	3 221	33 444
• Autres pertes ordinaires	26	-2 582	-25 497
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b><u>-1 782 738</u></b>	<b><u>1 480 991</u></b>
• Impôt sur les sociétés	27	-9 183	-75 829
<b><u>Résultat net de la période</u></b>		<b><u>-1 791 921</u></b>	<b><u>1 405 162</u></b>

**Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba**

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A.au capital de 847.710 dinars

**Etat de flux de trésorerie arrêté au 31 Décembre 2011**

(exprimé en dinar tunisien)

	<u>31/12/11</u>	<u>31/12/10</u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net</b>	<b>-1 791 921</b>	<b>1 405 162</b>
<b>Ajustement pour :</b>		
● Amortissements & provisions	1 930 036	2 261 086
● Reprise sur amortissements & provisions	0	-2 000
● Plus value de cession d'immo. Corp.& Incorp.	0	-31 776
● Variation des stocks	12 348	-146 652
● Variation des créances	-166 402	-396 396
● Variation des autres actifs	-129 775	588 090
● Variation des fournisseurs d'exploitation	280 962	-546 635
● Variation des autres passifs	949 136	-131 883
● Encaissements de produits des participations	-1 103 675	-1 527 408
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b><u>-19 292</u></b>	<b><u>1 471 588</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés à l'investissement</b>		
● Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp	-1 672 234	-1 390 724
● Encaissements sur Cession d'Imm. Corp. & Incorp.	0	31 776
● Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières	-10 734	-741 145
● Encaissements sur Cession d'Imm. Financières	0	0
● Encaissements de produits des participations	1 103 675	1 527 408
● Décaissements provenant des dépenses capitalisées	0	-55 481
<b>Flux de trésorerie affectés à l'investissement</b>	<b><u>-579 292</u></b>	<b><u>-628 166</u></b>
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>		
● Dividendes & autres distributions	-254 313	-254 313
● Encaissements d'emprunts courants	1 400 000	0
● Encaissements de financement à court terme	13 175 627	9 000 000
● Remboursement de financement à court terme	-11 775 627	-9 000 000
● Remboursement d'emprunts courants	-1 400 000	-1 025 000
<b>Flux de trésorerie affectés au financement</b>	<b><u>1 145 687</u></b>	<b><u>-1 279 313</u></b>
<i>Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidité</i>		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b><u>547 103</u></b>	<b><u>-435 890</u></b>
<b>Trésorerie au début de la période</b>	<b>-1 484 525</b>	<b>-1 048 635</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b><u>-937 422</u></b>	<b><u>-1 484 525</u></b>

*Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice clos le 31 Décembre 2011*

Produits	31/12/11	31/12/10	Charges	31/12/11	31/12/10	Soldes	31/12/11	31/12/10
Revenus et autres produits d'exploitation	8 140 946	11 382 972				<b>Production</b>	<b>8 140 946</b>	<b>11 382 972</b>
<b>Production</b>	8 140 946	11 382 972	Achats consommés	4 235 001	4 205 766	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>3 905 946</b>	<b>7 177 206</b>
<b>Marge sur coût matières</b>	3 905 946	7 177 206	Autres charges externes	750 521	894 290	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>3 155 425</b>	<b>6 282 916</b>
<b>Valeur ajoutée brute</b>	3 155 425	6 282 916	Charges de personnel	3 333 760	3 233 407	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>-421 260</b>	<b>2 766 831</b>
			Impôts et taxes	242 925	282 678			
			<b>Total</b>	<b>3 576 685</b>	<b>3 516 085</b>			
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>-421 260</b>	<b>2 766 831</b>	Autres pertes ordinaires	2 582	25 497	<b>Résultats positifs des activités ordinaires</b>	<b>-1 791 921</b>	<b>1 405 162</b>
Autres gains ordinaires	3 221	33 444	Charges financières nettes	554 256	562 109			
Produits financiers	1 122 175	1 527 408	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	1 930 036	2 259 086			
Reprise de charge		0	Impôt sur le résultat ordinaire	9 183	75 829			
<b>Total</b>	<b>704 136</b>	<b>4 327 682</b>	<b>Total</b>	<b>2 496 057</b>	<b>2 922 520</b>			
<b>Résultats positifs des activités ordinaires</b>	<b>-1 791 921</b>	<b>1 405 162</b>				<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>-1 791 921</b>	<b>1 405 162</b>

**Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba**  
 Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse  
 S.A. au capital de 847.710 dinars

**Décompte fiscal**  
 Pour l'exercice clos au 31 décembre 2011

	<i>Eléments</i>	<i>Montant</i>	
<b>Résultat comptable avant impôt</b>		<b>-1 782 738,163</b>	
<b>Réintégrations</b>		<b>34 897,425</b>	
• Vignette	1 950,000		
• Assurances	5 015,462		
• Entrtien	2 276,522		
• Jetons de presence	18 750,000		
• Taxe sur les voyages	60,000		
• Frais de reception excedentaires	3 853,941		
• Essences	2 991,500		
<b>Déductions</b>		<b>0,000</b>	
• Reprises sur provisions	0,000		
<b>Résultat fiscal avant déduction des dividendes</b>		<b>-1 747 840,738</b>	
Dividendes déductibles		0,000	
<b>Résultat fiscal avant réintégration des amortissements de l'exercice</b>		<b>-1 747 840,738</b>	
<b><u>Réintégration:</u></b>			
Amortissements de l'exercice		<b>1 930 035,991</b>	
<b>Résultat fiscal avant déduction des déficits antérieurs et amortissements</b>		<b>182 195,253</b>	
<b><u>Déduction:</u></b>			
Reports déficitaires		0,000	
Amortissements de l'exercice		<b>1 930 035,991</b>	
Amortissements réputés différés des exercices antérieurs		0,000	
<b>Résultat fiscal avant déduction des déficits antérieurs et amortissements</b>		<b>-1 747 840,738</b>	
<b>Calcul de l'impôt</b>			
	<i>Taux</i>	<i>Base</i>	<i>Impôt dû</i>
Impôt commun	30%	-1 747 840,738	0,000
Minimum impôt (Chiffre d'affaire TTC)	0,1%	9 183 246,000	9 183,246
(9 183 246,898 dinars)			
<b>Impôt dû</b>			<b>9 183,246</b>
<b>Liquidation de l'impôt</b>			
• Crédit d'impot		161 864,186	
• Acomptes provisionnels		0,000	
• Retenues à la source		23 549,327	
<b>Report Impôt</b>			<b>176 230,267</b>
		<b>185 413,513</b>	

### Tableau de variation des capitaux propres au 31 Décembre 2011

	Capital Social	Réserves Légales	Autres Capitaux Propres	Réserves Générales Ordinaires	Distribution de dividendes	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres avant affectation du résultat de l'exercice 2011
<b>Situation au 31/12/2010</b>	<b>847 710,000</b>	<b>91 021,000</b>	<b>2 343 357,918</b>	<b>24 371 052,241</b>	<b>0,000</b>	<b>1 405 162,369</b>	<b>29 058 303,528</b>
Affectation du résultat		-6 250,000	132 700,638	1 024 398,731	254 313,000	-1 405 162,369	
Résultat de l'exercice 2011						-1 791 921,409	-1 791 921,409
<b>Situation au 31/12/2011</b>	<b>847 710,000</b>	<b>84 771,000</b>	<b>2 476 058,556</b>	<b>25 395 450,972</b>	<b>0,000</b>	<b>-1 791 921,409</b>	<b>27 012 069,119</b>

**Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba**  
**TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS AU 31 DECEMBRE 2011**

(En dinars tunisiens)

	Valeurs brutes				Amortissements					VCN	
	31/12/2010	Acquisitions	reclassements	Cessions ou déclassements	31/12/2011	31/12/2010	Dotation	Reprise sur amortissement	Régul/Cession	31/12/2011	31/12/2011
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>30 306</b>	<b>4 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 306</b>	<b>29 853</b>	<b>631</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 484</b>	<b>3 822</b>
Brevet et licences	461	-	-	-	461	8	92	-	-	100	361
Logiciels informatiques	29 846	4 000	-	-	33 846	29 846	539	-	-	30 385	3 461
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>31 128 552</b>	<b>2 251 598</b>	<b>583 364</b>	<b>-</b>	<b>32 796 786</b>	<b>15 568 960</b>	<b>1 910 913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 479 874</b>	<b>15 316 912</b>
Terrains	204 750	-	-	-	204 750	-	-	-	-	-	204 750
CONSTRUCTIONS	10 504 691	-	-	-	10 504 691	5 731 706	129 031	-	-	5 860 737	4 643 954
CONST ET INSTALL. SPORTIVES	35 909	-	-	-	35 909	35 909	-	-	-	35 909	-
CONS.ET INSTALL.PISCINE	1 377 720	-	-	-	1 377 720	584 384	58 937	-	-	643 321	734 399
AGENCEMENT AMENAGEMENT	7 631 192	400 800	-	-	8 031 993	3 419 950	700 074	-	-	4 120 024	3 911 969
MOB. MAT. D'HOTEL	1 984 694	151 875	-	-	2 136 569	875 676	191 783	-	-	1 067 459	1 069 110
MOB. MAT. RESTAURANT	1 306 569	60 972	-	-	1 367 541	834 106	79 787	-	-	913 893	453 647
MOB. MAT. CAFES BAR	490 144	13 203	-	-	503 347	389 387	16 459	-	-	405 847	97 500
MOB. MAT. CENTRES AUX	885 111	51 519	-	-	936 631	497 126	60 831	-	-	557 956	378 674
LINGERIE	616 581	147 867	-	-	764 448	346 208	134 355	-	-	480 563	283 885
VAISS. VERR. CASSEROLLERIE	307 341	76 635	-	-	383 976	203 345	63 287	-	-	266 631	117 345
MATERIEL ANIMATION	2 662	1 245	-	-	3 907	2 498	286	-	-	2 784	1 123
INSTALLATIONS DIVERS	4 961 416	801 816	-	-	5 763 232	2 357 023	412 933	-	-	2 769 955	2 993 277
MATERIEL DE TRANSPORT	241 104	-	-	-	241 104	99 569	38 092	-	-	137 661	103 443
EQUIPEMENTS DE BUREAU	38 972	882	-	-	39 854	30 235	1 579	-	-	31 814	8 040
MATERIEL INFORMATIQUE	226 967	10 658	-	-	237 625	161 837	23 481	-	-	185 318	52 307
Immobilisations en cours	312 728	534 124	583 364	-	263 488	-	-	-	-	-	263 488
<b>Immobilisations financières</b>	<b>23 332 986</b>	<b>10 734</b>			<b>23 343 720</b>	<b>226 300</b>				<b>226 300</b>	<b>23 117 420</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>	<b>54 491 845</b>	<b>2 266 332</b>	<b>583 364</b>	<b>-</b>	<b>56 174 813</b>	<b>15 825 114</b>	<b>1 911 544</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 736 658</b>	<b>38 438 155</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>55 481</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55 481</b>	<b>18 494</b>	<b>18 492</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 985</b>	<b>18 495</b>
Compagne publicitaire à répartir	55 481	-	-	-	55 481	18 494	18 492	-	-	36 985	18 495
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>54 547 326</b>	<b>2 266 332</b>	<b>583 364</b>	<b>-</b>	<b>56 230 293</b>	<b>15 843 607</b>	<b>1 930 036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 773 643</b>	<b>38 456 650</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE:**

La société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA (S.H.T.B MARHABA), est une société anonyme de droit tunisien constituée depuis le 7 Janvier 1964. Elle fait appel publique à l'épargne conformément à la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier

Le capital social s'élève à 847 710 dinars tunisiens divisés en 84 771 actions de 10 dinars chacune.

La S.H.T.B MARHABA a pour objet l'exploitation touristique des établissements hôteliers, actuellement elle gère les deux unités :

- \* Hôtel MARHABA, classé trois étoiles.
- \* Hôtel MARHABA CLUB, classé quatre étoiles.

**2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE:**

Les faits marquant de l'année 2011, et qui sont causés principalement par l'impact de la révolution du 14 Janvier, se résumant comme suit au 31 Décembre 2011:

Une baisse du chiffre d'affaire de 29%, ce qui représente 3 252 312 dinars.  
Une baisse du nombre de nuitées de 29%, ce qui représente 82 685 nuitées en moins par rapport à 2010.  
Le pourcentage d'occupation de l'hôtel a passé de 54,29% en 2010 à 38,47% en 2011.

**3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**

**Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers de la S.H.T.B MARHABA, sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes.

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2011.

Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale.

**Principes et méthodes comptables les plus significatifs**

· **Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

· **Immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Le prix de revient correspondant au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les taux d'amortissements appliqués par la société sont les suivants :

Brevets et marques	20%
Logiciel	33%
Constructions et installations piscine	5%
Constructions	2%
Agencements, aménagements, constructions	10%
Mobiliers, Matériel d'hôtel, restaurants, café, bars	10%
Matériel d'animation	10%
Matériel de transport	20%
Installations diverses	10%
Equipements de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Lingerie	25%
Vaisselle, Verrerie, Casserollerie	33%

· **Immobilisations financières :**

Les titres de participation ont été valorisés à leur coût d'acquisition.

· **Charges à répartir**

Les charges à répartir correspondent aux dépenses engagées au titre de la campagne publicitaire réalisée par la société à l'occasion du lancement de nouvelles brochures qui présentent les divers unités de l'hôtel sur le marché et dont l'impact positif ne concerne pas uniquement l'exercice en cours.

**4. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS:**

<b><u>Note 1: Immobilisations incorporelles</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Logiciels	33 846	29 846
Concession de Marque et brevet	461	461
<b>Total brut</b>	<b>34 306</b>	<b>30 306</b>
Amortissements	- 30 484	- 29 853
<b>Total net</b>	<b>3 822</b>	<b>453</b>

<b><u>Note 2: Immobilisations corporelles</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Terrains	204 750	204 750
Constructions	10 504 691	10 504 691
Agencements et aménagement	8 031 993	7 631 192
Installations diverses	5 763 232	4 961 416
Mobiliers et matériels d'hôtel	2 136 569	1 984 694
Construction et installations Piscine	1 377 720	1 377 720
Mobiliers et matériels restaurant	1 367 541	1 306 569
Mobiliers et matériels centres auxiliaires	936 631	885 111
Lingerie	764 448	616 581

Mobiliers et matériels cafés et bars		503 347	490 144
Vaisselle, verrerie et casserolles		383 976	307 341
Matériel de transport		241 104	241 104
Matériel informatique		237 625	226 967
Equipements de bureaux		39 854	38 972
Construction et installation sportives		35 909	35 909
Matériel d'animation.		3 907	2 662
Immobilisations en cours	(1)	263 488	312 728
<b>Total brut</b>		<b>32 796 786</b>	<b>31 128 552</b>
Amortissements		- 17 479 874	- 15 568 960
<b>Total net</b>		<b>15 316 912</b>	<b>15 559 592</b>

Le tableau de variation des immobilisations est présenté à la page 17.

(1) Le solde de ce compte se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>
Construction cuisine MARHABA	145 646
Rénovation salle des réunions et bureau directeur général	109 865
Système de pointage par emprunte digitale	7 440
Chantier MARHABA	537
<b>Total</b>	<b>263 488</b>

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Note 3: Immobilisations financières</b>		
Titres de participation	23 247 529	23 236 795
Dépôts et cautionnements	96 191	96 191
Versement restant sur capital non libéré	-	-
<b>Total brut</b>	<b>23 343 720</b>	<b>23 332 986</b>
Provisions	- 226 300	- 226 300
<b>Total net</b>	<b>23 117 420</b>	<b>23 106 686</b>

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Note 4: Autres actifs non courants</b>		
Charges à répartir (Brochures hôtel)	55 481	55 481
Résorption cumulée	- 36 985	- 18 494
<b>Total net</b>	<b>18 495</b>	<b>36 987</b>

Le tableau de variation des autres actifs non courants est présenté à la page 17.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Note 5: Stocks</b>		
Boissons	99 587	89 866
Nourriture	62 875	86 218
Produits d'entretien	75 169	78 237
Emballage consigné	17 500	18 419

Produits de nettoyage	14 963	13 196
Bracelets All Inclusive	10 613	8 446
Fournitures de bureau	8 494	7 540
Produits d'accueil	879	505
<b>Total</b>	<b>290 079</b>	<b>302 428</b>

(1) Le stock des produits d'entretien se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>
Fourniture consommable d'électricité	31 668
Fourniture consommable chaud & froid	26 861
Fourniture consommable sanitaire	9 289
Fourniture consommable quincaillerie	2 546
Fourniture consommable menuiserie	2 812
Fourniture consommable peinture	1 935
Fourniture consommable petit outillage	58
<b>Total</b>	<b>75 169</b>

<u>Note 6 : Clients et comptes rattachés</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Clients	744 418	952 856
Clients douteux	529 893	529 893
Clients effet à recevoir	377 236	-
Clients à l'hôtel	185 362	137 758
Chèques impayés	29 053	29 053
Effets impayés	-	50 000
<b>Total brut</b>	<b>1 865 962</b>	<b>1 699 559</b>
Provision pour dépréciation	- 552 893	- 552 893
<b>Total net</b>	<b>1 313 068</b>	<b>1 146 666</b>

<u>Note 7 : Autres actifs courants</u>		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Etat, impôt et taxes	(1)	235 219	193 411
Débiteurs divers		25 974	25 974
Charges constatées d'avances	(2)	26 160	24 195
Personnel et comptes rattachés		42 300	17 800
Fournisseurs avances et acomptes		51 604	13 734
Produits à recevoir		23 806	173
<b>Total</b>		<b>405 064</b>	<b>275 288</b>

(1) Ce solde se présente comme suit :

	<u>31/12/2011</u>
Impôts à reporter	176 230
Crédit de TVA à reporter	51 101
TVA à régulariser	7 888
<b>Total</b>	<b>235 219</b>

(2) Les charges constatées d'avance se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2011</u>
Charge financières constatées d'avance	23 047
Entretiens et réparations	1 394
Abonnements Top net	971
Prime d'assurance	748
<b>Total</b>	<b><u>26 160</u></b>

**Note 8 : Equivalents de liquidités**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Chèque à l'encaissement	-	49 250
Carte de crédit	945	1 259
<b>Total</b>	<b><u>945</u></b>	<b><u>50 509</u></b>

**Note 9 : Liquidités**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Banque de Tunisie	690 104	-
Caisse change	40 795	30 795
Attijari Bank Change	33 557	27 145
BIAT	12 487	374
S T B Chantier	1 073	9 169
Caisse principale	26	608
<b>Total</b>	<b><u>778 042</u></b>	<b><u>68 091</u></b>

**Note 10: Capitaux propres**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Capital social	847 710	847 710
Réserve légale	84 771	91 021
Réserve générale ordinaire	25 395 130	24 370 731
Prime d'émission	321	321
Réserve de réinvestissements exonérés	571 797	439 096
Réserve spéciale de réévaluation	1 904 262	1 904 262
<b>Total des capitaux propres</b>	<b><u>28 803 991</u></b>	<b><u>27 653 141</u></b>
Résultat de l'exercice	- 1 791 921	1 405 162
<b>Total des capitaux propres et résultat de l'exercice</b>	<b><u>27 012 069</u></b>	<b><u>29 058 304</u></b>

**Note 11 : Provisions**

Le solde de cette rubrique, correspond à la provision relative au redressement fiscal dont la société a fait l'objet au titre des exercices 2006 à 2009. L'affaire est en justice

**Note 12 : Emprunts**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Crédit BT de 1 500 000 DT	825 000	1 125 000
Crédit BT de 1 500 000 DT	675 000	975 000
Crédit BT de 1 000 000 DT	450 000	650 000
Crédit BT de 2 500 000 DT	125 000	625 000

Crédit BT de 500 000 DT	225 000	325 000
Crédit BT de 575 000 DT A	503 125	-
Crédit BT de 225 000 DT B	196 850	-
Crédit BT de 125 000 DT C	97 000	-
Crédit BT de 350 000 DT D	306 250	-
Crédit BT de 125 000 DT E	111 111	-
<b>Total</b>	<b>3 514 336</b>	<b>3 700 000</b>

**Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Fournisseurs	955 002	958 147
Effets à payer	365 267	187 558
Fournisseurs d'immobilisations	319 228	173 919
Frs d'immo. Effet à payer	53 768	88 576
Frs d'immo. Retenue de garantie	5 153	10 146
Fournisseurs factures non parvenues	1 394	502
<b>Total</b>	<b>1 699 812</b>	<b>1 418 849</b>

**Note 14 : Autres passifs courants**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
COMPTE D'ATTENTE	962 049	-
Actionnaires compte dividendes	180 337	163 376
Personnel charges à payer	153 664	153 952
C N S S	145 126	148 650
Rémunérations dues aux personnels	35 461	40 461
Charge à payer	74 474	80 897
Etat retenue à la source	24 094	27 369
Etat taxe hôtelière	6 372	8 356
Etat T.F.P	3 291	-
F D C S T	2 807	1 853
Etat FOPROLOS	1 645	1 840
Autres impôts et taxes	185	93
Autres charges à payer	-	1 067
<b>Total</b>	<b>1 589 506</b>	<b>627 914</b>

**Note 15 : Autres passifs financiers**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Échéance à moins d'un an sur emprunt	5 310 664	3 725 000
Emprunt intérêts courus	23 197	35 653
<b>Total</b>	<b>5 333 861</b>	<b>3 760 653</b>

**Note 16 : Concours bancaires**

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
S .T .B Exploitation "3016"	989 081	1 495 006
S .T .B Exploitation "2297"	456 040	87 445
ATTIJARI BANK Exploitation "1088"	271 289	18 916
BANQUE DE TUNISE	-	1 757
<b>Total</b>	<b>1 716 409</b>	<b>1 603 124</b>

<b><u>Note 17 : Revenus</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Logement, cuisine & cafétéria	4 957 868	7 951 536
Supplément AI	2 452 758	2 312 353
Revenus boissons	392 302	666 688
Autres revenus	165 866	227 035
Revenus nourriture	157 308	220 801
<b>Total</b>	<b>8 126 101</b>	<b>11 378 413</b>
Autres produits d'exploitation	14 845	4 559
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>8 140 946</b>	<b>11 382 972</b>

<b><u>Note 18: Achats non stockés de fournitures consommés</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Electricité	439 961	495 620
Eaux	227 527	160 560
achats - Quincaillerie générale	192 529	88 180
Gaz	117 820	119 137
Autres achats non stockés	32 961	38 382
Achats - Jardin	12 625	39 496
<b>Total</b>	<b>1 023 423</b>	<b>941 376</b>

<b><u>Note 19: Achats d'approvisionnements consommés</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Nourriture	2 094 224	2 236 223
Boissons	863 458	767 650
Produits d'entretien	209 612	215 810
Autres achats stockés	44 283	44 707
<b>Total</b>	<b>3 211 577</b>	<b>3 264 390</b>

<b><u>Note 20 : Charges de personnel</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Salaires	2 433 926	2 534 667
Charge sociales patronales	416 655	426 591
Rémunération des administrateurs	245 074	233 395
Charges CCL	202 459	-
Vêtements de travail	30 376	33 405
Autres charges du personnel	5 270	5 349
<b>Total</b>	<b>3 333 760</b>	<b>3 233 407</b>

<b><u>Note 21 : Dotations aux amortissements et aux provisions</u></b>	<b><u>31/12/2011</u></b>	<b><u>31/12/2010</u></b>
Amortissements	1 930 036	1 860 230
Provision risque et charges	-	377 855
Provision clients douteux	-	23 000

Reprise sur provision	-	-	2 000
-----------------------	---	---	-------

<b>Total</b>	<b>1 930 036</b>	<b>2 259 086</b>	
--------------	------------------	------------------	--

**Note 22 : Autres charges d'exploitation**31/12/201131/12/2010

Etat impôts et taxes	194 849	263 323
Prestation linge	176 239	208 634
Entretien et réparation	152 032	150 296
Honoraires des intermédiaires	78 297	141 318
Publicité et propagande	73 322	90 103
Commissions bancaires	61 385	52 219
TFP & FOPROLOS	48 076	19 356
Frais postaux et télécommunication	38 401	43 412
Voyage et déplacement	29 388	41 973
Autres prestations	24 906	12 741
Etudes et recherches	23 533	26 130
Dons	22 834	79 753
Dons aux parties politiques	20 000	-
Jetons de présence	18 750	18 750
Assurances	17 488	17 440
Animation	13 945	11 522

<b>Total</b>	<b>993 446</b>	<b>1 176 968</b>
--------------	----------------	------------------

**Note 23: Charges financières**31/12/201131/12/2010

Intérêts sur emprunt	398 892	417 834
Intérêts sur comptes courants	154 669	143 038
Pertes de change	695	1 249
Résultat de change	-	11

<b>Total</b>	<b>554 256</b>	<b>562 109</b>
--------------	----------------	----------------

**Note 24: Revenus des placements**31/12/201131/12/2010

Dividendes reçus	1 122 175	1 527 408
------------------	-----------	-----------

<b>Total</b>	<b>1 122 175</b>	<b>1 527 408</b>
--------------	------------------	------------------

**Note 25 : Autres gains ordinaires**31/12/201131/12/2010

Jetons de présence	3 000	-
Ristournes assurances	191	1 082
Revenus des autres créances	29	467
Produits sur cessions d'immobilisations	-	31 776
Autres produits divers ordinaires	-	119

<b>Total</b>	<b>3 221</b>	<b>33 444</b>
--------------	--------------	---------------

**Rapport général des commissaires aux comptes  
sur les états financiers clos au 31 décembre 2011**

**Mesdames, Messieurs les actionnaires de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba »,**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

**Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers, ci joints, de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba », comprenant le bilan au 31 décembre 2011, ainsi que l'état de résultat et 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 font ressortir un total net du bilan de 41.243.848<sup>DT</sup> et des capitaux propres de 27.012.069<sup>DT</sup> y compris la perte de l'exercice qui s'élève à 1.791.921<sup>DT</sup>.

**Responsabilité du conseil d'administration dans l'établissement et la présentation des états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

**Responsabilité des commissaires aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de 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 ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

**Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba » au 31 Décembre 2011, ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

**Vérifications spécifiques et informations prévues par la loi**

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 des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures dans le système de contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, la société n'a pas encore déposé, à la date du présent rapport, la cahier des charges, prévu par l'article 6 de l'arrêté du Ministre des finance du 28 août 2006, auprès du Conseil du Marché financier.

Tunis, le 03 mai 2012

**Les Commissaires aux Comptes**

**Société Conseil & Audit**  
Membre de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie

**Radhouen ZARROUK**  
Membre de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie

**Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions  
prévues aux articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales**

**Mesdames, Messieurs les actionnaires de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba »,**

En application de l'article 200 et suivants et de l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par les textes sus-indiqués.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle des telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers des nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

**A- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

**B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de conventions et opérations conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

**C- Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :**

Les obligations et engagements (rémunérations) envers les dirigeants tels que visés à l'article 200 (nouveau) II§5 du code des sociétés commerciales sont fixés par décision du conseil d'administration et aucune convention n'est établie entre les dirigeants et la société.

Les éléments de rémunérations des dirigeants sont définis comme suit :

1. Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire et qui sont de 18.750 dinars en 2011.
2. La rémunération du Président du Conseil a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 124.854 dinars payable sur 12 mensualités.
3. La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 18 avril 2011. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 98.577 dinars payable sur 12 mensualités.
4. La rémunération du Directeur Général-Adjoint est composée d'un salaire annuel de 21.642 dinars payable sur 14 mois.
5. Le Directeur Général Adjoint bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction (voitures et charges connexes).

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 03 mai 2012

**Les Commissaires aux Comptes**

**Société Conseil & Audit**  
Membre de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie

**Radhouen ZARROUK**  
Membre de l'Ordre des  
Experts Comptables de Tunisie