

SOCIETE TOURISTIQUE DU CAP BON

Rapport de Gestion du Groupe

Année 2005

Rapport de gestion du groupe STCB

Exercice 2005

En application des dispositions de la loi n°127-2001 en date du 6 décembre 2001 complétant le code des sociétés commerciales et afférent aux groupes de sociétés, le conseil d'administration de la STCB a arrêté les états financiers consolidés au 31/12/2005.

1. PRESENTATION DU GROUPE STCB

Le groupe est constitué des sociétés suivantes :

Dénomination	Nature	Taux de contrôle
Société Touristique du Cap Bon	Société de participations	100%
Société d'Investissement du Cap Bon	Société d'investissement à capital fixe	50%
Société Hôtelière Riadh	Société d'exploitation hôtelière	99,99%
Société de Développement et d'Investissement du Cap Bon	Société d'investissement à capital risque	64,1%
Société Néapolis Immobilière	Société immobilière	63,95%

Les principaux indicateurs de ces sociétés sont présentés comme suit :

Dénomination	Total bilan	Capitaux propres	Résultat net
Société Touristique du Cap Bon	5 310 129	3 898 015	- 36 947
Société d'Investissement du Cap Bon	5 834 412	5 576 563	8 820
Société Hôtelière Riadh	5 572 925	4 381 663	- 162 605
Société de Développement et d'Investissement du Cap Bon	4 406 115	3 658 480	- 55 354
Société Néapolis Immobilière	11 870 464	4 951 677	342 591

Périmètre de consolidation :

Dénomination	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
Société Touristique du Cap Bon	100%	100%	Intégration globale
Société d'Investissement du Cap Bon	50%	50,04%	Intégration globale
Société Hôtelière Riadh	99,99%	99,99%	Intégration globale
Société de Développement et d'Investissement du Cap Bon	64,1%	38,48%	Intégration globale
Société Néapolis Immobilière	63,95%	32%	Intégration globale

SOCIETE TOURISTIQUE DU CAP BON

SOCIETE MERE

Présentation de la Société :

La société touristique du cap bon est une société anonyme qui a été créée en 1964 pour promouvoir le tourisme dans la région du Cap Bon. Son capital actuel est de 80.000 dinars réparti en 16000 actions à 5 dinars l'action. Les actionnaires initiaux sont au nombre de 332.

La STCB participe dans le capital social de plusieurs sociétés et a pour objet de promouvoir le développement économique et social de la région

Plusieurs efforts ont été menés ces dernières années pour conforter la gestion à la réglementation et pour apurer le dossier actionnariat. Les perspectives de la STCB sont prometteuses vu ses possibilités patrimoniales et financières et le développement accru de ses filiales.

Portefeuille des participations :

SOCIETE	Nombre de titres	valeur nominale	Pourcentage de participation	Valeur d'acquisition	Montant non libéré	Provision	Valeur Nette
Société d'Investissement du Cap Bon	399 999	5	49,99%	1 999 995	-	-	1 999 995
Société de développement et d'investissement du Cap Bon	49 999	10	22,72%	499 995	-	32 650	467 345
Société Hotelière Riadh	61 120	25	99,92%	1 528 000	-	-	1 528 000
Société Neaplois immobilière	La STCB y participe indirectement à travers la SICAB qui détient 63,9% du capital de la SNI						
Banque Tunisienne de Solidarité	25 000	10	0,83%	250 000	-	-	250 000
Société cité Néapolis de Nabeul				9 000	-	9 000	-
Total Général				4 286 990	0	41 650	4 245 340

Bilans comparés consolidés des deux derniers exercices :

<u>Désignation</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Actifs non courants	7690 743	7 452 286
Actifs courants	15 613 182	14 138 180
Total des actifs	23 303 925	21 590 466
Capitaux propres	7 632 234	8 095 717
Résultats de l'exercice	-169 190	391 870
Passifs courants	7 535 793	5 329 110
Total des passifs	9 638 048	7 821 322
Total des minoritaires	6 033 643	5 673 427
Total des capitaux propres et des passifs	23 303 925	21 590 466

SOCIETE HOTELIERE RIADH

1- Présentation de la société :

La société Hôtelière Riadh (S.H.R) est une société anonyme créée en 1985. Le capital social de la société, s'élevant à 1.528.150 D, est réparti en 61.126 actions de 25 D chacune. La Société Tounstique du Cap Bon est le principal actionnaire. La S.H.R a pour activité principale la gestion et l'exploitation de l'hôtel Riadh à Nabeul, la réalisation de tout projet touristique, et plus généralement, l'exploitation, la gestion et la commercialisation de tout établissement de tourisme.

2- Données d'exploitation :

Au cours de l'année 2005, la société a enregistré un chiffre d'affaires s'élevant à 794.936 dt (en HT), soit une diminution de 10.946 Dinars par rapport à l'année précédente. En dépit d'un résultat net comptable déficitaire de 162.605 Dinars, l'exploitation a engendré un résultat négatif s'élevant à 94.860 D (avant déduction des amortissements, des provisions, des pertes et des profits).

Dans le tableau suivant, il est indiqué l'évolution des indices d'exploitation sur les quatre derniers exercices :

Désignation	2002	2003	2004	2005
Chiffre d'affaires HT	921.305	822.794	805.882	794 936
Nombre de nuitées	35.040	34 059	35.003	33.585
Chiffre d'affaire par nuitée	26,292	24,157	23,023	23,669
Résultat brut d'exploitation	-101.629	-106.514	-82 645	-94 860
Résultat net de l'exercice	-285.556	-300 948	-244.854	-162.605

SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON

SICAB

1. Raison sociale :

La SICAB est une société d'investissement à capital fixe constituée en septembre 1992 dans le cadre de la loi n°88-92.

2. Adresse : place 7 Novembre Nabeul

3. Registre du commerce : D 11754 1998

4. Matricule fiscale : 039922 R

5. Capital : 4000.000 dt répartie comme suit :

STCB	50%
STUSID	25%
BDET	5%
BIAT	2,5%
BT	2,5%
UBCI	2,5%
ATB	2,5%
Sté Touristique Boujbel	2%
Autres	8%

Le chiffre d'affaire de la société est constitué essentiellement par :

- Les plus values résultant des conventions de portage et de rétrocession.
- Des dividendes provenant des filiales.
- Des intérêts sur les placements enregistrés en produits au fur et à mesure qu'ils sont courus.

En 2005, la SICAB a poursuivi son action pour la couverture du crédit VACPA. Elle a, à ce titre, encaissé la somme de 326.000dt correspondant au reliquat des échéances de 2005 soit pour 150.000dt en principal et pour 6.184 dt en intérêts et une partie des échéances de 2006 pour 154.903dt en principal et pour 19.913dt en intérêts, à noter que le recouvrement de ces échéances se fait difficilement vu que le débiteur rembourse chaque effet échu par une multitude de chèques.

Outre le remboursement des crédits VACPA, la SICAB détient des participations dans deux filiales :

✱ La Société Néapolis Immobilière :

La SICAB participe dans le capital de cette société pour 2.877,700dt soit à hauteur de 63.9% et bénéficie des dividendes distribuées par cette société depuis l'année 1998.

En 2005 la SICAB a encaissé des dividendes de la SNI pour un montant de 135 340 dt ce qui constitue l'essentiel de ses revenus.

Pour l'année 2005, le chiffre d'affaire réalisé par la SNI est de 4.884.517dt. Le résultat de cette société pour l'année 2005 est de 342.591 dt net, la SICAB s'attend à encaisser un montant assez important de dividendes de cette société au cours de l'année 2006.

✱ *La Société de Développement et d'Investissement du Cap Bon : (SODICAB)*

La SICAB participe au capital de la **SODICAB** pour 2000.000dt soit à hauteur de 51,28%. Depuis sa création, la SODICAB n'a pas distribué de dividendes, elle cumule, au 31 décembre 2005, une perte de 249.486 dt.

Au 31/12/2005, la SICAB a dégagé un bénéfice net de 8.820 dt contre 82.125 dt à la clôture de l'exercice précédent soit une diminution de 73.305 dt.

SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE

"SNI"

1. Raison sociale :

Société Néapolis Immobilière a été constituée le 19 juillet 1993 dans le cadre de la loi n° 90-17 du 26 Février 1990 portant refonte de la législation relative à la promotion immobilière.

Elle a été agréée par le ministère de l'équipement et de l'habitat le 2 juillet 1993.

2. **Adresse :** place 7 novembre Nabeul

3. **Registre de commerce :** B 184031997

4. **Matricule fiscale :** 039749X

5. **Capital :** 45000.000 dinars

Le capital initial de 2500.000 dt a été porté à 3000.000 dt par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 24/06/1997 et ensuite à 4500.000 dt par décision de l'assemblée générale extraordinaire du 14/1/2004.

Structure du capital social au 31 décembre 2005

Actionnaires	Nombre d'actions	Montant en DT
SICAB	28 776	2 877 600
SAPCOT	1 854	185 400
LES GRANDS MOULINS	9 612	961 200
M. ABDELLATIF EL FEKIH	3 257	325 700
HOTEL LES ORANGERS SAGETH	450	45 000
M. ABDELHAMID KHECHINE	300	30 000
M. MOHAMED EL FAHEM	1	100
HOTEL BEL AZUR	225	22 500
CENTRE DE LOISIRS TOURISTIQUES	150	15 000
SOCIETE LES BIENS D'EQUIPEMENTS HOTELIERS	150	15 000
SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE OUM KALTHOUM	150	15 000
SOCIETE REGIONALE D'INVESTISSEMENT DE KAIROUAN	75	7 500
TOTAL	45000	4 500 000

6. Activité de la Société Néapolis Immobilière :

Les opérations réalisées à ce jour par la société Néapolis Immobilière sont au nombre de 9.

- Une résidence à Hammamet vendue en totalité à la société polyloisirs à un prix total de 2 685.000 dt
- Un complexe résidentiel "LA BARAKA" à Hammamet composé de 48 appartements et un duplex vendu en totalité pour un chiffre d'affaire de 4 150.000 dt

- Un complexe commercial et administratif **LA JARRE** composé de 21 boutique et 12 bureaux vendu en totalité pour un chiffre d'affaire de 1 837 989,500 dt
- Un complexe résidentiel **La Joconde** à la cité ENNASR 1 de 35 appartements vendus en totalité pour un chiffre d'affaire total de 4 151 000,000 dt
- Un complexe à la cité EL GHAZALA ARIANA qui se compose de 47 appartements vendus en totalité et un jardin d'enfant pour un chiffre d'affaire de 4 263 185,801 dt
- Un complexe résidentiel **Esmeralda** à EL MENCHIA (HAMMAM SOUSSE) composée de 49 appartements dont 48 vendus pour un chiffre d'affaire de 4708.250,000 dt
- Un complexe résidentiel et d'animation **IF FORT** à Nabeul composé d'une boutique d'artisanat, d'un café maure, un salon de thé, un restaurant et 83 appartement dont 38 vendus à ce jour.
- Complexe commercial et administratif **LA JARRE II** à Nabeul composée d'un laboratoire, une pharmacie, 3 boutiques et 24 bureaux dont 17 vendus.
- Complexe résidentiel à AIN ZAGHOUAN qui se compose de 41 appartements dont le chiffre d'affaire prévisionnel est de 4 060 447,750 dt (projet en cours).

Par ailleurs, la société a réalisé un projet résidentiel et commercial à Nabeul en association avec M. Abdelhamid Miled qui se compose de 33 appartements, 1 café restaurant, 1 agence de voyage et 3 dépôts vendus en totalité pour un chiffre d'affaire de 3 297.750 dt

7. Chiffre d'affaire 2005 :

Au cours de l'année 2005, la SNI a réalisé un chiffre d'affaire de 4 884.517dt.

8. Dividendes Distribuées :

Année	Bénéfices nets	Dividendes Distribuées
1998	10 196,357	190 000,000
1999	494.889,000	289.000,000
2000	82 487,000	351.000,000
2001	467 787,000	320 000,000
2002	82.651,000	320 000,000
2003	233.634,000	260.000,000
2004	242.688,000	230 000,000
TOTAL	1 614.332,357	1 960.000,000

La différence entre les bénéfices nets et les dividendes distribués provient des reliquats des bénéfices reportés avant 1998

Société de Développement et d'Investissement du Cap Bon

SODICAB

Présentation de la Société :

SODICAB SICAR, Société de Développement et d'Investissement du Cap Bon est une société d'investissement à capital risque régie par la loi 88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi 95-87 du 30 octobre 1995.

La SODICAB a été créée en décembre 1999 avec un capital de 4 400 000 dt reparti en 440 000 actions d'une valeur nominale de 10 dinars chacune.

La société a pour mission de concourir, par la mobilisation de l'épargne publique, au développement du marché financier; et à la promotion des investissements et ce par :

- la participation, pour son propre compte ou pour le compte des tiers et en vue de sa rétrocession ,au renforcement des fonds propres des entreprises et notamment des entreprises promues par les nouveaux promoteurs tel que définis par le code d'incitation aux investissements, des entreprises objet d'opérations de mise à niveau ou rencontrant des difficultés économiques et bénéficiant de mesures de redressement conformément à la législation en vigueur ,et des entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise
- La réalisation de toute opération ayant un rapport direct ou indirect avec son objet.

1. ACTIVITE GENERALE :

L'activité de la SODICAB en 2005 s'est axée sur 3 volets

- 1 Le suivi des projets du portefeuille en mettant l'accent sur les projets performants et en restructurant une société en difficulté
- 2 Le décaissement de la participation de la SODICAB dans 4 des 5 projets approuvés par le conseil en 2004 et la veille à ce qu'ils avancent conformément aux plans convenus,
- 3 Une grande campagne de sensibilisation auprès des techno-entrepreneurs tunisiens afin de pouvoir générer un bon nombre de prospects pour les mois à venir

Cette année a vu le reclassement de la société STAR-CUIR d'une société en difficulté de démarrage en 2004 à une société qui devient de plus en plus performante et qui réalise un chiffre d'affaires qui frôle aujourd'hui les 400 000 Dinars, soit 8 fois celui de l'an 2004. Ceci s'est réalisé grâce à un effort de restructuration fait par la SODICAB pour remédier essentiellement au manque de ressources financières dû à la rigidité de la BIAT, et notre recours à une autre Sicar qui a permis de retrouver les performances de production de Star-Cuir, l'élargissement de son portefeuille clientèle, l'amélioration de la qualité du produit, etc.

Un autre volet que nous considérons important, est le suivi des projets qui ont été approuvés par le conseil en 2004 en l'occurrence RENCAST, SOTUFCA, Solutions Composites et DORCAS, et le décaissement graduel de la participation de la SODICAB. Ce décaissement s'est fait avec une approche libre sans portage avec une rémunération indexée sur la rentabilité des projets que nous espérons élevée de part la nature technologique des projets approuvés et la demande que nous estimons croissante.

Cette année s'est caractérisée aussi par une campagne agressive auprès des techno-entrepreneurs Tunisiens, dans les domaines des technologies de l'Information et de la communication, de la Biotechnologie, et des Equipements Médicaux, et nous espérons pouvoir présenter au conseil incessamment 3 ou 4 dossiers ayant un potentiel de croissance élevé et des perspectives de génération de plus values fort intéressantes.

La SODICAB avait comme objectif de maximiser ses revenus et de minimiser ses charges, ce qui a été concrétisé au niveau des revenus par rapport aux années passées, mais difficilement sur le plan charge vu les dépenses engagées essentiellement pour la poursuite judiciaire de la SOTES.

Les perspectives de sortie des sociétés investies sont actuellement bonnes, avec une sortie totale de Globe Technologie en 2007, et fort probable de IGL aussi en 2007, et PEC et SOFEMED en 2008 etc...,

Les perspectives de prospection de bons projets est particulièrement bonne, avec le réseau qu'a développé la SODICAB dans les milieux technologiques et l'image d'une SICAR technologique qu'elle a développée aussi bien en Tunisie qu'à l'étranger.

2. ETAT DU PORTEFEUILLE :

Le portefeuille de la SODICAB se répartit en 4 groupes de projets selon leurs performances :

Le premier groupe composé des projets PEC, IGL, Globe Technologies, SOFEMED et STAR CUIR, enregistre de bonnes performances avec des taux de croissance du chiffre d'affaires et d'évolution du résultat fort intéressants, et des perspectives de développement fort prometteuses.

Le second groupe est composé des nouvelles participations débloquées en 2005 telles que RENCAST, SOTUFCA, DORCAS et Solutions Composites. Celles-ci évoquent une nouvelle politique de participation « libres » avec une gestion de risque plus rigoureuse comme c'est mentionné dans le tableau ci-dessous.

Le troisième groupe composé par Céramique Kédidi qui passe par des difficultés financières et d'exploitation. Cette société est en phase de restructuration financière avec à la fois un rééchelonnement de la dette et une augmentation de capital par des nouveaux investisseurs institutionnels, dans l'espoir d'améliorer considérablement ses performances et d'atteindre son équilibre et son autonomie financière le plus rapidement possible. Le problème de transparence reste un handicap après un audit faisant apparaître des écarts significatifs.

Le dernier groupe est formé par SOTES, une société qui a consommé la totalité de son capital en 2003, et qui est en phase de liquidation aujourd'hui. 2004 a pu dévoiler à travers un audit exigé et financé par la SODICAB qu'il y a des indices d'une très mauvaise gestion de la société par la direction générale. Le conseil de la SODICAB a procédé à suivre juridiquement la direction générale et à porter plainte par l'intermédiaire de l'arbitrage conformément aux statuts.

2.1. Composition du Portefeuille :

Le portefeuille de la SODICAB est constitué à ce jour, de 11 sociétés dans lesquelles elle a investi pour un montant total de 1.997.000 dinars.

Les sociétés à fort potentiel implantées dans les zones de développement régional prioritaires représentent 45,82% du total des investissements de la SODICAB.

Le taux global de participation dans les projets prioritaires (Nouvelles Technologies, Mise à Niveau et Zone de développement régional) s'élève aujourd'hui à 94,24% des investissements globaux.

Le Tableau suivant illustre la structure du Portefeuille de la SODICAB au 30/11/2005 :

	ZDP ¹	NT ²	MAN ³	aucun avantage		%
CERAMIQUE KEDIDI			300 000		300 000	15,02%
GLOBE TECHNOLOGIE		147 000			147 000	7,36%
IGL INDUSTRIE		100 000			100 000	5,01%
PEC	200 000				200 000	10,02%
SOFEMED			120 000		120 000	6,01%
SOTES SA		300 000			300 000	15,02%
STAR CUIR				115 000	115 000	5,76%
RENCAS	180 000				180 000	9,01%
SOTUFCA	225 000				225 000	11,27%
SOLUTIONS COMPOSITES	170 000				170 000	8,51%
DORCAS	140 000				140 000	7,01%
Total	915 000	547 000	420 000	115 000	1 997 000	
%	45,82%	27,39%	21,03%	5,76%		100,00%

¹ ZDP : Zone de Développement Prioritaire,

² NT : Nouvelles Technologies,

³ MAN : Mise à Niveau

En 2005, la SODICAB a débloquent un montant de 715 000 DT refinancé par la BEI à raison de 50% Ces participations sont assurées par la SOTUGAR à hauteur de 75% sauf RENCAST s a dont le coût total du projet dépasse 3 millions de dinars

	Avantages	Débloctage	Montant Déblocté	Assurance SOTUGAR	Refinancement BEI	Niveau du Risque	
RENCAS	ZDP + N T	T1 : Mai 2005 (40%)	120 000	0%	60 000	50%	60 000
		T2 : Septembre 2005 (20%)	60 000	0%	30 000	50%	30 000
Soluton Composite	ZDP + NP + NT	Mai 2005	170 000	75%	85 000	12,5%	21 250
SOTUFCA	ZDP + NT + NP	Juin 2005	225 000	75%	112 500	12,5%	28 125
DORCAS	ZDP + N T + NP	Juin 2005	140 000	75%	70 000	12,5%	17 500
Total			715 000		357 500	21,94%	156 875

2.2 Ratios Réglementaires du Fonds SODICAB :

Année de libération	Montant libéré	Ratios réglementaires	Date limite	Objectif	Réalisation
1999	2 200 000	50%	31/12/2003	1 100 000	1 167 000
2000	1 400 000	50%	31/12/2004	700 000	0
2001	300 000	30%	31/12/2005	90 000	715 000
Total	3 900 000			1 890 000	1 882 000

Ce tableau indique que jusqu'à fin 2003 la SODICAB observe bien les ratios réglementaires 2004 était une année où la SODICAB avait fait un effort d'identification de projets fort important, approuvé des participations de l'ordre de 1 375 000 Dinars mais n'a pu décaisser aucun sous, pour des raisons hors de sa portée. Ces ratios ont été respectés en 2005 comme l'indique le tableau ci-dessus.

3. EVOLUTION DES REVENUS

3.1. Remboursement des participations en « Portage » en 2005 (désinvestissement)

Sociétés	Montant	Principal	Plus Values
PEC (SODICAB)	52 843	40 000	12 843
PEC (FOPRODI remboursé à la BCT)	43 750	40 000	3 750
Globes Technologies	57 324	47 652	10 666 *
SOFEMED	30 325	24 000	6 325
Total	184 242	151 652	29 834

* intérêts de retards facturés et perçus 994 dinars

Remarque : les échéanciers de remboursement de STAR CUIR et de Céramiques KEDIDI ont été réaménagés suite à une demande des promoteurs et vu la situation économique des sociétés comme mentionnées ci-dessus.

3.2 Frais d'études et commissions en 2005

Au cours de l'exercice 2005 les frais d'études et les commissions sont de l'ordre de 38 813 dinars détaillés comme suit :

Désignation (en dinars)	Frais d'étude de dossier	Frais de gestion BEI	Frais de gestion FOPRODI
Solutions composites	1 700	2 550	6 858
SOTUFCA	2 655	3 375	
RENCAS	3 000	2 700	
DORCAS	4 965	2 100	3 810
PEC			5 100
Total	12 320	10 725	15 768

3.3 Plus Values Latentes (participation en « Portage ») :

Société	Plus values latentes
Star Cuir	10 350
Globe	6 657
PEC	12 600
SOFEMED	8 640
Total	38 247

3.4. Evolution des Revenus :

Désignation (en dinars)	2003	2004	2005 e
<i>Plus Values encaissées</i>			29 834
<i>Plus Values Latentes</i>			38 247
<i>Dividendes perçus (IGL)</i>			6 138
Total revenu des participations	24 627	32 374	74 219
Autres produits d'exploitation	3 191	590	38 813
Revenus des placements	146 398	133 066	100 000*
Total revenus	171 025	166 030	213 032

* estimation des revenus des placements révisée vers la baisse due à une baisse des montants placés suite aux décaissements effectués des nouvelles participations tout en tenant compte du refinancement de la BEI

SOCIETE TOURISTIQUE DU CAP BON

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005

- Bilan
- Etat de résultat
- Etat de flux de trésorerie
- Notes aux états financiers

GROUPE STCB

BILANS CONSOLIDES COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2005 & 2004

(En Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Notes	31/12/2005	31/12/2004
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<u>Actifs immobilisés</u>		<u>7 690 743</u>	<u>7 452 286</u>
Immobilisations incorporelles	2.1	39 141	39 141
Amortissements		< 36 116>	< 33 396>
		3 025	5 745
Immobilisations corporelles	2.2	7 554 948	7 484 586
Amortissements		< 1 777 227>	< 1 666 072>
		5 777 721	5 818 514
Immobilisations financières	2.3	2 712 675	2 172 842
Provisions		< 802 678>	< 544 815>
		1 909 997	1 628 027
Total des actifs non courants		7 690 743	7 452 286
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	2.4	9 395 832	8 741 606
Clients et comptes rattachés	2.5	1 930 292	891 052
Provisions		< 201 617>	< 191 402>
		1 728 675	699 650
Autres actifs courants	2.6	1 503 372	1 510 350
Provisions		< 81 682>	< 70 120>
		1 421 690	1 440 230
Placements et autres actifs financiers	2.7	515 198	565 764
Liquidités et équivalents de liquidités	2.8	2 551 787	2 690 930
Total des actifs courants		15 613 182	14 138 180
TOTAL DES ACTIFS		23 303 925	21 590 466

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

GROUPE STCB

BILANS CONSOLIDES COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2005 & 2004

(En Dinars Tunisiens)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Notes	31/12/2005	31/12/2004
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social		80 000	80 000
Réserves Consolidées		7 721 424	7 623 847
Total capitaux propres avant résultat de l'exercice		7 801 424	7 703 847
Résultat Groupe		< 169 190>	391 870
Total des capitaux propres	2.9	7 632 234	8 095 717
Intérêts des Minoritaires	2.10	6 033 643	5 673 427
<u>PASSIFS</u>			
<u>PASSIFS NON COURANTS</u>			
Provisions	2.11	111 781	37 095
Emprunts	2.12	1 990 474	2 455 117
Total des passifs non courants		2 102 255	2 492 212
<u>PASSIFS COURANTS</u>			
Fournisseurs et comptes rattachés	2.13	1 235 855	1 155 101
Autres passifs courants	2.14	3 274 984	3 110 294
Concours bancaires et autres passifs financiers	2.15	3 024 954	1 063 715
Total des passifs courants		7 535 793	5 329 110
Total des passifs		9 638 048	7 821 322
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		23 303 925	21 590 466

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

GROUPE STCB

ETATS DE RESULTAT CONSOLIDES COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2005 & 2004

(En Dinars Tunisiens)

	Notes	31/12/2005	31/12/2004
Produits d'exploitation		5 867 008	4 112 817
Revenus	3.1	5 808 557	4 112 817
Production immobilisée		58 451	
Charges d'exploitation		5 660 386	4 315 291
Variation des stocks de produits finis et des encours		< 696 007>	-
Achats de marchandises consommées	3.2	4 806 052	2 857 174
Charges de personnel	3.3	713 039	659 396
Dotations aux amortissements et aux provisions	3.4	243 340	254 096
Autres charges d'exploitation	3.5	593 962	544 625
Résultat d'exploitation		206 622	< 202 476>
Charges financières nettes	3.6	< 122 772>	< 81 705>
Produits de placements	3.7	145 576	171 182
Autres gains ordinaires	3.8	51 337	788 082
Autres pertes ordinaires	3.9	< 233>	< 50 120>
Résultat des activités ordinaires avant impôt		280 530	624 963
Impôt sur les bénéfices	3.10	< 244 335>	< 132 302>
Résultat net de l'exercice		36 195	492 661
Part des Minoritaires dans le résultat		205 385	100 791
Résultat du Groupe		< 169 190>	391 870

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

GROUPE STCB

ETATS DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES COMPARES ARRETES AUX 31 DECEMBRE 2005 & 2004

(En Dinars Tunisiens)

	31/12/2005	31/12/2004
<u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u>		
Encaissements reçus des participations	8 625	75 000
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	< 65 197>	< 260 254>
Interêts payés	< 68>	< 220>
Flux d'exploitation des filiales	< 1 854 847>	< 223 078>
<u>Flux de trésorerie affectés à l'exploitation</u>	< 1 911 487>	< 408 552>
<u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u>		
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	< 12 001>	< 41 636>
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	9 000	251 115
<u>Flux de trésorerie affectés à des activités d'investissement</u>	< 3 001>	209 479
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>		
Dividendes et autres distributions	< 280 000>	358 460
Encaissements de produits financiers	166 116	54 469
Variation des fonds affectés aux bons de trésor	97 171	710 060
Variation des emprunts	1 353 581	1 619 326
Variation des participations en principal	413 477	686 720
<u>Flux de trésorerie affectés à des activités de financement</u>	1 750 345	3 429 035
<u>Variation de trésorerie</u>	< 164 143>	3 229 962
Trésorerie au début de l'exercice	2 690 930	< 539 032>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 526 787	2 690 930

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

1.1 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.

1.2 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.

1.3 Date de clôture :

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

1.4 Les méthodes de consolidation :

- Retraitements et éliminations

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

- 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.

1.5 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	64,10 %	38,48 %	Intégration globale
SOCIÉTÉ NEAPOLIS IMMOBILIÈRE	63,95 %	32,00 %	Intégration globale

2. NOTES SUR LE BILAN

2.1 Immobilisations incorporelles

	2005	2004
Solde STCB	-	-
Solde Filiales	39 141	39 141
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	3 700	3 700
LA SOCIETE HOTELIERE 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	39 141	39 141

Amortissement des immobilisations incorporelles

	2005	2004
Solde STCB	-	-
Solde Filiales	36 116	33 396
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	3 700	3 700
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	15 270	14 832
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	4 947	2 769
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	12 199	12 095
TOTAL	36 116	33 396

2.2 Immobilisations corporelles

	2005	2004
Solde STCB	46 830	46 570
Solde Filiales	7 508 118	7 438 016
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	245 493	245 128
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	7 037 833	7 028 389
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	59 714	58 688
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	165 078	105 811
TOTAL	7 554 948	7.484.586

Amortissement des immobilisations corporelles

	2005	2004
Solde STCB	21 671	15 033
Solde Filiales	1 755 556	1 651 040
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	69 331	63 972
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	1 570 500	1 491 157
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	49 955	45 595
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	65 770	50 315
TOTAL	1 777 227	1 666 072

2.3 Immobilisations financières

	2005	2004
Solde STCB	4 287 128	4 287 128
Solde Filiales	7 336 247	6 518 559
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	5 072 145	5 094 395
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	580	580
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	2 258 522	1 416 984
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	5 000	6 600
Effets des éliminations	<8 910 700>	<8 632 845>
STCB	<4 028 000>	<4 027 995>
SICAB	<4 877 700>	<4 599 850>
SNI	<5 000>	<5 000>
Total	2 712 675	2 172 842

Provisions pour dépréciation des immobilisations financières

	2005	2004
Solde STCB	41 650	32 650
Solde Filiales	917 478	115 800
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	248 700	115 800
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	-	-
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	668 778	-
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	-	-
Effets des éliminations	<156.450>	<693 265>
SODICAB	-	<410 915>
STCB	<32 650>	<41 650>
SICAB	<123 800>	<240 700>
Total	<802 678>	<544 815>

2.4 Stocks

	2005	2004
Solde STCB	-	-
Solde Filiales	9 395 832	8 741 606
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	11 878	11 968
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	9 383 954	8 729 638
Total	9 395 832	8.741.606

2.5 Clients et comptes rattachés

	2005	2004
Solde STCB	-	-
Solde Filiales	1 930 292	891 052
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	277 866	278 579
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	1 652 426	612 473
Total	1 930 292	891 052

Provisions pour dépréciations des comptes clients

	2005	2004
Solde STCB	-	-
Solde Filiales	201 617	191 402
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	198 427	191 402
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	3 190	-
Total	201 617	191 402

2.6 Autres actifs courants

	2005	2004
Solde STCB	932 294	914 271
Solde Filiales	1 506 947	1 544 172
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	785 828	703 936
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	120 069	118 318
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	115 297	109 347
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	485 753	612 571
Effets des éliminations	<935 869>	<948 093>
SHR	<78 755>	-
STCB	<857 114>	<789 133>
SICAB	-	<158 960>
Total	1 503 372	1 510 350

Provisions pour dépréciations des autres actifs courants

	2005	2004
Solde STCB	10 687	10 687
Solde Filiales	70 995	59 433
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	28 403	28 403
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	31 030	31 030
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	11 562	-
Total	81 682	70 120

2.7 Placements et autres actifs financiers

	2005	2004
Solde STCB	103 694	199 940
Solde Filiales	411 504	365 824
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	-	-
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	411 504	365 824
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	-	-
Total	515 198	565 764

2.8 Liquidités et équivalents de liquidités

	2005	2004
Solde STCB	14 191	7 156
Solde Filiales	2 537 596	2 683 774
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	48 977	32 467
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	<78 593>	<89 661>
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	2 308 438	2 555 120
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	258 774	185 848
Total	2 551 787	2 690 930

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	3 016 118	99,99%	4 543 823	1 528 000	3 015 823		3 015 823
SICAB	4 000 000	1 567 743	50,04%	2 786 099	2 001 600	784 499	67 724	852 223
SODICAB	3 900 000	-186 166	38,48%	1 429 159	1 500 800	-71 641		-71 641
SNI	4 500 000	109 086	32,00%	1 474 908	1 440 001	34 907		34 907
STCB	80 000	4 656 027	100,00%	4 736 027	80 000	4 656 027	<765 915>	3 890 112
TOTAL						8 419 615	<698 191>	7 721 424

2.9.2 Contribution des sociétés du groupe dans les résultats

Société	2005	2004
STCB	<55 438>	606 543
SHR	<200 449>	<244 829>
SICAB	<10 152>	<8 724>
SODICAB	<18 495>	<38 780>
SNI	115 344	77 660
TOTAL	<169 190>	391 870

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	Recalculs/Élimination	Intérêts des Minoritaires
	Capitaux	réserves					
SHR	1 528 150	3 016 118	0,01%	446	0		446
SICAB	4 000 000	1 567 743	49,96%	2 781 643	3 399	67 615	2 845 859
SODICAB	3 900 000	-186 166	61,52%	2 284 073	999 199		1 285 474
SNI	4 500 000	109 086	68,00%	3 134 177	1 437 698		1 696 479
TOTAL						67 615	5 828 258

2.10.2 Intérêts des minoritaires dans le résultat

Société	2005	2004
SHR	<20>	<24>
SICAB	<10 136>	<17 710>
SODICAB	<29 566>	<46 502>
SNI	245 107	165 028
TOTAL	205 385	100 792

2.11 Provisions

	2005	2004
Solde STCB	-	15 314
Solde Filiales	111 781	21 781
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	21 781	21 781
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	90 000	-
Total	111 781	37 095

2.12 Emprunts

	2005	2004
Solde STCB	-	-
Solde Filiales	1 990 474	2 455 117
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	-	-
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	650 134	296 412
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	1 340 340	2 158 705
Total	1 990 474	2 455 117

2.13 Fournisseurs et comptes rattachés

	2005	2004
Solde STCB	6 122	3 923
Solde Filiales	1 229 733	1 151 178
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	203 144	151 734
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	1 600	1 600
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	1 024 989	997 844
Total	1 235 855	1 155 101

2.14 Autres passifs courants

	2005	2004
Solde STCB	1 445 992	1 433 499
Solde Filiales	2 758 590	2 624 888
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	257 849	203 512
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	941 337	920 488
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	95 900	68 985
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	1 463 504	1 431 903
Effets des éliminations	<929 598>	<948 093>
SHR	<844 572>	<758 692>
SODICAB	<1 627>	<588>
SNI	<2 159>	<183 813>
STCB	<78 755>	-
SICAB	<2 485>	<5 000>
Total	3 274 984	3 110 294

2.15 Concours bancaires et autres passifs financiers

	2005	2004
Solde STCB	-	-
Solde Filiales	3 024 954	1 063 715
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	25 000	-
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	10 675
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	2 999 954	1 053 040
Total	3 024 954	1 063 715

3. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

3.1 Revenus

	2005	2004
Solde STCB	-	70.000
Solde Filiales	5 943 897	4 261 777
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	156 438	224 531
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	794 935	805 883
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	82 757	38 155
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	4 909 767	3 193 208
Effets des éliminations	<135 340>	<218 960>
STCB	-	<70 000>
SICAB	<135 340>	<148 960>
Total	5 808 557	4 112 817

3.2 Achats de marchandises consommées

	2005	2004
Solde STCB	-	-
Solde Filiales	4 806 052	2 857 174
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	3 640	2 795
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	336 773	347 306
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	4 465 639	2 507 073
Total	4 806 052	2 857 174

3.3 Charges de personnel

	2005	2004
Solde STCB	24 835	26 480
Solde Filiales	688 204	632 916
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	84 842	76 670
LA SOCIETE HOTELIERE RIADH	322 151	301 930
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	123 551	100 385
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	157 660	153 931
Total	713 039	659 396

3.4 Dotations aux amortissements et aux provisions

	2005	2004
Solde STCB	6 639	34 335
Solde Filiales	360 501	277 991
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	39 585	50 897
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	86 807	117 130
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	71 188	90 918
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	162 921	19 046
Effets des éliminations	<123 800>	<58 230>
STCB	-	<12 830>
SICAB	<123 800>	<45 400>
Total	243 340	254 096

3.5 Autres charges d'exploitations

	2005	2004
Solde STCB	82 177	117 375
Solde Filiales	572 278	451 506
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	50 865	46 921
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	252 015	239 291
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	81 882	66 912
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	187 516	98 382
Effets des éliminations	<60 493>	<24 256>
SODICAB	<7 292>	<5 368>
STCB	<31 592>	-
SICAB	<3 750>	-
SNI	<17 859>	<18 888>
Total	593 962	544 625

3.6 Charges financières nettes

	2005	2004
Solde STCB	53	71
Solde Filiales	<122 825>	<81 776>
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	<171>	<206>
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	<12 496>	<68 808>
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	<2 830>	<641>
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	<107 328>	<12 121>
Total	<122 772>	<81 705>

3.7 Produits de placements

	2005	2004
Solde STCB	11 346	14 815
Solde Filiales	134 230	156 367
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	417	1 947
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	-	-
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	133 688	133 065
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	125	21 355
Total	145 576	171 182

3.8 Autres gains ordinaires

	2005	2004
Solde STCB	15 475	756 153
Solde Filiales	35 862	31 928
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	10 001	3
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	15 949	29 393
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	7 903	2 533
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	2 009	-
Total	51 337	788 082

3.9 Autres pertes ordinaires

	2005	2004
Solde STCB	3	1 728
Solde Filiales	230	48 392
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	-
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	230	3 664
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	-	<588>
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	-	45 316
Total	233	50 120

3.10 Impôt sur les bénéfices

	2005	2004
Solde STCB	250	350
Solde Filiales	244 085	131 952
LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	250	1 123
LA SOCIETE HÔTELIERE RIADH	881	2 000
LA SOCIETE DE DEVELOPPEMENT ET D'INVESTISSEMENT DU CAP BON	250	178
SOCIETE NEAPOLIS IMMOBILIERE	242 704	128 651
Total	244 335	132 302

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

92, Avenue Jugurtha
Mutuelleville
1002 Tunis-Belvedere
Tunisie

Tel 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 2005, 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 amené 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.

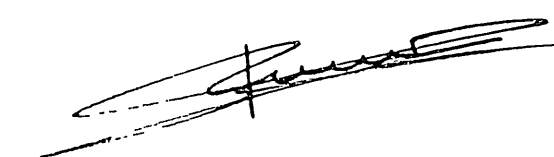
A notre avis, les états financiers consolidés mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière du groupe Société Touristique du Cap Bon au 31 Décembre 2005, des résultats de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

(i) En application des dispositions de l'article 6 de la loi n° 95-34 du 17 Avril 1995 telle que modifiée par la loi n° 99-63 et la loi n° 2003-79, relatives au redressement des entreprises en difficultés économiques la société Hôtelière EL RIADH « SHR » présente, à notre avis, tous les éléments constituant des signes précurseurs de difficultés économiques et financières et risquant de menacer la continuité de son exploitation

(ii) Au 31 décembre 2005, la société d'Investissement du Cap Bon « SICAB » détenait 28 776 actions de la société NEAPOLIS IMMOBILIERE d'une valeur totale de 2 877 600 DT représentant 63,94% du capital de celle-ci. De son côté, la société NEAPOLIS IMMOBILIERE détenait 0,125% du capital de la société d'Investissement du Cap Bon « SICAB ».

Cette situation non conforme aux dispositions de l'article 466 de la loi 2001-117 du 6 décembre 2001 complétant le Code des Sociétés Commerciales aurait dû être régularisée avant le 1^{er} janvier 2006.

(iii) 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 2005.


Jelil BOURAOU

Tunis, le 17 Aout 2006