

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS**SOCIETE TOURISTIQUE ET HOTELIERE DU SUD****- STHS -**Siège social : Avenue Habib Bourguiba, bureau 4, 1^{er} étage 4180 Djerba

La Société Touristique et Hôtelière du Sud - STHS - publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 15 octobre 2005. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mme Hayet LABIDI qui a émis des réserves.

BILANS COMPARES

(Exprimé en Dinars)

	NOTE	31.12.2004	31.12.2003
ACTIFS			
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-		
Actifs Immobilisés			
Immobilisations incorporelles	1	30 166,300	30 166,300
Moins : Amortissements	2	-30 166,300	-29 750,061
VCN		0,000	416,239
Immobilisations corporelles	3	29 972 343,045	28 575 283,322
Moins : Amortissements	4	-11 241 054,630	-10 192 782,416
VCN		18 731 288,415	18 382 500,906
Immobilisations Financières	5	63 162,474	56 839,989
Moins : Provisions		0,000	0,000
VCN		63 162,474	56 839,989
Total des Actifs Immobilisés		18 794 450,889	18 439 757,134
Autre Actifs non Courants		0,000	10 513,888
Total Actifs Non Courants		18 794 450,889	18 450 271,022
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-		
Stocks		0,000	84 039,268
Moins : Provisions		0,000	0,000
VCN		0,000	84 039,268
Clients et comptes rattachés	6	698 727,749	312 307,471
Moins : Provisions	7	-11 247,300	-11 247,300
VCN		687 480,449	301 060,171
Autres Actifs Courants	8	2 121 035,473	2 342 976,149
Placements et autres actifs financiers			
Liquidités et équivalents de liquidités	9	171,800	106 181,687
Total des Actifs Courants		2 808 687,722	2 834 257,275
TOTAL DES ACTIFS		21 603 138,611	21 284 528,297

STHS –(Suite)

BILANS COMPARES)
(Exprime en Dinars)

	NOTE	31.12.2004	31.12.2003
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	-		
Capital social	10	7 340 500,000	7 340 500,000
Capital souscrit		7 835 500,000	7 835 500,000
Capital souscrit non appelé		- 495 000,000	- 495 000,000
Réserves	11	67 268,002	67 268,002
Autres Capitaux Propres	12	125 403,544	229 603,336
Résultats reportés	13	- 5 130 077,804	- 2 798 604,545
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		2 403 093,742	4 838 766,793
Résultat de l'exercice		- 1 077 242,229	- 2 331 473,259
Total des capitaux propres avant affectation		1 325 851,513	2 507 293,534
<u>PASSIFS</u>	-		
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	14	16 884 396,234	12 048 709,001
Autres passifs financiers			
Provisions			
Total des passifs non courants		16 884 396,234	12 048 709,001
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	15	884 096,268	802 156,863
Autres passifs courants	16	175 852,614	629 627,255
Concours bancaires et autres passifs financiers	17	2 332 941,982	5 296 741,644
Total des passifs courants		3 392 890,864	6 728 525,762
TOTAL DES PASSIFS		20 277 287,098	18 777 234,763
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		21 603 138,611	21 284 528,297

ETAT DE RESULTATS (Modèle Autorisé)
(Exprimé en Dinars)

	NOTE	31.12.2004	31.12.2003
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>	-		
Revenus	1	2 389 695,019	2 830 895,410
Autres produits d'exploitation	2	104 199,792	277 768,794
Total des produits d'exploitation		2 493 894,811	3 108 664,204
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>	-		
Variation des stocks	3	- 1 961,471	14 165,693
Achats de marchandises	4	226 416,767	831 983,506
Achats d'approvisionnements consommés	5	84 944,658	519 422,140

STHS –(Suite)

Charges de personnel	6	396 963,483	989 899,616
Dotations aux amortissements et aux provisions	7	1 059 202,341	1 400 127,536
Autres charges d'exploitation	8	338 937,534	468 506,057
Total des Charges d'Exploitation		2 104 503,312	4 224 104,548
RESULTATS D'EXPLOITATION	-	389 391,499	- 1 115 440,344
Charges financières nettes	9	1 425 015,381	1 316 290,666
Produits de placement			
Autres gains ordinaires	10	0,619	185 839,476
Autres pertes ordinaires	11	39 618,966	83 581,725
Résultat des Activités Ordinaires avant impôts	-	1 075 242,229	- 2 329 473,259
Impôts sur les bénéfices	12	2 000,000	2 000,000
Résultat des Activités Ordinaires après impôts	-	1 077 242,229	- 2 331 473,259
Elements extraordinaires			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-	1 077 242,229	- 2 331 473,259
Effets des modifications comptables (net d'impôts)			
RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	-	1 077 242,229	- 2 331 473,259

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE (Modèle Autorisé)
(Exprimé en Dinars)

	Note	31-déc-04	31-déc-03
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net	1	-1 077 242,229	-2 331 473,259
Ajustement pour :			
* Amortissements et provisions	2	1 059 202,341	1 400 127,536
* Variation des :			
- Stocks	3	84 039,268	14 165,693
- Créances	4	-386 420,278	101 373,800
- Autres actifs	5	221 940,676	221 854,876
- Fournisseurs et autres dettes	6	2 369 562,096	744 316,935
- Quote part des subventions	7	-104 199,792	-134 272,701
* Plus ou moins values de cession	8	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant d'exploitation		2 166 882,082	16 092,880
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	-1 397 059,723	-218 173,957
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	10	-6 322,485	
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières			
Flux de trésorerie d'affectés aux activités d'investissements		-1 403 382,208	-218 173,957

Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement sur augmentation de capital			
Encaissement provenant d'emprunts	11	2 500 000,000	0,000
Remboursement d'emprunts	12	-2 821 340,999	-75 000,000
Encaissement subvention d'investissement	13	0,000	11 700,000
Flux de trésorerie d'affectés aux activités de financement		-321 340,999	-63 300,000
Variation de trésorerie		442 158,875	-222 499,850
Trésorerie au début de l'exercice		-1 381 269,247	-1 158 769,397
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-939 110,372	-1 381 269,247

**TABLEAU DE VARIATION
DES ELEMENTS D'ACTIFS ET DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS
(2003 - 2002)**

(Montants en Dinars)

BILAN	NOTES DU RAPPORT	AU 31 DECEMBRE		VARIATION	
		2003	2004	(+)	(-)
ACTIFS					
ACTIFS NON COURANTS		18 450 271	18 794 450	344 179	
Immobilisations incorporelles	2	416	-		416
Immobilisations corporelles	2	18 382 501	18 731 288	348 788	
Immobilisations financières	3	56 840	63 162	6 322	
Autres actifs non courants	4	10 514	-		10 514
ACTIFS COURANTS		2 834 257	2 808 688		25 741
Stocks	5	84 039			84 039
Clients et comptes rattachés	6	301 060	687 480	386 420	
Autres actifs courants	7	2 342 976	2 121 035		221 941
Liquidités et équivalents de liquidités	8	106 182	173		106 009
<u>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u>					
CAPITAUX PROPRES		2 507 294	1 325 851		1 181 442
Capitaux propres avant résultat	8	4 838 767	2 403 094		2 435 673
Résultat de l'exercice	13	<2 331 473>	<1 077 242>	1 254 231	
PASSIF NON COURANT	9	12 048 709	16 884 396	4 835 687	
		12 048 709	16 884 396	4 835 687	
PASSIFS COURANTS		6 728 525	3 392 891		3 335 635
Fournisseurs et comptes rattachés	10	802 1561	884 096	81 939	
Autres passifs courants	11	629 627	175 853		435 775
Concours bancaires et autres passifs financiers	12	5 296 742	2 332 942		2 963 800
TOTAL		21 284 528	21 603 138		
VARIATION NETTE				318 610	

STHS –(Suite)

NOTE 1 - SYSTEME ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**1- 1 PRESENTATION DES COMPTES**

Les comptes de la S.T.H.S dont l'activité consistait à l'exploitation d'un Hôtel sis à Djerba jusqu'à fin mars 2004 et la location de cet hôtel à partir du 1^{er} avril 2004, sont tenus conformément au Système Comptable des Entreprises fixé par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996.

Les états financiers qui en découlent comportent le bilan, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie.

Les notes aux états financiers établies par la Société ne reprennent que les détails des comptes et ne comportent pas toutes les informations prévues par la Norme Comptable Générale notamment les principes comptables adoptés.

1-2 PRESENTATION DU SYSTEME COMPTABLE

La comptabilité de la S.T.H.S est tenue sur un ordinateur. Le service comptable dispose périodiquement d'un Grand-livre et d'une Balance générale des comptes .

1-3 UNITE MONETAIRE

Les états financiers de la S.T.H.S sont libellés en Dinars Tunisiens.

1- 4 METHODES COMPTABLES ADOPTEES**1- 4- 1- Bonifications d'intérêts sur les crédits :**

Les bonifications d'intérêts à recevoir sur les crédits, conformément aux termes des agréments du projet sont portées parmi les "Autres capitaux propres" et résorbées sur les durées de remboursement des crédits.

La contrepartie de ces bonifications figure à l'actif du bilan aux comptes :

* Bonification à recevoir à long terme et bonifications échues (Autres valeurs immobilisées).

* Bonification à recevoir à court terme (Valeurs réalisables).

En 2004, les bonifications totalement échues sont portées parmi les immobilisations financières (cf Note 3)

Ces modes de comptabilisation ont eu pour incidence une surévaluation du total "actif" et des "autres capitaux propres" à concurrence des bonifications à recevoir soit de 63 162 D.

1-4- 2 - Amortissements des immobilisations :

Les amortissements des immobilisations sont calculés linéairement, sur la base des taux identiques à ceux pratiqués au cours de l'exercice précédent.

Ces taux sont conformes à ceux admis par l'administration fiscale et se présentent comme suit :

Construction	2%
Mobilier et matériel d'exploitation	10%
Matériel informatique	15%
Logiciel informatique	33%
Matériel de transport	20%
Mobilier et matériel de bureau	10%
Petit matériel d'exploitation	33%
Agencements, aménagements et décorations	10%
Installations générales	10%

1- 4- 3- Présentation des comptes :

Le solde du compte fournisseur, avances et acomptes présenter au bilan 2003 en diminution du compte « fournisseur et comptes rattachés » figurant parmi les passifs courants, est présenté au bilan 2004 parmi les autres actifs courants (Cf. Note 7)

NOTE 2 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

La valeur nette globale figurant au bilan à la date du 31 Décembre 2004 représente le prix d'acquisition des immobilisations, après déduction des amortissements correspondants et compte tenu des mouvements de l'exercice résumés dans le tableau suivant :

Tableau des amortissements au 31/12/2004

Désignation	Taux	Montant Brut 01/01/04	Acquisitions 2004	Reclassement 2004	Montant Brut	Amortiss. Au 01/01/04	Dotation 2004	Total Amortiss. Au 31/12/04	V.C.N
Immobilisat* Incorporelles *Logiciel	33	30 166,300			30 166,300	29 750,061	416,239	30 166,300	0,000
Sous Total		30 166,300				29 750,061	416,239	30 166,300	
Immobilisat* Corporelles *Terrain		642 227,760			642 227,760				642 227,760
*Construction	2	15 766 584,142	480 371,501	92 550,523	16 339 506,166	1 935 039,804	325 833,050	2 260 872,854	14 078 633,312
Mat, Mob, d'Exploitt	10	3 378 894,331	629 051,321	82 551,127	4 090 496,779	2 521 329,564	192 586,101	2 713 915,665	1 376 581,114
*Mat, informatique	15	161 753,863	7 372,027		169 125,890	119 133,996	13 605,591	132 739,587	36 386,303
*Materiel de Transport	20	161 688,339	26 000,000		187 688,339	140 764,548	12 416,737	153 181,285	34 507,054
*Mob,Mat, de Bureau	10	63 579,474			63 579,474	38 412,922	3 969,093	42 382,015	21 197,459
*Petit Mat, d'Exploitation	33	423 197,372	80 051,521		503 248,893	410 646,275	28 121,254	438 767,529	64 481,364
*Linges	33	365 354,457	66 539,480		431 893,937	342 949,651	23 724,787	366 674,438	65 219,499
Agenc,Amenag,Déc orat	10	2 410 712,561	14 409,249	62 376,081	2 487 497,891	1 448 879,191	177 965,245	1 626 844,436	860 653,455
Installat Général	10	4 986 227,857	70 850,059		5 057 077,916	3 235 626,465	270 050,356	3 505 676,821	1 551 401,095
Sous Total		28 360 220,156	1 37 4645,158	237 477,731	29 972 343,045	10 192 782,416	1 048 272,214	11 241 054,630	18 731 288,415
Travaux en Cours *Hôtel		215 063,166	22 414,565	-237 477,731	0,000				0,000
Sous Total		215 063,166	22 414,565	-237 477,731	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Total Général		28 605 449,622	1 397 059,723	0,000	30 002 509,345	10 222 532,477	1 048 272,214	11 271 220,930	18 731 288,415

2 – 1 AUGMENTATIONS DE L'EXERCICE EN IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les augmentations de l'exercice 2004 en immobilisations s'élevant à **1 397 060.D** se composent ainsi :

■ Acquisitions en immobilisations	1 374 645.D
■ Acquisitions en immobilisations en cours	22 415.D
TOTAL	1 397 060.D

2-1-1 ACQUISITIONS DE L'EXERCICE

Les Acquisitions de l'exercices 2004 s'élevant à **1374 645.D** et se détaillent ainsi :

* Constructions	480 371 .D
Marbre	10 445 .D
Portes	6 390 .D
Réaménagement chambre	19 950 .D
Lot génie civil	245 400 .D
Lot électricité	20 000 .D
Lot chauffage plomberie	35 000 .D
Lot peinture	20 000 .D
Lot menuiserie en PVC	36 000 .D
Lot aménagement extérieur	18 200 .D
Travaux STAFF	33 174 .D
Autres matériaux de const	35 803 .D
* Matériels d'Exploitation	236 661 .D
Réfrigération	15 617 .D
Article sanitaire	5 827 .D
Porte inox	8 110 .D
Frigol	17 623 .D
Matériel de cuisine	165 291 .D

2 Armoires+1 coffre pâtisserie	13 600 .D	
Autres	10 593 .D	
* Mobiliers d'Exploitation		392 390 .D
240 Télé CS 14 V5	43 632 .D	
280 REF SRG 058	43 767 .D	
Tête de lit	178 498 .D	
Casier vestiaires	58 097 .D	
Rideau de douche	8 300 .D	
Table de nuit	14 491 .D	
Autres	45 605 .D	
* Matériel informatique		7 372 .D
Serveur	6 099 .D	
P.C HP Compaq	1 273 .D	
* Couvert		29 387 .D
Cueilleries+couteaux	11 279 .D	
Porcelaine	10 323 .D	
Autres	7 785 .D	
* Verrerie		3 405 .D
* Linge		66 539 .D
Drap de lit	40 073 .D	
Couvre lit	7 950 .D	
Nape	15 371 .D	
Autres	3 145 .D	
* Petit matériel d'exploitation		47 260 .D
* Matériel de transport		26 000 .D
Voiture Mégane	26 000 .D	
Aménagement		6 151 .D
* Voyage diché	1638 .D	
* Confection plaard	620 .D	
* Porte en bois	437 .D	
* Autres	3 456 .D	
TOTAL ACQUISITIONS		1 374 645 .D

2-1-2 AUGMENTATIONS DES IMMOBILISATIONS EN COURS

L'augmentation des immobilisations encours s'élevant à 22 415 D. se détaille comme suit :

Agencement et aménagement en cours		12 495 .D
* Surfaceur	12 495 .D	
Mobilier en cours		5 120 .D
* Rideau de douche	5 120 .D	
Agencement, Aménagement Décoration en cours		4 800 .D
TOTAL AUGMENTATIONS		22 415 .D

2 – 2 RECLASSEMENTS DE L'EXERCICE

Les reclassements des immobilisations en cours aux comptes d'immobilisations appropriés, enregistrées en 2004 s'élèvent à 237 478 D. et se détaille comme suit :

Constructions	92 551 .D
Matériels, Mobiliers d'exploitation	82 551 .D
Agencements, Aménagements, Décorations	62 376 .D
TOTAL	237 478 .D

2-3 AMORTISSEMENTS DE L'EXERCICE

Les amortissements de l'exercice 2004 ont été calculés linéairement sur la base des taux admis par l'administration fiscale et identiques à ceux de l'exercice précédent.

La dotation aux comptes d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles de l'exercice 2004 s'élève à **1 048 688.D** contre **1 283 172.D** en 2003, soit une diminution de **234 484.D**.

2-4 INVENTAIRE PHYSIQUE

La gestion actuelle des immobilisations de la société ne prévoit pas de procédures d'inventaire physique et de suivi de ces actifs par la tenue des fichiers des immobilisations.

Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 17 de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises qui prévoit que l'opération d'inventaire doit être réalisée au moins une fois par exercice à l'effet de vérifier l'existence des éléments d'actifs et de passifs et de s'assurer de leur valeur.

NOTE 3 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Ce poste est débiteur au 31 Décembre 2004 de **63 162.D** contre **56 840.D** l'exercice précédent, enregistrant ainsi une diminution de **6 322.D**, ainsi détaillée :

	AU 31 DEEMBRE		VARIATION
	2003	2004	
• Bonifications d'intérêts à recevoir à L.T	11 131.D		<11 131>.D
• Bonifications d'intérêts échus	42 836.D	63 162.D	<20 326>.D
• Cautionnement	2 873.D	2 873.D	<2 873>.D
TOTAL	56 840.D	63 162.D	6 322.D

3- 1 BONIFICATIONS D'INTERETS ECHUES

Les bonifications d'intérêts échues et non encaissées reprennent au 31 décembre 2004 le montant des bonifications à court terme (échéances 2004 et antérieures) non encore reçues de l'ONTT conformément aux agréments du projet.

Ces bonifications se détaillent par crédit comme suit :

Subvention d'étude	5 262.D
BTKD N°1	12 862.D
BTKD N°2	4 225.D
STB (BNDT N° 1)	4 317
(BNDT N°2)	19 006.D
(BDET N°3)	2 401.D
STB (BDET N° 1)	9 703.D
(BDET N°2)	2 851.D
(BDET N°3)	2 535.D
TOTAL	63 162.D

A notre avis, les bonifications d'intérêts n'ont pas un caractère car elles présentent des échéances échues qui devraient être reclassées parmi les autres actifs courants.

La variation des bonifications échues s'élevant à **9 195.D** est justifiée par le règlement reçu de l'ONTT en 2004 pour **14 031.D** et de **34 357.D** relatif au reclassement des bonification échues et impayés.

3-1-1 Les bonifications encaissées se détaillent par crédit comme suit :

- STB (ex BDET et ex BNDT)	<9 906>.D.
-BTKD	<4 125>D
TOTAL	<14 031>. D

3-1-2 Les bonifications 2004 impayées se détaillent comme suit :

STB (BNDT)	9 299 .D
STB (BDET)	7 908 .D
BTKD	6 019 .D
	.D
TOTAL	23 226 .D

3-1-3 Les bonifications à long terme reclassées comme échues en 2004

BTKD N°1	3 825.D
BNDT N°1	727.D
BNDT N°2	2 314.D
BDET N°1	3 881.D
BDET N°2	384.D
TOTAL	11 131.D

3-2 CAUTIONNEMENTS

Les cautionnements non récupérables sont constatés en pertes.

NOTE 4 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Cette rubrique, présente au 31 décembre 2004 un solde nul contre **10 514.D** l'exercice précédent, suite à la résorption du reliquat en 2004 (Cf Note 13-3)

NOTE 5 – STOCKS

Les valeurs en stocks s'élèvent au 31 Décembre 2004 un solde nul contre **84 039.D** l'exercice précédent suite à la location de l'hôtel en avril 2004.

Les stocks existant au moment de la passation de l'hôtel entre les mains du bailleur ont été pris en charge par la société Les Quatres Saisons « Pâtisserie Ben Yedder » pour la valeur de 86 001.D.

NOTE 6 - CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés accusent au 31 Décembre 2004 un solde net de **687 480.D** contre **301 060.D** à la clôture de l'exercice précédent, enregistrant ainsi une baisse de **386. 420 D**.

Le détail de cette variation se présente comme suit :

	SOLDES AU		
	31.12.2004	31.12.2003	Variation
• Clients débiteurs	177 211.D	335 547.D	< 158 336>.D
• Clients à l'hôtel	42 400.D	77 972.D	<35 572>.D
• Clients douteux	479 116.D	11 247.D	467 869.D
• Provisions / clients douteux	<11 247>.D	<11 247>.D	
• Clients avances/ séjour		<108 520>.D	108 520.D
• Trop perçue s/ enc. débiteurs		<3 939>.D	3 939.D
TOTAL	687 480.D	301 060.D	386 420 D

6 – 1 CLIENTS DEBITEURS

Les clients débiteurs s'analysent comme suit :

MILLE ET UN SOLEIL	29 587 .D
ITS	29 047 .D
L'TOUR	18 630 .D
FRAM	15 639 .D
JUMBO TOURS	15 546 .D
SAINT CRISTOFE	14 627 .D
FTI	11 380 .D
ALLIBERT	7 931 .D
RCV TOUR CONCEPT	5 778 .D
AQUA SUN	<2 929> .D
Débiteurs divers	25 651 .D
Autres	6 324 .D
TOTAL	177 211 .D

A la date de notre intervention en juin 2005, ces créances font l'objet de recouvrement et de suivi. Suite à la location de l'hôtel et l'arrêt de ses relations commerciales avec ces clients, nous estimons qu'une provisions devrait être constatée.

6- 2 CLIENTS A L'HOTEL

Ce compte reprend en principe les créances envers les clients séjournant à l'hôtel au 31 décembre 2004 et dont les factures y afférentes ne sont pas encore comptabilisées parmi les débiteurs. Malgré que l'hôtel est loué, cette rubrique présente au 31 décembre 2004 les soldes suivants :

* Hôtel les Quatre saisons	41 750.D
* THALASSO	6 50.D
* TOTAL	42 400.D

Ces soldes devraient, être analysés en vue de leur régularisation.

Une provision pour le montant total devrait être à notre avis constatée au 31 décembre 2004

6` 3 CLIENTS DOUTEUX

Les clients douteux sont arrêtés au 31 décembre 2004 à 479 116.D suite au reclassement de la créance VITAL CENTER devenue irrécouvrable.

VITAL CENTER	467 869 .D
TOP TOURS	7 667 .D
DIVERS	3 580 .D
TOTAL	479 116 .D

Ce solde n'a été provisionné que pour 11 247 .D. (TOP TOURS et Autres clients)

6- 4 PROVISION SUR CLIENT DOUTEUX

Les provisions sur clients douteux ne couvrent au 31 décembre 2004 que des créances de **11 247.D**.

A notre avis, une dotation aux provisions complémentaires de 509 733.D devrait être constatée pour couvrir les créances douteuses suivantes :

* VITAL CENTER	467 869.D
* Clients à l'Hôtel (1)	14 072.D
TOTAL	479 116 .D

(1) Un solde client à l'hôtel créateur de 536.D a été présenté parmi les autres passifs courants (créateurs divers).

NOTE 7 - AUTRES ACTIFS COURANTS

Cette rubrique est arrêtée au 31 Décembre 2004 à **2 121 035.D** contre **2 342 976.D**, enregistrant ainsi une diminution de **221 941.D** par rapport à l'exercice précédent, détaillée comme suit :

	SOLDE AU		Variation
	31.12.2004	31.12.2003	
• Fournisseurs, avances	59 958.D		59 958
• Avances et prêts au personnel	1 500.D	7 379.D	<5 879>.D
• Etat, TVA à reporter	141 065	241 397.D	<100 332>.D
• Etat, TVA à restituer		211 971.D	<211 971>.D
• Etat, impôts et taxes	203 468.D	84119.D	119 349 .D
• Charges constatées d'avance		37 076.D	<37 076>.D
• Débiteurs divers	1 699 720.D	1 531 158.D	168 562 D
• Compte d'attente	15 324.D	15 324.D	
• Bonification d'intérêts		23 226.D	<23 226>.D
• Effets remis à l'encaissement		191 326.D	<191 326>.D
TOTAL	2 121 035.D	2 342 976.D	<221 941>.D

7-1 FOURNISSEURS AVANCES

Le solde du compte " Fournisseurs avances" est arrêté au 31 décembre 2004 à un solde de 59 958 D. CONTRE 168 475.D l'exercice précédent. (Cf Note 10)

Cette rubrique se détaille au 31 décembre 2004 comme suit :

Almia réfrigération	43 881 .D
AFT	14 436 .D
Autres	1 641 .D
TOTAL	59 958 .D

7-2 ETAT.TVA A REPORTER

Le solde du compte TVA à reporter s'élève à la clôture de l'exercice 2004 à **141 065.D** alors que la déclaration fiscale arrêtée à la même date présente un crédit de TVA de 119 994 D. soit un écart injustifié négatif de 21 071.D qu'il y a lieu de justifier en vue de sa régularisation.

7-3 ETATS IMPOT & TAXES

Le solde du compte « Etat impôt et taxes » arrêté au 31 Décembre 2004 à 203 468 D se taille comme suit :

Retenues/loyers	129 966 .D
Report d'impôt sur les sociétés	73 502 .D
TOTAL	203 468 .D

Alors que la déclaration fiscale définitive correspondant à l'impôt sur les sociétés (IS) 2004 présente un report de 205 268.D ainsi analysées :

Report 2003	82 588 .D
Retenues loyers 2004	122 880 .D
Acomptes provisionnels 2004	1 800 .D
IS 2004	<2 000> .D
TOTAL	205 268 .D

L'écart ainsi dégagé de 1 800.D devrait être régularisé.

7-3-2 TFP reportée

La société STHS a bénéficié en décembre 2004 d'une ristourne de TFP S'élevant à 48 114 D. au titre de l'année 2001. Le report de TFP figurant sur la déclaration mensuelle de décembre 2004 s'élève à 36 410 D. Cette ristourne n'a pas été comptabilisée en 2003.

7-4 DEBITEURS DIVERS

La variation des comptes débiteurs divers se présente comme suit :

	Solde au		VARIATION
	31/12/2004	31/12/2003	
SOCIETE LES QUATRE SAISONS	1 402 470 .D	1 259 642 .D	142 828 .D
FTT Hôtel les Quatre Saisons	296 800 .D		296 800 .D
Dr KHOUJA		29 200 .D	<29 200> .D
Centre Thalasso Thérapie		193 878 .D	<193 878> .D
Boutique les 4 SAISONS		12 617 .D	<12 617> .D
Chargui Fethi		23 781 .D	<23 781> .D
Sté vite et bien		3 953 .D	<3 593> .D
GATS		1 500 .D	<1500> .D
Autres	450 .D	6 587 .D	<6 137> .D
TOTAL	1 699 720 .D	1 531 158 .D	168 562 .D

7-4-1 SOCIETE LES QUATRE SAISONS :

Le solde de ce compte est débiteur au 31 Décembre 2004 de **1 402 470.D** contre un solde débiteur au 31 Décembre 2003 de **1 259 642.D**. Le mouvement de l'exercice 2004 se détaille ainsi :

> Solde au 01.01.2004	1 259 642.D
* Ventes produits à la société Les Quatre Saisons (Cf Note 5)	86 001.D
* Règlements fournisseurs de la pâtisserie Les Quatre Saisons	14 640.D
* Règlement Tunisie Valeurs	100 000.D
* Virements reçus de la société Les Quatre Saisons	<40 000>.D
* Prise en charges dépenses par la société	<17 813>.D
Solde au 31 Décembre 2004	1 402 470.D

Ces opérations sont gérées par une convention de prêt conclue entre les deux sociétés et autorisées par le Conseil d'Administration. (Cf. Rapport spécial 2004).

En vertu de cette convention, la société STHS devrait enregistrer au débit de ce compte les produits financiers générés par ce prêt et calculés au taux de TMM+2%. Soit de 88 175D.

7-4-2 Autres débiteurs divers :

Le solde du compte FTT, locataire du complexe hôtelier « Les Quatre Saisons » est arrêté au 31 décembre 2004 à 296 800 D. analysé comme suit :

Reliquat loyer net de retenues	373 490 .D
Encaissement/ factures FTT	<76 690> .D
Solde au 31 décembre 2004	296 800 .D

7-5 COMPTE D'ATTENTE

Le compte d'attente s'élève au 31 Décembre 2004 le même solde qu'en 2003, soit de 15 324D. Ce compte doit être analysé et justifié.

Une provision pour égal montant devrait être à notre avis constatée.

NOTE 8 – CAPITAUX PROPRES ET RESERVES

Les capitaux propres avant résultat de l'exercice sont arrêtés au 31 décembre 2004 à 2 403 094.D contre 4 838 767.D l'exercice précédent, enregistrant ainsi une diminution de 2 435 673, ainsi détaillée :

En dinars

	2004	2003	VARIATION
Capitaux propres avant résultat	2 403 094	4 838 767	<2 435 673>
Capital social souscrit	7 835 500	7 835 500	-
Capital social souscrit non appelé	<495 000>	<495 000>	-
Réserves	67 268	67 268	-
Autres capitaux propres	125 404	229 603	<104 199>
Résultats reportés	<5 130 078>	<2 798 604>	<2 331 474>
Résultat de l'exercice	<1 077 242>	<2 331 473>	<1 254 231>
TOTAL	1 325 852	2 507 294	<1 181 442>

8-1 AUTRES CAPITAUX PROPRES

La diminution des autres capitaux propres correspond à la constatation de la résorption des subventions d'équipement et d'étude au titre de l'exercice 2004; soit de **104 199.D**.

Il est à noter que les subventions d'équipement correspondent à des bonifications d'intérêts accordées à la société

8-2 RESULTATS REPORTES

La diminution des résultats reportés correspond à l'affectation du résultat déficitaire l'exercice 2003 soit de **2 331 474.D**.

8-3 FONDS PROPRES

Les fonds propres s'élèvent au 31 Décembre 2004, à **1 325 852.D**, compte tenue des pertes de l'exercice de **1 077 242.D**.
Les fonds propres de la société STHS sont ainsi en deçà de la moitié du capital social.

Conformément aux dispositions, de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales le conseil d'administration devrait convoquer une assemblée générale extraordinaire afin de régulariser cette situation.

NOTE 9- EMPRUNTS BANCAIRES

La situation des emprunts se présente au 31 Décembre 2004 comme suit:

	31/12/2004
STB consolidé	9 957 000 .D
STB	2 500 000 .D
BTKD consolidé	1 727 396 .D
BNA	1 500 000 .D
AMEN BANK	1 200 000 .D
TOTAL CREDIT	16 884 396 .D

Les échéances à long terme sont présentées au bilan parmi les passifs non courants.

NOTE 9-1 EMPRUNTS STB CONSOLIDE

La société STHS a consolidé ses anciens crédits auprès de la STB (BDET,BNDT) pour un montant global de 9 957 000 D. sur durée de 15 ans et à un taux d'intérêt correspondant au TMM+3%.Deux ans de franchise ont été accordés (2004 à 2005).

NOTE 9-2 EMPRUNTS BTKD CONSOLIDE

La société STHS a consolidé ses anciens crédit auprès de la STB (BDET,BNDT) pour un montant global de 1 727 396 .D sur une durée de 12 ans et un taux d'intrêt correspondant au TMM+3%. Deux ans de franchise ont été accordés (2004 et 2005).

Suite à la consolidation du crédit BTKD, Cette dernière a accordé à la STHS l'abandon des intérêts de retards sur le principal et intérêts tels qu'arrêtés en 30 juin 2003 à **48 637.D**.

Exceptionnellement seule l'échéance du 1^{er} trimestre 2004 sera constatée le 30 avril 2005.

NOTE 9-3 EMPRUNTS STB

La société STHS a conclu avec la STB un nouveau contrat de crédit à long terme de 2 500 000 D. remboursable sur nue durée de 15 ans dont 3 ans de franchise (sep 2004 à sep 2007) et au taux de 10% l'an

NOTE 10 – FOURNISSEURS ET COMPTE RATTACHES

Les fournisseurs et compte rattachés accusent au 31 décembre 2004 un solde de 884 096.D contre 802 157.D l'exercice précédent, enregistrant une augmentation de 81 939.D ainsi détaillé :

	Soldes au		VARIATION
	31/12/2004	31/12/2003	
Fournisseurs ordinaires	157 379D	405 490D	(248 111)D
Fournisseurs d'investissement	597 444D	233 063D	364 381D
Fournisseurs, retenues de garantie	-	40 237D	(40 237)D
Fournisseurs, factures à recevoir	5 354D	4 898D	456D
Effets à payer	123 918D	288 585D	(164 667)D
Fournisseurs avances et acomptes	-	(168 475)D	168 475D
Fournisseurs créances sur emballages	-	(1641)D	1641D
TOTAL	884 096D	802 157	81 939D

10 – 1 FOURNISSEURS ORDINAIRES

Ce compte reprend les dettes suivantes :

• SOQUAGEN	49 166.D
• HAMOUNI HADDAD	9 280.D
• STECOM	6 151.D
• ESSAADA	5 803. D
• B.HADJ MED	5 409. D
• CREMERIE GENERALE	5 035. D
• GTARI	4 854.D
• ROMDHANE KHAYA	4 033.D
• KAMEL HAYMOUN	4 610.D
• B. MOUSSA KAMEL	3 931.D
• DIVERS FOURNISSEURS	59 107D
TOTAL	157 379.D

10 – 2 FOURNISSEURS D'INVESTISSEMENT

Ce compte se détaille par principaux fournisseurs comme suit :

• SNEB	352 746.D
• STEFM	127 117.D
• TRE	56 787D
• ALLOUCHE YACIN	27 829 D
• COMPTOIR JERBA	8 040.D
• SAADAN HEDI	(18 000).D
• Autres	42 925.D
TOTAL	597 444D

(¹) Les fournisseurs débiteurs correspondent à des règlements dont les factures y afférentes ne sont pas encore communiquées.

10 - 3 - FOURNISSEURS, AVANCES ET ACOMPTES

Les fournisseurs, avances et acomptes sont présentés en 2004 parmi les autres actifs courants.(cf.Note7)

10 – 4 EFFETS A PAYER

Ce compte se détaille comme suit :

ALMIA REFRIGERATION	28 881D
STEFM	25 000D
COMPTOIR JERBA	12 000D
CETTI	10 471D
ABS ELECTRONIQUE	9 356D
STE BOUCHERIE IDEALE	8 000D
LUMI7RE 2000	7 056D
BELHAJ	7 000D
STV	7 527D
TAREK SANSA	6 937D
SOQUOGEN	1 690D
TOTAL	123 918D

Nous avons procédé à la circularisation des fournisseurs. A la date de rédaction du présent rapport nous n'avons pas encore reçu de réponses.

NOTE 11 - AUTRES PASSIFS COURANTS

Ce poste est créditeur au 31 Décembre 2004 de **175 853.D** contre **629 627.D**, enregistrant une baisse de **453 774.D** par rapport à l'exercice précédent, ainsi détaillée :

	SOLDES AU		
	31.12.2004	31.12.2003	Variation
• Rémunérations dues aux personnel	5 094D	80 350. D	(75 256)D
• Prêts CNSS (personnel)	604D	708.D	(104)D
• Prêt BATAM (personnel)	-	561.D	(561D)
• Retenue judiciaire (personnel)	266D	533.D	(267)D
• Etat, impôts et taxes	26 542D	59 329.D	(32 787)D
• CNSS	3 526D	54 776.D	(134658)D
Compte courant associés	6 927D	-	6 927D
• Créditeurs divers	122 894D	121 084.D	1 810D
• Charges à payer	10 000 D	228 878.D	(218 878)D
TOTAL	10 000	629 627.D	5453 774)D

11-1 _ETATS IMPOTS ET TAXES

Le compte « Etats, impôts et taxes n est arrêté au 31 décembre 2004 à **26 542.D** et se détaille comme suit :

• Impôts différés	4 974.D
- TFP	4 413.D
- TAXES	561.D
• Retenue à LA SOURCE	21 568.D
- salaires	3 342 D
- marchés	16 760 D
- honoraires	1 466 D
TOTAL	26 542.D

La déclaration fiscale de décembre 2004 présente des impôts à payer de 19 969.D correspondant pour 19 901.D de retenues à la source et pour 68.D de FOPROLOS.

L'écart entre la comptabilité et la déclaration fiscale de 6 573.D devrait être analysé en vue de la régulariser.

11-2 COMPTE COURANT ASSOCIES

Le solde du compte courant associé s'est élevé au 31 Décembre 2004 à **6 927.D** . Les mouvements 2004 de ce compte se présentent comme suit :

	Soldes au 31.12.2004
Salaires de Mr MBYedder (PDG)	50 431
Alimentation caisse	33 000
Versements chèques	74 000
Règlements fournisseurs SNEB	120 000
Retraits et dépenses Mr B yedder	(270 504)
TOTAL	6 927D

11-3 CREDITEURS DIVERS

Le compte créditeurs divers se présente essentiellement pour 122 059.D le solde du reclassement de certains comptes fournisseurs que la société juge qu'ils présentent des dettes anciennes non réclamées ou réglées mais dont la justification du règlement n'est pas produite.

Il y a lieu d'analyser ces dettes et de procéder à leur apurement si elles s'avèrent prescrites ou éteintes.

NOTE 12 - CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Cette rubrique s'élève au 31 Décembre 2004 à **2 332 942.D** contre **5 296 742.D** l'exercice précédent, enregistrant ainsi une augmentation de **2 963 800.D**, ventilée comme suit :

	SOLDES AU		Variation
	31.12.2004	31.12.2003	
• Echéances à moins d'un an sur crédits (cf. Note 10 du présent rapport)	1 393 660.D	3 809 291.D	(2 415 631).D
• Découverts bancaires	939 282.D	1 487 451.D	(548 169).D
TOTAL	2 332 942.D	5 296 742.D	(2 963 800).D

12 - 1 ECHEANCES CREDITS A MOINS D'UN AN

Les emprunts à moins d'un an se détaillent par crédit comme suit :

Crédits	Echéances impayées	Intérêts Impayés
STB consolidé		809 533D
STB		147 917D
BTKD consolidé		105 238D
BNA		
A.B		158 101D
B.S		33 628D
HOFFMEN	139 242	-
SOUS TOTAL	139 242	1 254 418D
Total		1 393 660D

12 - 2 DECOUVERTS BANCAIRES

Les découverts bancaires se détaillent comme suit :

STB (534/8)	827D
• STB (725/1)	91 668D
• AMEN BANK (889/6)	808 14D1
• AMEN BANK (943/5)	118D
• BIAT 143/0	4 075D
• CCF FRANCE	72D
• BT (512/4)	10D
• BANQUE DE SUD 226/8	27 084D
• BDET 10 990/22	6 746D
ATB 2704/6	517D
BNA 836	24D
TOTAL	939 282D

➤ Les soldes comptables des banques sont valablement rapprochés des relevés externes à l'exception des CCF France et B.T (512/4), AMEN Bank (435/79) ,BDET.

NOTE 13 - CHARGES ET PRODUITS

L'analyse comparative des charges et produits des exercices 2004 et 2003 se présente comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES COMPTES DE GESTION

(2004 – 2003)

(Montants en dinars tunisiens)

	Au 31 décembre		variation		
	2004	2003	(+)	(-)	%
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 493 895	3 108 665		614 770	-19
Revenus	2 389 695	2 830 896		441 200	-16
Autres produits d'exploitation	104 200	277 769		173 569	-62
CHARGES D'EXPLOITATION	2104 503	4 224 105		2 119 601	-50
Variation des stocks	(1 961)	14 166		16 127	-114
Achat de marchandises consommées	226 417	831 984		605 567	-73
Achat d'appro consommées	84 945	519 422		434 477	-84
Charges de personnel	396 963	989 900		592 936	-60
Dotations aux amort et aux provisions	1 059 202	1 400 128		340 925	-24
Autres charges d'expl.	338 938	468 506		129 569	-28
RESULTAT D'EXPLOITATION	389 391	(1 115 440)		1 504 831	
Charges financières nettes	1 425 015	1 316 291	108 725		8
Autres gains ordinaires	1	185 839		185 839	-100
Autres pertes ordinaires	39 619	(83 582)		43 963	-53
Résulta des act.ord.avant impôt	(1 075 242)	(2 329 473)	1 254 231		-54
Impôt sur les sociétés	(2 000)	(2 000)			
Résulta des act.ord.après impôt	(1 077 242)	(2 331 473)	1 254 231		-54
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(1 077 242)	(2 331 473)	1 254 231		-54

13-1 PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation de l'exercice 2004 ont enregistré par rapport à l'exercice précédent une diminution de **614 770.D** ou -19% se ramenant ainsi de **3 108 664.D à 2 493 895.D.**

L'exercice 2004 enregistre un changement au niveau de l'activité de la société suite à la location de l'hôtel à la société FTT à partir du 1^{er} avril 2004.

Ces produits se détaillent comme suit :

(En dinars)

	SOLDES AU		
	31.12.2004	31.12.2003	Variation
Loyer Hôtel	2 070 000		2 070 000
- Hébergement	60 981	1 090 047	(1 029 066)
- Restauration et autres services	248 814	1 670 847	(1 422 033)
- Autres produits d'exploitations	114 100	347 770	(233 670)
TOTAL	2 493 895	3 108 664	(614 770)

Les autres produits d'exploitation enregistrent essentiellement en 2004 la quote part des subventions d'investissement qui s'élèvent à 104 200.D contre 134 273.D en 2003.

13-2 ACHATS CONSOMMES

Les achats de marchandises consommés de l'exercice 2004 s'élèvent à **226 417.D** contre **831 984.D** en 2003 enregistrant ainsi une baisse de **605 567.D** ou -73%.

Les achats consommés représentent 73% au chiffre d'affaires d'exploitation de l'hôtel en 2004 contre 30% en 2003.

13-3 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Les dotations aux amortissements et aux provisions ont passé de **1 400 128.D** en 2003 à **1 059 202.D** en 2004 soit une baisse de 340 925.D ou -24%, détaillée comme suit :

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>VARIATION</u>
• Dotations aux amortissements des immobilisations	1 048 688.D	1 283 172.D	<234 484>.D
• Résorptions charges à répartir	10 514.D	116 956.D	<106 442>.D
TOTAL	<u>1 059 202.D</u>	<u>1 400 128.D</u>	<u><340 925>.D</u>

13-4 CHARGES DE PERSONNEL

Les charges du personnel accusent en 2004 une diminution de **592 936.D** ou -60% se ramenant ainsi de **989 900.D** en 2003 à **396 963.D** en 2004.

Ces charges représentent 128% des revenus d'exploitation en 2004 contre 36% en 2003.

13-5 RESULTAT D'EXPLOITATION

Le résultat d'exploitation de 2004 s'établit à un solde positif de **389 391.D** contre un solde négatif de **1 115 440.D** à la clôture de l'exercice précédent enregistrant ainsi une amélioration de **1 504 831.D** provenant principalement de la baisse des charges.

13-6 CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes sont ramenées de **1 316 291.D** en 2003 à **1 425 014.D** en 2004 soit une augmentation de **108 725.D** ou -8%.

13-7 AUTRES PERTES ORDINAIRES

Les autres pertes ordinaires s'analysent comme suit :

■ Apurement des soldes anciens	33 508D
■ Autres pertes ordinaires	6 111.D
TOTAL	<u>39 619.D</u>

13-8 RESULTAT NET DE L'EXERCICE

Le résultat net à la clôture de l'exercice 2004 se traduit par une perte de **1 077 242.D** contre une perte au 31 Décembre 2003 de **2 331 473D** soit ainsi une amélioration de **1 254 231.D** expliquée notamment par la baisse des charges d'exploitation de **2 119 601.D** ou 50% contre une baisse des revenus de **614 770.D** ou -19%.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE TOURISTIQUE ET HOTELIERE DU SUD - S.T.H.S- ,

En exécution de la mission que vous avez bien voulu nous confier par votre Assemblée Générale Ordinaire du 20 Novembre 2003, nous avons procédé à l'examen du bilan arrêté au 31 Décembre 2004 ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2004.

Ces états financiers qui font paraître un total net de bilan de **21 603 138.D** et un résultat déficitaire de **1 077 242.D** ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration et relèvent de sa responsabilité. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre audit a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en Tunisie. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, ainsi

qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

1- FONDS PROPRES :

Les capitaux propres après résultat de l'exercice s'élèvent à **1 325 851.D** ; soit en deçà de la moitié du capital social. Conformément aux dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales, la société S.T.H.S devrait convoquer l'assemblée générale extraordinaire afin de régulariser cette situation.

2- CREANCES DOUTEUSES :

Des créances douteuses d'une valeur globale de **525 057.D** non encore réglées à la date de notre intervention et n'ont pas fait l'objet d'une provision pour risque en 2004.

Ces créances s'analysent comme suit :

• Créance VITAL CENTER	467 869.D	(Note 6-4)
• Client à l'hôtel	41 864.D	(Note 6-2)
• Autres actifs courants (compte d'attente)	15 324.D	(Note 7-4)
TOTAL	525 057.D	

Le litige opposant la société STHS à l'ancien locataire du Centre Thalasso Vital Center (Dr Khoudja) a été devant le tribunal. Nous estimons que le résultat de l'exercice se trouve ainsi majoré du montant correspondant à ces créances douteuses non provisionnées.

3- PRODUITS FINANCIERS :

La société STHS n'a pas enregistré les produits financiers sur le prêt accordé à la société les Quatre Saisons conformément à la convention conclue en 2003

Le résultat de l'exercice se trouve ainsi minoré de ces produits qui s'élèvent à **88 175.D**

A notre avis, sous réserve des paragraphes 1 à 3 ci dessus, les états financiers susmentionnés sont réguliers et présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière arrêtée au 31 décembre 2004 ainsi que le résultat de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société, fournies dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires, sont conformes à celles contenues dans les états financiers susmentionnés.

Tunis, le 29 septembre 2005

**Le Commissaire Aux Comptes
Hayet LABIDI**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES OPERATIONS VISEES PAR L'ARTICLE 200 DU CSC EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

Messieurs les Actionnaires,

Au cours de l'exercice 2004, nous n'avons pas reçu d'avis qu'une opération visée par l'article 200 du code des sociétés commerciales a été réalisée ou a été soumise à l'autorisation préalable du conseil d'Administration.

Au cours de l'exercice écoulé et en dehors des opérations objet de nos rapports précédents nous avons relevé des nouvelles opérations visées par les dispositions de l'article 200 pré-cité :

1- SOCIETE LES QUATRE SAISONS SARL:

Le solde du compte de la société les Quatre Saisons « Sarl », actionnaire de la société et dont le gérant est le Président Directeur Général de votre société est arrêté au 31 décembre 2004 à **1 402 470 D.** (Cf. Note 7-5 au rapport général). Ce solde a fait l'objet en Décembre 2004 d'une convention de prêt pour 1 300 000.D productif d'intérêt de TMM +2% l'an et dont le remboursement est échelonné sur 5 ans à compter de 2005.

Cette convention a été approuvée par votre assemblée générale tenu le 13 septembre 2004. Nous relevons ainsi qu'outre le dépassement du montant en principal accordé de **1 402 470.D, la société n'a pas enregistré en 2004 les intérêts prévus et qui sont estimés à 88 175.D.**(cf .Le rapport général)

La STHS a conclu trois nouveaux contrats de crédit auprès des banques qui se résument comme suit : (cf . Note 9 Le rapport général)

STB Consolidé

- Montant du Crédit	9 957 000 D
- Durée de remboursement	12 ans
- Annéesde franchise	2 ans
- Taux d'intérêt	TMM+3%

BTKD Consolidé

- Montant du Crédit	1 727 396 D
- Durée de remboursement	12 ans
- Annéesde franchise	2 ans
- Taux d'intérêt	TMM+3%

STB

- Montant du Crédit	2 500 000 D
- Durée de remboursement	15 ans
- Annéesde franchise	3 ans
- Taux d'intérêt	10%

Tunis, le 29 septembre 2005
Le Commissaire Aux Comptes
Hayet LABIDI