

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

**Société Touritique du Cap Bon**  
**-STCB -**  
 Siège social : Avenue Mongi Slim – Nabeul- TUNISIE

Le groupe – **Société Touritique du Cap Bon - STCB** -, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés, arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 8 Octobre 2005. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes **JELIL BOURAOUI & CO.**

## GROUPE STCB

## BILANS CONSOLIDES COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2004 &amp; 2003

(En Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	31/12/2004	31/12/2003
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<b>Actifs immobilisés</b>		<b>7 452 286</b>	<b>3 255 488</b>
Immobilisations incorporelles	2.1	39 141	39 141
Amortissements		< 33 396>	< 28 426>
		<b>5 745</b>	<b>10 715</b>
Immobilisations corporelles	2.2	7 484 586	2 719 827
Amortissements		< 1 666 073>	< 1 522 511>
		<b>5 818 514</b>	<b>1 197 316</b>
Immobilisations financières	2.3	2 172 842	2 503 917
Provisions		< 544 815>	< 456 460>
		<b>1 628 027</b>	<b>2 047 457</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>7 452 286</b>	<b>3 255 488</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks	2.4	8 741 606	4 174 111
Clients et comptes rattachés	2.5	891 052	636 485
Provisions		< 191 402>	< 206 286>
		<b>699 650</b>	<b>430 199</b>
Autres actifs courants	2.6	1 510 350	1 059 742
Provisions		< 70 120>	< 70 120>
		<b>1 440 230</b>	<b>989 622</b>
Placements et autres actifs financiers	2.7	565 764	4 821 635
Liquidités et équivalents de liquidités	2.8	2 690 930	< 539 032>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>14 138 180</b>	<b>9 876 535</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>21 590 466</b>	<b>13 132 023</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
Capital social		80 000	80 000
Réserves		4 454 239	4 454 239
Autres capitaux propres		405 600	405 600
Résultats reportés		< 1 578 771>	< 1 514 112>
Réserves Consolidées		4 342 779	849 569
<b>Total capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>7 703 847</b>	<b>4 275 296</b>
Résultat net de l'exercice			< 480 759>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2.9</b>	<b>7 703 847</b>	<b>3 794 537</b>
<b>Intérêts des Minoritaires</b>	<b>2.10</b>	<b>5 673 427</b>	<b>4 923 442</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>			
Provisions	<b>2.11</b>	37 095	13 161
Emprunts	<b>2.12</b>	2 455 117	858 467
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>2 492 212</b>	<b>871 628</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>2.13</b>	1 155 101	683 625
Autres passifs courants	<b>2.14</b>	3 110 294	1 962 450
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>2.15</b>	1 063 715	896 341
<b>Total des passifs courants</b>		<b>5 329 110</b>	<b>3 542 416</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>7 821 322</b>	<b>4 414 044</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>21 590 466</b>	<b>13 132 023</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

**ETATS DE RESULTAT CONSOLIDES COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2004 & 2003**  
(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2004	31/12/2003
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>4 112 817</b>	<b>4 564 053</b>
Revenus	3.1	4 112 817	4 564 053
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>1 458 117</b>	<b>4 981 868</b>
Variation des stocks de produits finis et des encours		-	5 176
Achats de marchandises consommées	3.2		3 351 889
Charges de personnel	3.3	659 397	645 262
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.4	254 096	513 082
Autres charges d'exploitation	3.5	544 625	466 459
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 654 699</b>	<b>&lt; 417 815&gt;</b>
Charges financières nettes	3.6	< 81 705>	< 109 106>
Produits de placements	3.7	171 182	234 726
Autres gains ordinaires	3.8	788 082	72 375
Autres pertes ordinaires	3.9	< 50 120>	< 126 075>
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>3 482 138</b>	<b>&lt; 345 895&gt;</b>
Impôt sur les bénéfices	3.10	< 132 302>	< 121 298>
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>3 349 836</b>	<b>&lt; 467 193&gt;</b>
<b>Part des Minoritaires dans le résultat</b>		<b>100 792</b>	<b>13 566</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>3 249 044</b>	<b>&lt; 480 759&gt;</b>

**ETATS DE FLUX DE TRESORERIE COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2004 & 2003**  
(En Dinars Tunisiens)

	31/12/2004	31/12/2003
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		-
Encaissements reçus des participations	75 000	129 000
Sommes versées à SHR	< 780 000>	-
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	< 260 254>	< 99 757>
Intérêts payés	< 220>	< 60>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>&lt; 965 474&gt;</b>	<b>29 183</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		-
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles	< 7 744>	< 8 848>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	251 115	5
<b>Flux de trésorerie affectés à des activités d'investissement</b>	<b>243 371</b>	<b>&lt; 8 843&gt;</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		-
Encaissements de produits financiers	< 21 102>	31 803
Encaissements affectés aux bons de trésor	910 000	-
Décaissements affectés aux bons de trésor	< 199 940>	< 43 000>
<b>Flux de trésorerie affectés à des activités de financement</b>	<b>688 958</b>	<b>&lt; 11 197&gt;</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>&lt; 33 145&gt;</b>	<b>9 143</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>31 159</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>&lt; 33 145&gt;</b>	<b>40 302</b>

STCB (SUITE)

TABLEAU D'ANALYSE DES PARTICIPATIONS ET DES PROVISIONS AU 31 DECEMBRE 2004

SOCIETE	Nombre de titres	valeur nominale	Pourcentage de participation	Valeur d'acquisition	Montant non libéré	PROVISION	Valeur Nette
Société d'Invest du Cap Bon	399 999	5	49.99%	1 999 995	-	-	-2 399 994
Société de dévelop et d'invest du Cap Bon	100 000	10	22.72%	999 990	499 995	32 650	-1 099 990
Société Hotelière Erriadh	61 120	25	99.92%	1 528 000	-	-	-1 589 120
Banque Tunisienne de Solidarité	25 000	10	0.83%	250 000	-	-	-275 000
Société cité Néapolis de Nabeul				9 000	-	9 000	-9 000.00
<b>Total Général</b>				<b>4 786 985</b>	<b>499 995</b>	<b>41 650</b>	<b>-5 364 104</b>

**GROUPE STCB**  
**NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**1. PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION**

Les principes et le périmètre de la consolidation ont été déterminés conformément à la loi 2001-117 du 06/12/2001, portant mise à jour du code des sociétés commerciales, relative aux groupes de sociétés et en application des normes comptables tunisiennes de consolidation.

**Composition du périmètre de consolidation :**

Les états financiers consolidés comprennent toutes les entreprises sur lesquelles la Société Touristique du Cap Bon exerce, directement ou indirectement par ses filiales, un contrôle exclusif ainsi que les entreprises sur lesquelles elle exerce une influence notable.

**Les principes de consolidation :**

L'intégration globale :

Les entreprises du Groupe qui sont contrôlées de manière exclusive sont consolidées par la méthode de l'intégration globale. Celle-ci consiste à substituer à la valeur des titres, chacun des éléments d'actifs et de passif de chaque filiale, en dégageant la part des intérêts minoritaires tant dans les capitaux propres que dans le résultat.

La mise en équivalence :

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Cette méthode consiste à remplacer la valeur des titres figurant à l'actif du bilan de La Société Touristique du Cap Bon et de ses filiales par la quote-part du Groupe dans les fonds propres et le résultat des sociétés mises en équivalence.

Il est à signaler que toutes les sociétés ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

**Date de clôture :**

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes arrêtés au 31 décembre pour l'ensemble des sociétés consolidées.

**Les méthodes de consolidation :**

Retraitements et éliminations

Les comptes des filiales sont si nécessaires, retraités selon les principes comptables du Groupe. L'effet sur le bilan et le résultat consolidés des opérations internes au Groupe est éliminé.

STCB (SUITE)

**Dividendes :**

Les dividendes des sociétés consolidées sont annulés pour la détermination du résultat net et portés au passif du bilan au poste « Réserves consolidées ».

**Réserves consolidées :**

Cette rubrique comprend les comptes de réserves de la Société Touristique du Cap Bon et la quote-part dans les réserves des sociétés intégrées globalement. Cette quote-part est calculée sur la base du pourcentage d'intérêt.

**Résultat consolidé :**

Compte tenu des retraitements inhérents au processus de consolidation, les différentes sociétés du Groupe contribuent au résultat consolidé pour des montants qui peuvent être très différents des résultats individuels. Ainsi, le résultat consolidé correspond au résultat retraité de la société mère majoré de la contribution réelle (après retraitements de consolidation) des sociétés intégrées globalement.

**Périmètre de consolidation :**

En application des dispositions de la loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001, le périmètre de consolidation du Groupe STCB est composé comme suit :

**PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

DENOMINATION	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
LA SOCIÉTÉ TOURISTIQUE DU CAP BON	100 %	100 %	Intégration globale
LA SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	50 %	50,04 %	Intégration globale
LA SOCIÉTÉ HÔTELIÈRE RIADH	99,99 %	99,99 %	Intégration globale
LA SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	68,18 %	45,47 %	Intégration globale
SOCIÉTÉ NEAPOLIS IMMOBILIÈRE	63,95 %	32,00 %	Intégration globale

**2. NOTES SUR LE BILAN****2.1 Immobilisations incorporelles**

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>39.141</b>	<b>39.141</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	3.700	3.700
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	15.892	15.892
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	7.350	7.350
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	12.199	12.199
Total	<b>39.141</b>	<b>39.141</b>

**Amortissement des immobilisations incorporelles**

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>33.396</b>	<b>28.426</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	3.700	3.700
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	14.832	14.395
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	2.769	1.667
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	12.095	8.664
Total	<b>33.396</b>	<b>28.426</b>

**2.2 Immobilisations corporelles**

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>46.570</b>	<b>36.663</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>2.683.166</b>	<b>2.683.164</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	245.128	245.127
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	7.028.389	2.287.952
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	58.688	55.828
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	105.811	94.257
<b>TOTAL</b>	<b>7.484.586</b>	<b>2.719.827</b>

**Amortissement des immobilisations corporelles**

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>15.033</b>	<b>8.841</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>1.651.040</b>	<b>1.513.670</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	63.972	58.475
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	1.491.157	1.385.060
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	45.595	35.434
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	50.316	34.701
Total	<b>1.666.073</b>	<b>1.522.511</b>

STCB (SUITE)

**2.3 Immobilisations financières**

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>4.287.128</b>	<b>4.785.918</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>6.518.559</b>	<b>6.111.784</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	5.094.395	4.656.545
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	580	580
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	1.416.984	1.446.859
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	6.600	7.800
<b>Effets des éliminations</b>	<b>&lt;8.632.845&gt;</b>	<b>&lt;8.393.785&gt;</b>
STCB	<4.027.995>	<4.526.785>
SICAB	<4.599.850>	<3.862.000>
SNI	<5.000>	<5.000>
<b>Total</b>	<b>2.172.842</b>	<b>2.503.917</b>

**Provisions pour dépréciation des immobilisations financières**

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>32.650</b>	<b>776.820</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>115.800</b>	<b>517.860</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	115.800	195.300
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	0	0
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	322.560
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	0	0
<b>Effets des éliminations</b>	<b>&lt;693.265&gt;</b>	<b>&lt;838.220&gt;</b>
SODICAB	<410.915>	
STCB	<41.650>	<767.820>
SICAB	<240.700>	<70.400>
<b>Total</b>	<b>&lt;544.815&gt;</b>	<b>456.460</b>

## 2.4 Stocks

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>8.741.606</b>	<b>4.174.111</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	11.968	11.900
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	8.729.638	4.162.211
<b>Total</b>	<b>8.741.606</b>	<b>4.174.111</b>

## 2.5 Clients et comptes rattachés

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>891.051</b>	<b>636.485</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	278.579	314.967
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	612.472	321.518
<b>Total</b>	<b>891.051</b>	<b>636.485</b>

## Provisions pour dépréciations des comptes clients

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>191.402</b>	<b>206.286</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	191.402	206.286
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	0	0
<b>Total</b>	<b>191.402</b>	<b>206.286</b>

## 2.6 Autres actifs courants

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>914.271</b>	<b>907.130</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>1.544.172</b>	<b>995.047</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	703.936	263.444
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	118.318	38.555
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	109.347	181.966
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	612.571	511.082
<b>Effets des éliminations</b>	<b>&lt;948.093&gt;</b>	<b>&lt;842.435&gt;</b>
STCB	<789.133>	<842.435>
	<158.960>	
<b>Total</b>	<b>1.510.350</b>	<b>1.059.742</b>

STCB (SUITE)

## Provisions pour dépréciations des autres actifs courants

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>10.687</b>	<b>10.687</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>59.433</b>	<b>59.433</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	28.403	28.403
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	31.030	31.030
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	0	0
<b>Total</b>	<b>70.120</b>	<b>70.120</b>

## 2.7 Placements et autres actifs financiers

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>199.940</b>	<b>910.000</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>365.823</b>	<b>3.911.635</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	701.996
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	0	0
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	365.823	2.844.639
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	0	365.000
<b>Total</b>	<b>565.763</b>	<b>4.821.635</b>

## 2.8 Liquidités et équivalents de liquidités

	2004	2003
<b>Solde STCB</b>	<b>7.156</b>	<b>40.303</b>

<b>Solde Filiales</b>	<b>2.683.774</b>	<b>&lt;579.335&gt;</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	32.467	126.549
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	<89.661>	<771.996>
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	2.555.120	10.175
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	185.848	55.937
<b>Total</b>	<b>2.690.930</b>	<b>&lt;539.032&gt;</b>

## 2.9 Capitaux propres

### 2.9.1 Contribution des sociétés du groupe dans les réserves consolidées

Société	Capitaux		% INT	Part GRP	Valeur des titres à éliminer	réserves consolidées	Dividendes servis/Éliminations	Réserves consolidées
	Capitaux	réserves						
SHR	1 528 150	3 260 979	99,99%	4 788 642	1 528 000	3 260 652	-	3 260 652
SICAB	4 000 000	1 485 617	50,04%	2 745 002	2 001 600	743 403	112 269	855 672
SODICAB	3 900 000	-169 607	45,47%	1 696 309	1 500 795	195 607	-	195 607
SNI	4 500 000	96 397	32,00%	1 470 847	1 440 001	30 848	-	30 848
<b>TOTAL</b>						<b>4 230 509</b>	<b>112 269</b>	<b>4 342 779</b>

### 2.9.2 Contribution des sociétés du groupe dans les résultats

Société	2004	2003
STCB	606.543	<58.346>
SHR	<244.829>	<300.711>
SICAB	<8.724>	<64.257>
SODICAB	<38.780>	<149.490>
SNI	77.660	92.045
<b>TOTAL</b>	<b>391.870</b>	<b>&lt;480.759&gt;</b>

STCB (SUITE)

## 2.10 Intérêts des minoritaires

### 2.10.1 Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres

Société	Capitaux		% INT	Part GRP	Valeur des titres à éliminer	Recalssment/Élimination	Intérêts des Minoritaires
	Capitaux	réserves					
SHR	1 528 150	3 260 979	0,01%	478	0	-	478
SICAB	4 000 000	1 485 617	49,96%	2 740 614	3 399	112 106	2 849 321
SODICAB	3 900 000	-169 607	54,53%	2 034 183	999 199	-	1 034 984
SNI	4 500 000	96 397	68%	3 125 549	1 437 698	-	1 687 851
<b>TOTAL</b>						<b>112 106</b>	<b>5 572 634</b>

### 2.10.2 Intérêts des minoritaires dans le résultat

Société	2004	2003
SHR	<24>	<237>
SICAB	<17.710>	51.442
SODICAB	<46.502>	<179.228>
SNI	165.028	141.589

<b>TOTAL</b>	<b>100.792</b>	<b>13.566</b>
--------------	----------------	---------------

**2.11 Provisions**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>15.314</b>	<b>0</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>21.781</b>	<b>13.161</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	21.781	13.161
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	0	0
<b>Total</b>	<b>37.095</b>	<b>13.161</b>

**2.12 Emprunts**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>2.455.117</b>	<b>858.467</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	0	0
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	296.412	316.117
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	2.158.705	542.350
<b>Total</b>	<b>2.455.117</b>	<b>858.467</b>

**2.13 Fournisseurs et comptes rattachés**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>3.923</b>	<b>2.619</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>1.151.178</b>	<b>681.006</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	0
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	151.734	126.631
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	1.600	2.012
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	997.844	552.363
<b>Total</b>	<b>1.155.101</b>	<b>683.625</b>

STCB (SUITE)

**2.14 Autres passifs courants**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>1.433.499</b>	<b>1.379.697</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>2.624.888</b>	<b>1.425.188</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	203.512	73.916
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	920.488	934.275
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	68.985	105.069
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	1.431.903	311.928
<b>Effets des éliminations</b>	<b>&lt;948.093&gt;</b>	<b>&lt;842.435&gt;</b>
SHR	<758.692>	<842.435>
SODICAB	<588>	-
SNI	<183.813>	-
SICAB	<5.000>	-
<b>Total</b>	<b>3.110.294</b>	<b>1.962.450</b>

**2.15 Concours bancaires et autres passifs financiers**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>1.063.714</b>	<b>896.341</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	80.353
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	0	90.073
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	10.674	2.315
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	1.053.040	723.600

<b>Total</b>	<b>1.063.714</b>	<b>896.341</b>
--------------	------------------	----------------

### 3. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1 Revenus

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>70.000</b>	<b>125.000</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>4.242.408</b>	<b>4.750.253</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	224.531	249.447
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	792.295	819.979
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	32.374	24.627
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	3.193.208	3.656.200
<b>Effets des éliminations</b>	<b>&lt;218.960&gt;</b>	<b>&lt;311.200&gt;</b>
STCB	<70.000>	<125.000>
SICAB	<148.960>	<186.200>
<b>Total</b>	<b>4.093.448</b>	<b>4.564.053</b>

#### 3.2 Achats de marchandises consommées

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>0</b>	<b>3.533</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>2.857.174</b>	<b>3.348.356</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	2.795	3.264
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	347.306	321.188
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	3.460
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	2.507.073	3.020.444
<b>Total</b>	<b>2.857.174</b>	<b>3.351.889</b>

#### 3.3 Charges de personnel

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>26.480</b>	<b>24.237</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>632.916</b>	<b>621.025</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	76.670	60.554
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	301.930	350.268
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	100.385	95.640
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	153.931	114.563
<b>Total</b>	<b>659.396</b>	<b>645.262</b>

STCB (SUITE)

#### 3.4 Dotations aux amortissements et aux provisions

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>34.335</b>	<b>25.643</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>277.991</b>	<b>577.659</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	50.897	76.008
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	117.130	110.456
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	90.918	364.150
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	19.046	27.045
<b>Effets des éliminations</b>	<b>&lt;58.230&gt;</b>	<b>&lt;90.220&gt;</b>
STCB	<12.830>	<70.400>
SICAB	<45.400>	<19.820>
<b>Total</b>	<b>254.096</b>	<b>513.082</b>

#### 3.5 Autres charges d'exploitations

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>117.375</b>	<b>71.501</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>451.506</b>	<b>394.958</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	46.921	28.410
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	239.291	252.677
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	66.912	42.560
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	98.382	71.311
<b>Effets des éliminations</b>	<b>&lt;24.256&gt;</b>	<b>466.459</b>
SODICAB	<5.368>	0
SNI	<18.888>	0

<b>Total</b>	<b>544.625</b>	<b>466.459</b>
--------------	----------------	----------------

**3.6 Charges financières nettes**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>71</b>	<b>175</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>&lt;81.776&gt;</b>	<b>&lt;109.281&gt;</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	<206>	<43>
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	<68.808>	<96.675>
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	<641>	<1.327>
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	<12.121>	<11.236>
<b>Total</b>	<b>&lt;81.705&gt;</b>	<b>&lt;109.106&gt;</b>

**3.7 Produits de placements**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>14.815</b>	<b>46.925</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>156.367</b>	<b>187.801</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	1.947	8.893
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	0	0
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	133.065	149.589
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	21.355	29.319
<b>Total</b>	<b>171.182</b>	<b>234.726</b>

**3.8 Autres gains ordinaires**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>756.153</b>	<b>4.002</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>31.928</b>	<b>68.373</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	3	24.759
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	29.393	18.975
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	2.533	11.832
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	0	12.807
<b>Total</b>	<b>788.082</b>	<b>72.375</b>

STCB (SUITE)

**3.9 Autres pertes ordinaires**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>1.728</b>	<b>3.730</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>48.392</b>	<b>122.345</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	0	10.588
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	3.664	1.461
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	<588>	3.882
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	45.316	106.414
<b>Total</b>	<b>50.120</b>	<b>126.075</b>

**3.10 Impôt sur les bénéfices**

	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>Solde STCB</b>	<b>350</b>	<b>625</b>
<b>Solde Filiales</b>	<b>131.952</b>	<b>120.673</b>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	1.123	1.247
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	2.000	2.000
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	178	3.748

SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	128.651	113.678
<b>Total</b>	<b>132.302</b>	<b>121.298</b>

STCB (SUITE)

Messieurs les Actionnaires  
de la Société Touristique du Cap Bon  
Avenue Mongi Slim  
Nabeul

JELIL BOURAOUI & CO  
AUDITING, ACCOUNTING, TAX & MANAGEMENT  
CONSULTANCY

A MEMBER FIRM OF MOORE STEPHENS  
INTERNATIONAL LIMITED

92, Avenue Jugurtha  
Mutuelleville  
1002 Tunis-Belvédère  
Tunisie

Tél : 216 71 79 81 00  
Fax : 216 71 78 78 20  
j.bouraoui@jbcoonline.com.tn  
www.moore-jbco.com

**RAPPORT D'AUDIT**

Nous avons audité les états financiers consolidés de la Société Touristique du Cap Bon arrêtés au 31 Décembre 2004, présentés dans notre rapport. Ces états financiers sont établis sous la responsabilité de votre Direction Générale et adoptés par votre Conseil d'Administration.

Pour la validation des états financiers des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation, nous nous sommes basés sur les rapports des confrères commissaires aux comptes. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers consolidés basée sur notre audit et sur ces rapports.

Nous avons effectué un audit conformément aux standards professionnels généralement pratiqués sur le plan international. L'application de ces standards nous a amenés à planifier et à accomplir un audit pour obtenir une assurance raisonnable que vos états financiers consolidés ne contiennent pas d'erreurs significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et notes figurant aux états financiers. Il comprend également le contrôle des principes comptables utilisés, des estimations importantes faites par la Direction Générale ainsi que l'évaluation globale de la présentation des états financiers.

La société Hôtelière El Riadh ne dispose pas d'un suivi informatisé et à jour de ses immobilisations corporelles (exclusion faite du terrain, construction, agencements et aménagements) qui s'élèvent à 803 KDT pour permettre leur rapprochement avec l'inventaire physique des immobilisations. De ce fait, nous ne pouvons pas nous prononcer sur l'existence de ces immobilisations au 31 décembre 2004.

Les participations de la société SICAB présente un risque de perte qui appelle à la constitution d'une provision pour dépréciation s'élevant à 150 KDT. De ce fait, le résultat du groupe est majoré d'égal montant.

A notre avis, et sous réserve des points explicités ci-dessus, les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière du groupe Société Touristique du Cap Bon au 31 Décembre 2004, des résultats de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

(i) Contrairement à la convention comptable du coût historique prévue par le système comptable tunisien, la société SHR a procédé à la réévaluation du terrain sur lequel est sis la société au cours de l'exercice 2004 pour un montant de 4 710 KDT.

(ii) En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas de remarques particulières sur les informations données dans le rapport sur la gestion du groupe et relatives aux comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2004.

**Jelil BOURAOUI**

Tunis, le 10 juin 2005