



# Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3377 — Lundi 29 Juin 2009

— 14<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS

ATTIJARI FCP CEA 2

#### RESOLUTIONS ADOPTEES

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV 3

COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN – CNT - 4-6

BANQUE TUNISO LIBYENNE 7-8

STUSID BANK 9-10

COURBE DES TAUX 11

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 12

#### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008  
SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA -

#### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008  
SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA -

## AVIS DES SOCIETES

### DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

#### **ATTIJARI FCP CEA**

Fonds Commun de Placement

régi par le code des Organismes de Placement Collectif

promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001

Agrément du CMF n° 37-2008

du 26 novembre 2008

ATTIJARI GESTION porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de ATTIJARI FCP CEA aura lieu le **mardi 30 juin 2009**.

ATTIJARI FCP CEA présente les caractéristiques suivantes :

#### **RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

<b>Dénomination</b>	: ATTIJARI FCP CEA
<b>Siège social</b>	: Résidence Omar Montplaisir – Ennassim – Bloc B 2 <sup>e</sup> étage 1073 Tunis
<b>Forme juridique</b>	: Fonds Commun de Placement
<b>Type</b>	: FCP mixte, dédié aux titulaires des comptes épargne en actions « CEA »
<b>Objet Social</b>	: la constitution et la gestion au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres d'un portefeuille de valeurs mobilières
<b>Législation applicable</b>	: Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.
<b>Montant des fonds</b>	: 100.000 dinars divisés en 10 000 parts de 10 dinars chacune
<b>Date d'agrément</b>	: 26 novembre 2008
<b>Promoteur</b>	: ATTIJARI BANK et ATTIJARI GESTION
<b>Gestionnaire</b>	: ATTIJARI GESTION
<b>Dépositaire</b>	: ATTIJARI BANK
<b>Distributeur</b>	: Le réseau d'agences d'ATTIJARI GESTION

#### **Prix de souscription et de rachat :**

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions

**Pour plus d'informations sur ATTIJARI FCP CEA, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 30 mars 2009, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.**

**AVIS DES SOCIETES (suite)**RESOLUTIONS ADOPTEES**MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

Régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001

Agrément CMF n° 51/2006 du 27/12/2006

Siège Social : Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, Bloc B - 1053 – Les Berges du Lac

**Résolutions adoptées par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue en date du 15 Juin 2009****PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires, après lecture des rapports du Conseil d'Administration et du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008, approuve dans son intégralité le Rapport d'Activité du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2008.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires prend acte du rapport Spécial du commissaire aux comptes sur l'exercice 2008.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires, approuve les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires donne quitus entier et sans réserves aux Administrateurs pour la gestion au titre de l'exercice 2008.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires prend acte du résultat de l'exercice et des sommes distribuables au titre de l'exercice 2008 qui s'élèvent à 175 386,776 dinars et décide de mettre en paiement un dividende de 3.235 dinars par action et ceci à compter du 25 juin 2009.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

**SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires donne tous pouvoirs au Porteur pour accomplir toutes les formalités nécessaires.

*Cette résolution, mise aux voix, a été adoptée à l'unanimité.*

<b>AVIS DES SOCIETES (suite)</b>
----------------------------------

RESOLUTIONS ADOPTEES

**COMPTOIR NATIONAL TUNISIEN  
- CNT -**

Siège social : Route de Gabès km 1,5 - 3003 SFAX -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 19 juin 2009, le Comptoir National Tunisien -CNT- publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,  
Le Bilan après affectation du résultat comptable,  
L'état d'évolution des capitaux propres.

**I- Résolutions adoptées :****PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration, du rapport général et du rapport spécial du commissaire aux comptes, approuve les dits rapports, les conventions qui y sont indiquées, ainsi que les états financiers arrêtés au 31/12/2008 tels qu'ils lui ont été présentés.

L'assemblée, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du groupe et du rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers consolidés approuve les dits rapports et les états financiers consolidés du groupe arrêtés au 31/12/2008 tels qu'ils lui ont été présentés.

- Cette résolution a été **adoptée à l'unanimité**.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus de leur gestion aux administrateurs en fonction durant l'exercice 2008, confirme le montant des jetons de présence au titre de l'exercice 2008 fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 20/06/2008 à quatorze mille dinars et décide d'allouer aux administrateurs la somme de quatorze mille dinars au titre des jetons de présence pour l'exercice 2009.

- Cette résolution a été **adoptée à l'unanimité**.

**TROISIEME RESOLUTION**

Le Conseil d'administration vous propose la répartition des résultats comme suit :

BENEFICE NET .....	756.641,717
RESULTAT REPORTE 2007.....	305.867,784
	1.062.509,501
DIVIDENDE 24% soit D.1,200 par action .....	345.600,000
RESERVES NON STATUTAIRES...	400.000,000
RESULTAT REPORTE 2008 .....	316 909,501

Le dividende d'un montant de **Drs.1,200 par action** sera mis en paiement à partir **du lundi 20 juillet 2009** chez les intermédiaires en bourse et aux guichets de l'intermédiaire centralisateur MAC S.A.

- Cette résolution a été **adoptée à l'unanimité**.

**QUATRIEME RESOLUTION**

L'assemblée nomme Monsieur Raouf Ghorbel, membre du conseil de l'ordre des experts comptables, commissaire aux comptes de la société pour les trois prochains exercices, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

- Cette résolution a été **adoptée à l'unanimité**.

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -**CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère au porteur de copies ou d'extraits du procès-verbal de la présente assemblée, tous pouvoirs pour effectuer tous dépôts et remplir toutes formalités et publications légales ou de régularisation.

- Cette résolution a été **adoptée à l'unanimité**.

**I- Le Bilan après affectation du résultat comptable**

ACTIF	NOTES	AU 31/12/08	AU 31/12/07
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actifs immobilisés :</b>			
Immobilisations Incorporelles		15 818,720	14 798,120
---- Amortissements		- 9 774,739	- 6 712,769
<b>Total Net</b>		<b>6 043,981</b>	<b>8 085,351</b>
Immobilisations corporelles		7 118 759,960	6 465 362,133
---- Amortissements		-4 684 373,682	-4 346 640,602
<b>Total Net</b>		<b>2 434 386,278</b>	<b>2 118 721,531</b>
Immobilisations financières		1 971 009,400	1 967 702,963
---- Provisions		- 6 700,000	- 6 700,000
<b>Total Net</b>		<b>1 964 309,400</b>	<b>1 961 002,963</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>4 404 739,659</b>	<b>4 087 809,845</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>4 404 739,659</b>	<b>4 087 809,845</b>
<b><u>Actifs courants</u></b>			
Stocks		13 354 953,913	12 337 673,518
<b>Total Net</b>		<b>13 354 953,913</b>	<b>12 337 673,518</b>
Clients et comptes rattachés		10 774 902,782	11 624 579,749
---- Provisions		-2 560 530,800	-2 297 127,808
<b>Total Net</b>		<b>8 214 371,982</b>	<b>9 327 451,941</b>
Autres actifs courants		1 918 231,879	2 486 635,322
<b>Total Net</b>			
Liquidités et équivalents de liquidités		5 653 965,230	1 706 386,946
<b>Total des actifs courants</b>		<b>29 141 523,004</b>	<b>25 858 147,727</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>33 546 262,663</b>	<b>29 945 957,572</b>

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -

CAPITAUX PROP. ET PASSIFS	NOTES	AU 31/12/08	AU 31/12/07
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>			
Capital Social		1 440 000,000	1 440 000,000
Réserves		13 000 000,000	12 600 000,000
Autres capitaux propres		176 615,474	176 615,474
Résultats reportés		316 909,501	305 867,784
<b>Total des capitaux propres après affectation du résultat</b>		<b>14 933 524,975</b>	<b>14 522 483,258</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés		9 241 681,145	9 571 039,376
Clients et comptes rattachés		475 310,625	459 408,495
Autres passifs courants		934 031,828	1 249 379,313
Concours bancaires et autres passifs financiers		7 961 714,090	4 143 647,130
<b>Total des passifs courants</b>		<b>18 612 737,688</b>	<b>15 423 474,314</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>18 612 737,688</b>	<b>15 423 474,314</b>
<b>TOTAL CAPTX.PROP.et PASSIFS</b>		<b>33 546 262,663</b>	<b>29 945 957,572</b>

## III-L'état d'évolution des capitaux propres (en dinars)

DESIGNATION	CAPITAL SOCIAL	RESERVE LEGALE	FOND D'INVEST_ ISSEMENT	RESERVE NON STATUAIRE	RESERVE POUR RISQUE	RESERVE SPECIAL DE REVALUATION	RESULTAT REPORTE	RESULTAT DE L'EXERCICE	TOTAL
<b>Solde au 31/12/2008</b>	1 440 000,000	144 000,000	1 720 000,000	9 086 000,000	1 650 000,000	176 615,474	305 867,784	756 641,717	<b>15 279 124,975</b>
Avant Affectation du résultat									
Affectation du résultat 2008 :									
* Affectation report à nouveau							- 305 867,784	305 867,784	
* Reserves				400 000,000				- 400 000,000	
* Dividendes								- 345 600,000	<b>- 345 600,000</b>
* Report à nouveau							316 909,501	- 316 909,501	
<b>Solde au 31/12/2008 après affectation du résultat</b>	1 440 000,000	144 000,000	1 720 000,000	9 486 000,000	1 650 000,000	176 615,474	316 909,501	0	<b>14 933 524,975</b>

## AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

### البنك التونسي الليبي

المقر الإجماعي : 25 شارع خير الدين باشا تونس 1002

- على اثر انعقاد الجلسة العامة العادية يوم 22 جوان 2009 ينشر البنك التونسي الليبي :
- قرارات الجلسة العامة العادية
  - الموازنة بعد تخصيص النتائج
  - تطور الأموال الذاتية للبنك بعد تخصيص النتائج

#### 1- قرارات الجلسة العامة العادية

قرارات الجلسة العامة العادية للبنك التونسي الليبي	
المنعقدة يوم الاثنين 22 جوان 2009 على الساعة العاشرة صباحا بتونس	
	القرار الأول :
	إن الجلسة العامة العادية بعد الاستماع إلى قراءة :
	- تقرير التصرف لمجلس الإدارة والقوائم المالية للشركة الأم للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2008 .
	- تقرير التصرف لمجلس الإدارة و الخاص بتجمع الشركات والقوائم المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2008 .
	- التقريرين العام والخاص لمراقبي الحسابات للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2008 للشركة الأم .
	- تقرير مراقبي الحسابات حول القوائم المالية المجمعة للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2008 .
	تصادق الجلسة العامة العادية دون أي تحفظ على تقريرى مجلس الإدارة والقوائم المالية للشركة الأم والقوائم المالية المجمعة والمختومة في 31 ديسمبر 2008 .
	تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .
	القرار الثاني :
	تصادق الجلسة العامة العادية على تعيين السيدة قنسم القسنطيني حرم الجزيري والسيد مختار أحمد بن حمودة بصفة أعضاء في مجلس إدارة البنك خلفا للسيد كمال الناجي ومحمد ابراهيم الشتيوي .
	تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .
	القرار الثالث :
	قررت الجلسة العامة العادية تجديد نيابة الدولة التونسية والمصرف الليبي الخارجي كأعضاء لمجلس إدارة البنك التونسي الليبي لمدة ثلاث سنوات، وبذلك تكون تركيبة مجلس إدارة البنك كالتالي :
	- الدولة التونسية : أربعة مقاعد (بما في ذلك رئيسة المجلس السيدة قنسم الجزيري )
	- المصرف الليبي الخارجي : أربعة مقاعد
	تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .
	القرار الرابع :
	تصادق الجلسة العامة العادية على تجديد مهمة مكتب " مراقبي الحسابات المشتركين م ت ب ف"، عضو ممثلا في شخص وكيله السيد أحمد بلعيفة كمرقب لحسابات البنك
	<b>PRICEWATERHOUSECOOPERS</b> لمدة ثلاث سنوات 2009، 2010 و 2011 .
	تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .
	القرار الخامس :
	تصادق الجلسة العامة العادية على تعيين مكتب السيد الأمجد بن مبارك <b>2B Audit &amp; consulting</b> كمرقب حسابات ثان وذلك لمدة ثلاث سنوات 2009، 2010 و 2011 .
	تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .
	القرار السادس :
	إن الجلسة العامة العادية بعد الإطلاع على نتائج السنة المالية 2008 تبرئ ذمة أعضاء مجلس الإدارة إبراء تاما ودون أي تحفظ على تصرفهم خلال السنة المالية 2008 .
	تمت المصادقة على هذا القرار بالإجماع .
	القرار السابع :
	تعطى الجلسة العامة العادية جميع الصلاحيات لحاملي نسخة أو مضمون من هذا المحضر لغرض القيام بجميع إجراءات الإيداع والنشر القانونية .

الموازنة بعد تخصيص النتائج		للسنة المحاسبية المختومة في 31 ديسمبر 2008	
(الوحدة : دينار تونسي)			
الأصول	2008	2007	
خزينة وأموال لدى البنك المركزي ومركز الصكوك			
البريدية والخزينة العامة للبلاد التونسية	6 606 528	1 091 656	
مستحقات على المؤسسات البنكية والمالية	160 988 301	173 995 559	
مستحقات على الحرفاء	163 398 202	157 325 861	
محفظه السندات التجارية	6 395 252	13 818 297	
محفظه الإستثمار	43 752 963	44 404 574	
أصول ثابتة	4 011 948	3 759 798	
أصول أخرى	3 686 720	7 613 188	
<b>مجموع الأصول</b>	<b>388 839 914</b>	<b>402 008 933</b>	
الخصوم			
ودائع وأموال المؤسسات البنكية والمالية	187 544 228	230 698 749	
ودائع وأموال الحرفاء	121 606 471	89 544 076	
اقتراضات وموارد خصوصية	713 523	926 984	
خصوم أخرى	6 718 956	8 538 882	
<b>مجموع الخصوم</b>	<b>316 583 178</b>	<b>329 708 691</b>	
الأموال الذاتية			
رأس المال	70 000 000	70 000 000	
إحتياطيات و نتائج مؤجلة	2 256 736	2 300 242	
<b>مجموع الأموال الذاتية</b>	<b>72 256 736</b>	<b>72 300 242</b>	
<b>مجموع الخصوم والأموال الذاتية</b>	<b>388 839 914</b>	<b>402 008 933</b>	

## 3- تطور الأموال الذاتية للبنك بعد تخصيص النتائج

تطور الأموال الذاتية للبنك التونسي الليبي بعد تخصيص النتائج				
بلغ مجموع الأموال الذاتية 72 256 736 دينار في 31 ديسمبر 2008 مقابل 72 300 242 دينار في 31 ديسمبر 2007 و يتلخص تطورها من خلال الجدول التالي :				
المجموع	احتياطي الصندوق الإجتماعي	احتياطي قانوني	رأس المال	البيانات
72 386 631	670 028	1 716 603	70 000 000	الرصيد بتاريخ 2006/12/31
0	0	0	0	تخصيص نتائج سنة 2006
(112 956)	(112 956)			استعمالات الصندوق الإجتماعي
26 567	26 567			فوائد على قروض للموظفين
0				نتائج السنة المحاسبية 2007
72 300 242	583 639	1 716 603	70 000 000	الرصيد بتاريخ 2007/12/31 قبل التخصيص
0	0	0	0	تخصيص نتائج سنة 2007
72 300 242	583 639	1 716 603	70 000 000	الرصيد بتاريخ 2007/12/31 بعد التخصيص
(64 310)	(64 310)			استعمالات الصندوق الإجتماعي
20 804	20 804			فوائد على قروض للموظفين
0				نتائج السنة المحاسبية 2008
72 256 736	540 133	1 716 603	70 000 000	الرصيد بتاريخ 2008/12/31 قبل التخصيص
0	0	0	0	تخصيص نتائج سنة 2008
72 256 736	540 133	1 716 603	70 000 000	الرصيد بتاريخ 2008/12/31 بعد التخصيص

## AVIS DES SOCIETES (suite)

### RESOLUTIONS ADOPTEES

### STUSID BANK

Siège social : 32 rue Hédi Karray - 1082 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2008, la STUSID BANK publie, ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.

#### **I- Résolutions adoptées :**

##### **Première résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la STUSID BANK, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration sur les activités de la STUSID BANK relatif à l'exercice 2008, et des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31/12/2008, ainsi que des rapports des Commissaires aux comptes relatifs aux états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31/12/2008, approuve le rapport du Conseil d'Administration, ainsi que les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31/12/2008, tels que présentés par le Conseil d'Administration.  
Cette résolution est adoptée à l'unanimité

##### **Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus plein, entier et sans réserves aux administrateurs pour leur gestion au cours de l'exercice 2008.  
Cette résolution est adoptée à l'unanimité

##### **Troisième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les résultats relatifs à l'exercice 2008 comme suit :

Bénéfice net	10 807 485,733	DT
Résultats reportés antérieurs	493 674,125	DT
-----	-----	-----
Premier reliquat	11 301 159,858	DT
Réserves statutaires 5% (facultatif)	565 057,993	DT
-----	-----	-----
Deuxième reliquat	10 736 101,865	DT
Réserves à régime spécial	6 500 000,000	DT
-----	-----	-----
Troisième reliquat	4 236 101,865	DT
Dividendes	4 000 000,000	DT
-----	-----	-----
Quatrième reliquat	236 101,865	DT
Résultats reportés	236 101,865	DT
-----	-----	-----
Cinquième reliquat	0,000	DT

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

##### **Quatrième résolution**

Conformément aux dispositions de l'article 29 des statuts de la STUSID BANK, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer les jetons de présence au titre de l'exercice 2008, à 6600 DT net d'impôts par administrateur. Et, en application des dispositions de l'article 12 de la loi 96-2005, l'Assemblée Générale Ordinaire décide d'octroyer une indemnité d'égal montant aux membres et aux secrétaires des comités permanent d'audit et comité exécutif de crédit.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

##### **Cinquième résolution**

Conformément aux dispositions de l'article 19 des statuts de la banque, l'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la nomination de Monsieur Mohamed ESHAYEA en qualité de membre du Conseil d'Administration de la STUSID BANK en remplacement de Monsieur Ahmed AL SHEIKH à compter du 29 Mars 2009 et Monsieur Messaoud ALOUI en qualité de membre du Conseil d'Administration de la STUSID BANK en remplacement de Monsieur Mohamed BEN ROMDHANE à partir du 14 Mai 2009 et ce pour le restant du mandat de leurs prédécesseurs qui prendra fin le jour de l'Assemblée Générale Ordinaire qui délibèrera sur les comptes de l'exercice 2009.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

##### **Sixième résolution**

Conformément aux dispositions de la loi 2006-19 du 2 mai 2006, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer le « Cabinet KPMG » en tant que second Commissaire aux Comptes de la STUSID BANK pour les exercices 2009 – 2010 et 2011. Elle décide de le désigner également en tant que second Commissaire aux Comptes pour les états financiers consolidés pour la même période et fixe ses honoraires conformément à la législation en vigueur.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité

##### **Septième résolution**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au Directeur Général ou toute personne qu'il désignera, en vue de l'accomplissement de toutes les formalités légales.

Cette résolution est adoptée à l'unanimité.

RESOLUTIONS ADOPTEES - SUITE -**II - Le Bilan après affectation du résultat comptable :**

<b>BILANS COMPARES A FIN DECEMBRE 2008 &amp; 2007</b>		
<b>(En milliers de Dinars Tunisiens)</b>		
<b>APRES AFFECTATION</b>		
<b>ACTIFS</b>	<b>déc-08</b>	<b>déc-07</b>
Caisse et avoirs auprès de la BCT et CCP	4359	2157
Créances sur les établissements bancaires	3 821	28 882
Créances sur la clientèle	203 057	119 203
Portefeuille commercial	22 946	23 030
Portefeuille d'investissement	43 379	44 203
Valeurs immobilisées	5 373	4 123
Autres actifs	16 516	11 491
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>299 451</b>	<b>233 089</b>
<b>PASSIF</b>		
Dépôts et Avoirs des Etab. Bancaires et Financiers	25 862	9 131
Dépôts de la clientèle	75 747	34 091
Emprunts et ressources spéciales	3 470	4 377
Autres passifs	25 852	23 796
<b>Total passif</b>	<b>130 931</b>	<b>71 395</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	100000	100000
Réserves	68 284	61 200
Résultats reportés	236	494
Résultat en instance d'affectation	0	0
Résultat Net de l'exercice	0	0
Résultat à affecter en réserves à régime spécial	0	
Résultat disponible		
<b>Total capitaux propres</b>	<b>168520</b>	<b>161694</b>
<b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>299 451</b>	<b>233 089</b>

**III - L'état d'évolution des capitaux propres.**

	31/12/07 APRES AFFECTATION	AFFECTATION 2008	31/12/08 APRES AFFECTATION
CAPITAL	100 000 000,000		100 000 000,000
RESERVES LEGALES	12 651 529,165	565 057,993	13 216 587,158
RESERVES/FONDS SOCIAL	1 580 022,446		1 580 022,446
INTERETTS/FONDS SOCIAL ANNEE 2008			19 083,416
RESERVES A REGIME SPECIAL/PLUS-VALUE	12 634 991,889		12 634 991,889
RESERVES A REGIME SPECIAL	15 083 528,625		15 083 528,625
AUTRES RESERVES	19 250 000,000	6 500 000,000	25 750 000,000
RESERVES/RISQUES BANCAIRES GENERAUX			0,000
RESULTATS REPORTES	493 674,125	-257 572,260	236 101,865
<b>TOTAL</b>	<b>161 693 746,250</b>	<b>6 807 485,733</b>	<b>168 520 315,399</b>
DIVIDENDES		4 000 000,000	

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 29 JUN 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,289%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,291%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,291%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,293%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,294%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,294%	1 018,363
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,294%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,307%	1 041,960
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 022,701
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 066,403
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 131,120
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 169,426
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 123,312
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 039,603
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 137,247
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 052,551
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 168,573

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR		PLUS OU MOINS VALUE	
			LIQUIDATIVE du 26/06/2009	LIQUIDATIVE du 29/06/2009	DEPUIS LE 31/12/2008 EN DINARS	EN %
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,400	128,432	2,872	2,29%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,360	101,393	1,784	1,72%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,346	100,375	2,310	2,26%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,637	102,673	1,944	1,85%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,054	102,086	2,174	2,08%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,207	102,217	2,093	2,00%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,042	101,073	2,108	2,04%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,608	100,640	2,066	2,01%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,105	104,133	2,155	2,03%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,433	102,465	2,118	2,02%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,208	106,237	2,618	2,42%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,413	101,424	2,148	2,07%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,268	101,298	2,106	2,04%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,227	104,256	2,169	2,04%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,172	102,205	2,032	1,95%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,147	104,175	2,149	2,03%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,580	104,607	2,153	2,02%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,568	102,595	2,174	2,09%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,037	103,072	2,123	2,01%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,114	102,125	2,079	1,99%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	100,847	100,876	2,591	2,51%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,740	102,768	2,838	2,74%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,207	102,230	1,914	1,85%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,384	102,407	1,979	1,95%
<b>FCP OBLIGATAIRES</b>						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,160	1,160	0,020	1,75%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,045	11,049	0,216	1,99%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,202	10,205	0,201	1,93%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 99,962	100,029	2,099	2,03%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,342	100,368	1,568	1,53%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,615	102,652	2,182	2,17%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,389	42,393	0,902	2,17%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,746	30,746	0,583	1,93%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	85,182	85,228	12,110	16,45%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	118,840	119,048	17,485	16,97%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 184,672	1 186,500	171,023	16,53%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	69,793	70,138	10,429	17,01%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	100,424	100,939	4,902	4,89%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	65,611	65,838	9,112	15,77%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,852	46,855	3,849	8,65%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,640	54,852	6,747	13,59%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,033	97,287	4,285	4,52%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,075	100,362	7,264	7,66%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,091	14,135	1,202	9,01%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	85,555	86,126	12,112	16,30%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	216,789	217,369	30,493	15,92%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	109,106	109,724	5,351	4,95%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 651,339	1 658,731	232,321	16,19%
<b>FCP MIXTES</b>						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 783,998	1 786,053	163,154	10,05%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 152,757	153,917	14,764	10,47%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 139,291	140,031	8,364	6,26%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,156	125,716	6,155	5,00%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,778	1,780	0,261	17,18%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,535	1,535	0,186	13,79%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 708,856	8 754,848	882,902	11,18%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,214	11,222	0,553	5,05%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	11,979	11,997	0,700	6,05%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,963	15,056	2,191	16,77%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,947	14,029	2,407	20,16%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 111,676	114,033	16,460	16,34%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 110,528	112,208	11,023	10,89%
FCP BNAC CONFiance	BNA Capitaux	16/09/2008	** 109,670	110,675	6,640	6,38%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,674	15,698	2,783	21,26%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 109,601	1 112,576	61,367	5,84%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 061,510	6 082,869	747,833	14,02%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 111,118	111,022	4,892	4,36%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 107,866	108,287	9,042	8,75%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 063,557	1 065,151	54,376	5,38%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	117,125	118,399	15,850	15,46%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	551,391	552,376	82,649	17,60%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 123,133	125,108	16,267	14,95%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	111,140	111,911	16,963	17,48%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	110,486	110,821	10,497	10,46%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	107,537	107,663	7,307	7,28%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,440	103,505	3,121	3,11%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 105,783	105,836	5,513	5,50%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,821	107,874	8,061	8,08%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,271	11,407	1,407	14,07%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 100,848	101,592	1,592	1,59%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,823	100,863	0,863	0,86%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,217	10,255	0,255	2,55%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 041,539	5 063,510	63,510	1,27%

\* S.C. :SICAV de type Capitalisation \*\* V.L. Calculée hebdomadairement \*\*\* Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF :  
Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

**IMPRIMERIE**

**du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

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

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

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

La Société Hôtelière Touristique & Balnéaire -Marhaba- publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes, Mr. Ali LAHMAR et Mr Radhouen ZARROUK.

**BILAN**  
*(Exprimé en dinars Tunisien)*

<b>ACTIFS</b>
---------------

LIBELLES	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>ACTIFS IMMOBILISES</b>			
Immobilisations incorporelles	1	10 085 679	9 442 614
- Amortissements	2	(984 148)	(966 170)
Ecart d'acquisition	3	3 349 694	3 588 508
- Amortissements	4	0	0
Immobilisations corporelles	5	343 654 164	251 682 120
- Amortissements	6	(153 745 620)	(144 020 393)
Immobilisations financières	7	66 202 702	62 644 152
Titres mis en équivalence	8	6 561 205	6 220 023
- Provisions	9	(2 301 014)	(893 586)
<b>TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES</b>		<b>272 822 662</b>	<b>187 697 269</b>
Autres actifs non courant	10	675 840	(0)
Impôts différés actifs	11	6 041 405	7 138 745
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>279 539 907</b>	<b>194 836 014</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	12	25 066 862	13 693 733
- Provisions	13	(309 468)	(324 499)
Clients et comptes rattachés	14	23 042 268	17 591 661
- Provisions	15	(2 719 169)	(3 036 267)
Autres actifs courants	16	19 229 244	7 143 386
- Provisions	17	(1 045 598)	(418 051)
Placements et autres actifs financiers	18	15 759 999	38 164 693
- Provisions	19	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	20	8 310 817	3 901 652
- Provisions	21	(462 008)	(461 008)
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>86 872 947</b>	<b>76 255 300</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>366 412 854</b>	<b>271 091 314</b>

## CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

LIBELLES	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital de la société HÔTEL MARHABA	<b>22</b>	847 710	910 210
Réserves consolidées (part du groupe)	<b>23</b>	81 779 965	78 041 052
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	<b>24</b>	9 110 574	6 640 105
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>		<b>91 738 249</b>	<b>85 591 367</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>			
Capitaux propres part des minoritaires	<b>25</b>	93 767 815	84 510 032
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	<b>26</b>	12 245 056	6 930 611
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>197 751 120</b>	<b>177 032 010</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	<b>27</b>	94 944 870	45 566 019
Autres passifs financiers	<b>28</b>	1 319 552	1 175 990
Impôts différés passifs	<b>29</b>	2 354 043	2 354 044
Provisions pour risques & charges	<b>30</b>	1 447 104	5 777 999
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>100 065 569</b>	<b>54 874 052</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>31</b>	26 933 473	14 071 568
Autres passifs courants	<b>32</b>	14 007 803	7 838 031
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>33</b>	27 654 890	17 275 653
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>68 596 166</b>	<b>39 185 252</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>168 661 734</b>	<b>94 059 304</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>366 412 854</b>	<b>271 091 314</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**(Exprimé en dinars Tunisien)**

LIBELLES	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
Revenus	<b>34</b>	160 808 034	145 568 972
Autres produits d'exploitation	<b>35</b>	1 741 489	2 243 776
Production immobilisée	<b>36</b>	281 510	338 753
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>162 831 033</b>	<b>148 151 502</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
Variations des stocks de produits finis et des encours	<b>37</b>	1 515 556	12 036
Achats de marchandises consommées	<b>38</b>	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	<b>39</b>	(81 499 749)	(63 829 862)
Charges de personnel	<b>40</b>	(27 101 935)	(26 740 444)
Dotations aux amortissements et aux provisions	<b>41</b>	(13 045 023)	(18 081 319)
Autres charges d'exploitation	<b>42</b>	(19 799 926)	(17 868 282)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(139 931 077)</b>	<b>(126 507 871)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>22 899 957</b>	<b>21 643 631</b>
<b>Charges financières nettes</b>			
Charges financières nettes	<b>43</b>	(5 682 853)	(4 390 914)
<b>Produits des placements</b>			
Produits des placements	<b>44</b>	4 556 775	4 569 644
<b>Autres gains ordinaires</b>			
Autres gains ordinaires	<b>45</b>	1 553 370	396 788
<b>Autres pertes ordinaires</b>			
Autres pertes ordinaires	<b>46</b>	(704 878)	(7 126 241)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT</b>		<b>22 622 372</b>	<b>15 092 909</b>
Impôt sur les sociétés	<b>47</b>	(1 621 339)	(1 901 295)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT</b>		<b>21 001 033</b>	<b>13 191 613</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE</b>		<b>21 001 033</b>	<b>13 191 613</b>
<b>RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>		<b>21 001 033</b>	<b>13 191 613</b>
Quote part du résultat mis en équivalence		354 597	379 103
<b>RESULTAT CONSOLIDE NET</b>		<b>21 355 630</b>	<b>13 570 716</b>
Part du groupe		9 110 574	6 640 105
Part des minoritaires		12 245 056	6 930 611

**Etat de flux de trésorerie (Exprimé en dinars Tunisien)**

<u><b>LIBELLES</b></u>	<u><b>31/12/2008</b></u>	<u><b>31/12/2007</b></u>
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	9 110 574	6 640 105
Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires)	12 245 056	6 930 611
Ajustement pour :		
* Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-354 597	-379 103
* Amortissements et provisions	8 355 156	18 081 319
* Plus ou moins values de cessions	-1 420 562	6 873 531
* produits des placements	-4 556 775	-4 355 705
* Gains de changes	-972 615	
* Quote-part des subventions d'investissements	-107 474	
* Variation des :		
- Stocks	-11 373 129	77 770
- Créances	-5 450 607	6 179 189
- Autres actifs courants	-14 878 294	1 609 792
- Fournisseurs	12 861 904	-2 826 599
- Autres passifs courants	6 169 772	-629 847
- autres passifs non courants	0	-136 687
<b><u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u></b>	<b>9 628 409</b>	<b>38 064 378</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-94 604 389	-12 216 317
Décassements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants	-605 200	0
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	197 267	180 871
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-6 665 141	-7 070 943
Encaissements provenant des prêts aux personnels	-10 064	137 901
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	6 103 987	1 099 544
Encaissements provenant des dividendes	4 556 775	4 355 705
<b><u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u></b>	<b>-91 026 765</b>	<b>-13 513 238</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Païement dividendes hors groupe	-2 649 043	-2 166 829
Encaissements provenant des emprunts	69 596 307	17 635 000
Remboursement des emprunts	-13 136 613	-21 563 193
décassements sur comptes courants associés	0	32 713
Encaissements sur comptes courants associés	92 456	0
Encaissements suite à l'émission des actions	5 545 339	4 179 700
Encaissement provenant des subventions	60 769	4 279
<b><u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u></b>	<b>59 509 214</b>	<b>-1 878 330</b>
-	-	-
<b><u>Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidité</u></b>		
-	-	-
<b><u>VARIATION DE TRESORERIE</u></b>	<b>-21 889 143</b>	<b>22 672 809</b>
-	-	-

<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-21 889 143</b>	<b>22 672 809</b>
-	-	-
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>35 553 368</b>	<b>12 880 559</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>13 664 225</b>	<b>35 553 368</b>

### **Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008**

#### **1. INFORMATION GENERALE**

MARHABA est un groupe de sociétés touristiques, agricoles et industrielles, opérant en Tunisie à travers des domaines d'activités différentes – tourisme, industrie de fluor et autres. Le groupe exerce ses activités sur le territoire tunisien, et il n'a aucune filiale étrangère.

La société mère du groupe est la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA, qui est une société anonyme ayant une activité touristique. La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est établie et domiciliée à Sousse.

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA est classée par le CMF comme étant une société faisant appel public à l'épargne.

#### **2. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUATION**

Les comptes sociaux des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2008, arrêtés selon les principes comptables tunisiens, ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés.

Les comptes sociaux de l'Acquaculture, retenus pour l'établissement des états financiers consolidés, ne sont pas encore arrêtés par le conseil d'administration.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

##### **2.1 Principes de base**

Les états financiers consolidés ont été préparés suivant les normes comptables tunisiennes. Les états financiers consolidés sont préparés selon la convention du coût historique, celle-ci étant modifiée pour tenir compte de la réévaluation de titres de transaction et placements immobiliers.

##### **2.2 Participation dans les entreprises sous contrôles exclusifs**

Les participations dans les entreprises sous contrôle exclusif sont comptabilisées par intégration globale.

Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une société afin de tirer avantages de ses activités.

Il en résulte trois formes du contrôle exclusif :

##### **A/ le contrôle exclusif de droit**

Le contrôle exclusif de droit résulte de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre société, sauf si dans des circonstances exceptionnelles, il peut être clairement démontré que cette détention ne permet pas le contrôle.

##### **B/ le contrôle exclusif contractuel**

Le contrôle exclusif contractuel existe lorsque le groupe dispose directement ou indirectement :

- Du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres associés,
- Du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société en vertu des statuts ou d'un contrat.

##### **C/ le contrôle exclusif de fait**

La société consolidante est présumée exercer un contrôle exclusif de fait sur une autre société lorsque les deux conditions suivantes sont simultanément remplies :

- Elle dispose directement ou indirectement d'une fraction supérieure à 40% des droits de vote,
- Aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction des droits de vote supérieur à la sienne.

Les filiales sont consolidées à compter de la date du transfert effectif du contrôle au Groupe et ne sont plus consolidées à compter de la date de leur cession. Toutes les transactions inter compagnies, soldes, pertes et profits latents sur les transactions à l'intérieur du Groupe ont été éliminées. Le cas échéant, les méthodes comptables des filiales sont modifiées afin d'assurer une homogénéité avec les méthodes du Groupe.

Une présentation distincte est faite des intérêts minoritaires.

La liste des filiales du groupe est fournie dans la note n°4. Les principales variations du périmètre de consolidation entre 2008 et 2007 sont présentées dans la note n°2.18

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

Les participations dans les entreprises sous influence notable, hôtel SALEM et ACQUACULTURE, sont comptabilisées par mise en équivalence.

L'influence notable est celle par laquelle le Groupe a le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. Elle peut notamment résulter d'une représentation dans les organes de direction ou de surveillance, de l'existence d'opérations interentreprises importantes ou de liens de dépendance technique.

L'influence notable sur les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise est présumée lorsque le groupe dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette entreprise.

La comptabilisation par mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation dans l'entreprise sous influence notable.

### **2.4 Participations dans les entreprises sous contrôles conjoints**

Les participations dans les entreprises sous contrôle conjoint, SAHRA DOUZ et SHERATON HAMMAMET, sont comptabilisées par intégration proportionnelle.

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploité en commun par un nombre limité d'actionnaires de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

Deux éléments sont essentiels à l'existence d'un contrôle conjoint :

- Aucun associé n'est susceptible à lui seul de pouvoir exercer un contrôle exclusif en imposant ses décisions aux autres.
- Un accord contractuel verbal ou écrit qui prévoit :
  - l'exercice du contrôle conjoint sur l'activité économique de l'entreprise exploitée en commun
  - l'établissement des décisions qui sont essentielles à la réalisation des objectifs de l'entreprise exploitée en commun et qui nécessitent le consentement de tous les associés ou actionnaires participant au contrôle conjoint.

La comptabilisation par intégration proportionnelle consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments constituant le patrimoine et le résultat de l'entreprise sous contrôle conjoint au prorata de la fraction représentative de la participation de l'entreprise détentrice des titres sans constatation des intérêts des minoritaires directs.

### **2.5 Monnaies étrangères**

*\* Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :*

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

*\* Autres :*

Les transactions en monnaies étrangères effectuées par les sociétés du Groupe sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date des transactions : les gains et pertes provenant du règlement de ces transactions et de la conversion des actifs et des passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au compte de résultat. Les soldes de ces transactions sont convertis aux taux de change de clôture sauf en cas de couverture par des contrats de change à terme où les taux de change contractuels sont alors utilisés.

### **2.6 Ecarts d'acquisition**

L'écart d'acquisition représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la quote-part du Groupe dans l'actif net acquis de l'entreprise acquise. Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Ecarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans. Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé en déduction des écarts d'acquisition positifs même lorsque ceux-ci ne concernent pas la même entreprise consolidée et repris en résultat pour compenser les pertes ou les dépenses futures attendues et identifiées dans le plan d'acquisition.

### **2.7 Immobilisations incorporelles**

Les dépenses liées à l'acquisition de logiciels, de brevets, marques et licences sont immobilisées et amorties sur une période de 3 ans. Les immobilisations incorporelles ne sont pas réévaluées. La valeur comptable nette de chaque immobilisation incorporelle est revue annuellement et ajustée en cas de dépréciation durable le cas échéant.

## **2.8 Placements**

Les titres de transaction sont comptabilisés à leur valeur du marché. La valeur du marché est calculée par référence aux cours de bourse moyens du mois de décembre de l'exercice en question.

Les investissements en actifs immobilisés, à l'exclusion des titres de transaction, sont comptabilisés au coût historique et une provision n'est constatée que lorsqu'il y a dépréciation durable. Dans ce cas, cette dépréciation est constatée en charge sur l'exercice pendant lequel la diminution a été identifiée.

Les augmentations et les diminutions de la valeur comptable des titres de transaction classés à court terme sont constatées dans le compte de résultat.

Lors de la cession d'un placement, la différence entre les produits nets de la vente et la valeur comptable est constatée au compte de résultat.

## **2.9 Immobilisations corporelles**

Toutes les immobilisations corporelles sont initialement comptabilisées à leur coût. Toutes les immobilisations corporelles sont valorisées au coût historique diminué de l'amortissement.

Certaines immobilisations corporelles sont réévaluées.

L'amortissement est déterminé linéairement sur la durée d'utilisation estimée.

Les terrains ne sont pas amortis et sont supposés avoir une durée de vie infinie.

Lorsque la valeur comptable d'une immobilisation est supérieure à l'estimation de son montant recouvrable estimé, elle est ramenée immédiatement à son montant recouvrable.

Les gains et les pertes dégagés lors de la cession d'immobilisations corporelles sont déterminés par référence à leur valeur comptable et rentrent dans la détermination du résultat de l'exercice.

## **2.10 Subvention d'investissement**

Les subventions reçues et liées à l'acquisition d'immobilisations corporelles ou incorporelles, sont classées en produits différés dans les dettes à moyen et à long terme et sont rapportées au résultat linéairement sur la durée de vie estimée des actifs concernés.

## **2.11 Stocks**

Les stocks sont comptabilisés au coût le plus faible du coût historique et de la valeur réalisable nette. Le coût est déterminé en utilisant la méthode du coût moyen pondéré (CMP). Le coût des produits finis et des en-cours de production inclut le coût des matières premières, le coût de la main d'œuvre directe, les autres coûts directs et les frais généraux de production correspondant, mais exclut les charges d'intérêts. La valeur nette réalisable correspond au prix de vente estimé dans le cadre de l'activité normale, déduction faite des frais d'achèvement de la fabrication et des frais de distribution.

## **2.12 Créances d'exploitation**

Les créances d'exploitation sont comptabilisées à leur valeur de réalisation nette anticipée. Une estimation est effectuée pour les créances douteuses sur la base d'une revue des montants dus en fin d'année. Les créances irrécouvrables sont provisionnées au cours de l'année pendant laquelle elles sont identifiées.

Les créances libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes sont inscrites dans le résultat.

## **2.13 Liquidités et équivalents de liquidités**

Pour l'établissement de l'état de flux de trésorerie, les liquidités et les équivalents de liquidités se composent de la caisse, des dépôts à vue dans les banques, des placements en instruments monétaires cotés, nets des découverts bancaires.

## **2.14 Provisions**

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés, qu'il est probable que la sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour régler cette obligation et qu'une estimation fiable du montant de l'obligation peut être effectuée.

## **2.15 Impôts différés**

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report global fixe pour toutes les différences temporelles provenant de la différence entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs. Les taux d'impôt ayant été retenus sont ceux du droit commun soit 30%.

Les principales différences temporelles sont liées à la réévaluation libre de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables et amortissements différés. Les actifs d'impôts différés liés à des pertes reportables et aux amortissements différés non utilisés ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles sur lesquels pourront s'imputer les différences temporelles déductibles.

Les actifs et passifs d'impôt différés sont présentés séparément des autres actifs et passifs dans le corps du bilan et dans les notes aux états financiers.

## 2.16 Constatation des produits

Les ventes sont constatées lors de la livraison des produits et après acceptation du client, le cas échéant, ou lorsque des services sont rendus, nettes des taxes sur les ventes et des rabais, et après élimination des ventes à l'intérieur du groupe.

## 2.17 Données comparatives

Le cas échéant, les données comparatives ont été ajustées pour être conformes aux changements de présentation de cette année. En particulier, les données comparatives ont été ajustées ou étendues afin de prendre en compte les dispositions requises par les normes comptables tunisiennes.

## 2.18 Faits marquants de l'exercice

- Le rachat et l'annulation par la société MARHABA de 6.250 actions de son capital social.
- Le capital social de MARHABA BELVEDERE a été augmenté en 2008 de 14.700.000 dinars. Le groupe MARHABA a participé à cette augmentation à raison de 12.181.800 dinars, par le biais de MARHABA pour 1.556.500 dinars, de TOUR KHALEF pour 1.278.300 dinars, d'ESSALAMA SICAF pour 150.000 dinars, de MARHABA Palace pour 3.332.200 dinars, MARHABA Beach pour 2.317.100 dinars, de l'Hôtel Salem pour 1.559.500 dinars et d'ICF 1.988.200 dinars.
- Le capital social de SAHRA Douz a été augmenté en 2008 de 3.600.000 dinars. Le groupe MARHABA a participé à cette augmentation à raison de 1.174.500 dinars, par le biais de MARHABA pour 432.000 dinars et de TOUR KHALEF pour 742.500 dinars.
- Le capital social de la SMVDA MRAISSA a été augmenté en 2008 de 1.500.000 dinars. Le groupe MARHABA a souscrit la totalité par le biais de l'IMPERIAL MARHABA pour 300.000 dinars et de TOUR KHALEF pour 1.200.000 dinars.
- L'entrée au périmètre de consolidation de la société SOPIT TOP MARHABA (créée fin décembre 2007) dont le capital social de 2.550.000 dinars est souscrit principalement par TEJ MARHABA pour 500.000 dinars et TOUR KHALEF pour 2.000.000 de dinars.
- Les variations des pourcentages de contrôle du groupe 2008 / 2007 est la suivante :

Sociétés	% de contrôle 2008	% de contrôle 2007	variation 2008/2007
Impérial MARHABA	62,634%	63,114%	-0,479%
SAHRA DOUZ	36,608%	39,476%	-2,868%
M'RAISSA	85,370%	65,561%	19,810%
SOPIT TOP MARHABA	98,039%	0,000%	98,039%

## 3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

### 3.1 Capitaux propres consolidés – part Groupe

	2008	2007
Capital	847.710	910.210
Réserves consolidées	81.779.965	78.041.052
Résultat de l'exercice – part du Groupe	9.110.574	6.640.105
<b>Capitaux propres à la fin de l'exercice</b>	<b>91.738.249</b>	<b>85.591.367</b>

Les détails des capitaux propres consolidés part du groupe 2008 se présentent comme suit :

Sociétés	Réserves consolidés au 31/12/2008	Résultat de l'exercice part de groupe au 31/12/2008	Capital social
MARHABA	27.579.485	1.609.278	847.710
TOUR KHALEF	24.463.292	2.307.447	
MARHABA PALACE	14.816.613	776.745	
ACQUACULTURE	2.804	198	
IMPERIAL MARHABA	-1.000.182	375.270	
ESSALAMA SICAF	418.102	-113.714	
TEJ MARHABA	-2.734.291	99.648	
CLINIQUES LES OLIVIERS	2.745.728	411.783	
MARHABA BEACH	21.573.152	769.899	
MARHABA BELVEDERE	-3.273.942	2.010.764	
SOHOTO SALEM	3.388.720	354.398	
ICF	2.718.299	1.972.290	
BUANDERIE CENTRALE	-111.825	-10.778	
SAHRA DOUZ	-669.839	-542.148	
IMMOBILIERE MEDICALE	69.993	21.305	
SMVDA M'RAISSA	-1.395.858	-362.717	
IRM	25.734	35.206	
CTDT	-3.774.307	-604.301	
SHERATON HAMMAMET	-3.061.715	0	
<b>Total général =</b>	<b>81.779.965</b>	<b>9.110.574</b>	<b>847.710</b>

### 3.2 Intérêts minoritaires

	2008	2007
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres	93.767.815	84.510.032
Intérêts minoritaires dans le résultat	12.245.056	6.930.611
<b>Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice</b>	<b>106.012.871</b>	<b>91.440.643</b>

Les détails des intérêts minoritaires 2008 se présentent comme suit :

Sociétés	Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres	Intérêts des minoritaires dans le résultat de l'exercice
TOUR KHALEF	16.879.985	1.553.743
MARHABA PALACE	26502.562	1.265.171
IMPERIAL MARHABA	3.263.883	460.799
ESSALAMA SICAF	2.734.320	-184.192
TEJ MARHABA	638.941	72.328
CLINIQUES LES OLIVIERS	2.888.205	398.064
MARHABA BEACH	10.024.644	351.830
MARHABA BELVEDERE	6.557.717	2.809.132
ICF	26.411.030	6.645.598
BUANDERIE CENTRALE	-25.809	-7.641
IMMOBILIERE MEDICALE	76.347	21.063
SMVDA M'RAISSA	-588.074	-267.953
IRM	407.608	97.949
CTDT	-2.035.544	-970.835
SOPIT TOP MARHABA	50.000	
<b>Total général =</b>	<b>93.767.815</b>	<b>12.245.056</b>

**3.3 Chiffre d'affaires par société**

Sociétés	2008	2007	Variation en valeur	Variation en %
Hôtel MARHABA	9 175 297	8 612 927	562 370	6,53%
Tour KHALEF	9 991 682	9 713 644	278 038	2,86%
MARHABA Palace	7 964 328	8 097 675	-133 347	-1,65%
Impérial MARHABA	7 442 188	7 912 755	-470 567	-5,95%
Tej MARHABA	9 231 955	9 718 846	-486 891	-5,01%
Cliniques les oliviers	6 345 938	5 417 216	928 722	17,14%
MARHABA Beach	5 775 727	5 257 352	518 375	9,86%
MARHABA Belvédère	25 994 323	16 983 060	9 011 263	53,06%
ICF	75 696 746	66 299 991	9 396 755	14,17%
SAHRA DOUZ	125 258	485 527	-360 269	-74,20%
Immobilière médicale	258 756	253 114	5 642	2,23%
SMVDA M'RAISSA	1 749 249	1 433 303	315 946	22,04%
IRM	1 056 585	1 137 576	-80 991	-7,12%
CTDT JAWHARA	0	3 288 802	-3 288 802	-100,00%
Sheraton Hammamet	0	957 184	-957 184	-100,00%
	<b>160 808 034</b>	<b>145 568 972</b>	<b>15 239 062</b>	<b>10,47%</b>

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

Sociétés	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
MARHABA	100%	100%	Intégration globale
TOUR KHALEF	59,76%	59,76%	Intégration globale
MARHABA PALACE	54,67%	38,04%	Intégration globale
ACQUACULTURE	22,55%	16,05%	Mise en équivalence
IMPERIAL MARHABA	62,63%	44,88%	Intégration globale
ESSALAMA SICAF	74,29%	38,17%	Intégration globale
TEJ MARHABA	80,09%	57,94%	Intégration globale
CLINIQUES LES OLIVIERS	71,33%	50,85%	Intégration globale
MARHABA BEACH	92,78%	68,64%	Intégration globale
MARHABA BELVEDERE	72,26%	41,72%	Intégration globale
SOHOTO SALEM	41,25%	24,31%	Mise en équivalence
ICF	41,95%	22,89%	Intégration globale
BUANDERIE CENTRALE	90,07%	58,52%	Intégration globale
SAHRA DOUZ	36,61%	26,7%	Intégration proportionnelle
IMMOBILIERE MEDICALE	98,57%	50,29%	Intégration globale
SMVDA M'RAISSA	85,37%	57,51%	Intégration globale
IRM	52,00%	26,44%	Intégration globale
CTDT	71,46%	38,36%	Intégration globale
SHERATON HAMMAMET	44,56%	25,23%	Intégration proportionnelle
SOPIT TOP MARHABA	98,04%	58,23%	Intégration globale

Les sociétés clinique Jawahara et Tunisie Pétroleum répondant aux caractéristiques de filiales n'ont pas été consolidées. Ces sociétés sont nouvellement constituées et ne sont pas en activité.

## NOTES AUX ACTIFS- Exprimé en dinar tunisien

NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<b>1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>10 085 679</b>	<b>9 442 614</b>
Concessions de marques, brevets, licences	407 302	407 162
Logiciels	721 553	578 629
Fonds commercial	8 956 824	8 456 824
<b>2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>-984 148</b>	<b>-966 170</b>
Concessions de marques, brevets, licences	-407 162	-407 162
Logiciels	-576 986	-559 008
<b>3. ECART D'ACQUISITION</b>	<b>3 349 693</b>	<b>3 588 509</b>
Ecart d'acquisition	3 349 693	3 588 509
<b>5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>343 654 164</b>	<b>251 682 120</b>
Terrains	24 556 429	22 574 491
Constructions	132 549 953	95 350 072
Installations techniques, matériel et outillages et agencements ,aménagements	151 812 438	121 962 807
Matériel de transport	3 359 038	3 294 566
Equipements de bureau et matériel informatique	5 047 488	5 018 527
Immobilisations corporelles encours	26 328 818	3 481 656
<b>6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>-153 745 620</b>	<b>-144 020 393</b>
Constructions	-44 110 053	-44 580 860
Installations techniques, matériel et outillages	-103 361 688	-92 477 959
Matériel de transport	-2 287 821	-2 551 806
Equipements de bureau et matériel informatique	-3 986 058	-4 409 769
<b>7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>66 202 702</b>	<b>62 644 152</b>
Titres de participations	65 715 527	63 755 223
Versements restants sur participations non libérée	0	-1 580 000
Prêts	156 529	176 323
Dépôts et cautionnements versés	330 646	292 606
<b>8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>6 561 205</b>	<b>6 220 023</b>
Titres mis en equivalence	6 561 205	6 220 023
<b>9. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>-2 301 014</b>	<b>-893 586</b>
Provisions pour dépréciation des participations et	-2 285 943	-881 206
Provisions pour dépréciation des autres immobilisa	-15 071	-12 380
<b>10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>675 840</b>	<b>0</b>
Charges à répartir	585 280	0
Frais d'émission et primes de remboursement des em	90 560	0
<b>11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>	<b>6 041 405</b>	<b>7 138 745</b>
Impôts differes actifs	6 041 405	7 138 745
<b>12. STOCKS</b>	<b>25 066 862</b>	<b>13 693 733</b>
Matières premières et fournitures liées	16 956 940	6 937 918
Autres approvisionnements	3 933 765	3 718 805
Stocks de produits	3 957 227	2 498 543
Stocks de marchandises	218 930	538 468
<b>13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS</b>	<b>-309 468</b>	<b>-324 499</b>
Provisions pour depreciation des matières première	-2 998	0
Provisions pour depreciation des autres approvisio	-306 470	-324 499
<b>14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>23 042 268</b>	<b>17 591 661</b>
Clients	19 067 614	13 800 324
Clients, effets à recevoir	158 797	66 987

Clients douteux ou litigieux	3 355 951	3 121 814
Créances sur travaux non encore facturables	80 097	0
Clients, produits non encore facturés (produits à recevoir)	379 810	602 536
<b>15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS</b>	<b>-2 719 169</b>	<b>-3 036 267</b>
Provisions clients	-2 719 169	-3 036 267
<b>16. AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>19 229 243</b>	<b>7 143 386</b>
Fournisseurs débiteurs	2 211 478	1 920 909
Personnel, avances et acomptes	221 636	105 498
Personnel, œuvres sociales	1 830	0
Etat, subventions à recevoir	0	41 755
Opérations particulières avec l'Etat, les collecti	278 297	0
Etat, impôts sur les bénéfices	1 608 528	90 874
Retenue à la source	0	138 009
Etat, acomptes provisionnels	0	1 256 888
Taxes sur le chiffre d'affaires déductible	3 810 070	454 704
Groupe	0	4 167
Associés, opérations sur le capital	1 620 150	0
Créances sur cessions d'immobilisations	0	-5 467
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	2 879 962	624 448
Produits à recevoir sur débiteurs divers	400 144	366 729
Compte d'attente	162 851	158 466
Différence de conversion sur éléments courants	148 530	25 220
Charges constatées d'avance	5 885 769	1 961 186
<b>17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS</b>	<b>-1 045 598</b>	<b>-418 051</b>
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	-1 045 598	-418 051
<b>18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>15 759 999</b>	<b>38 164 693</b>
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	140 800	130 725
Obligations	516	142 703
Bons du trésor et bons de caisse à court terme	1 750 000	10 650 000
Autres placements courants et créances assimilées	13 868 683	27 241 265
<b>19. PROVISIONS SUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>8 310 817</b>	<b>3 901 652</b>
Valeurs à l'encaissement	339 163	1 571 695
Banques	7 065 184	1 540 479
Virements internes	10 000	0
<b>21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>-462 008</b>	<b>-461 008</b>
Provisions pour liquidités et équivalents de liqui	-462 008	-461 008

**NOTES AUX PASSIFS- Exprimé en dinar tunisien**

NOTES	31/12/2008	31/12/2007
<b>22. CAPITAL DE LA SOCIETE</b>	<b>847 710</b>	<b>910 210</b>
Capital social	847 710	910 210
<b>23. RESERVES CONSOLIDEES (part du groupe)</b>	<b>81 779 965</b>	<b>78 041 053</b>
Réserves consolidées (part du groupe)	81 779 965	78 041 053
<b>24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe)</b>	<b>9 110 574</b>	<b>6 640 105</b>
Résultat net de l'exercice part du groupe	9 110 574	6 640 105
<b>25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES</b>	<b>93 767 815</b>	<b>84 510 032</b>
Capitaux propres part des minoritaires	93 767 815	84 510 032
<b>26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires)</b>	<b>12 245 056</b>	<b>6 930 611</b>
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	12 245 056	6 930 611

<b>27. EMPRUNTS</b>	<b>94 944 870</b>	<b>45 566 019</b>
Emprunts auprès des établissements financiers (ass)	93 632 371	45 422 680
Emprunts non assortis de suretés	1 312 499	143 339
<b>28. AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>1 319 552</b>	<b>1 175 990</b>
Dépôts et cautionnements reçus	479 534	479 534
Autres emprunts et dettes	840 018	696 456
<b>29. IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>2 354 043</b>	<b>2 354 043</b>
Impôt différé passif	2 354 043	2 354 043
<b>30. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>1 447 104</b>	<b>5 777 999</b>
Provisions pour risques	724 003	4 860 236
Provisions pour impôts	723 100	723 100
Autres provisions pour charges	0	194 662
<b>31. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES</b>	<b>26 933 473</b>	<b>14 071 568</b>
Fournisseurs d'exploitation	17 761 522	9 719 632
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	7 602 819	1 848 661
Fournisseurs d'immobilisations	373 222	353 915
Fournisseurs factures non parvenues	1 195 909	2 149 360
<b>32. AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>14 007 803</b>	<b>7 838 031</b>
Clients créditeurs	709 084	351 455
Personnel, rémunérations dues	787 666	835 201
Personnel, oppositions	232 284	239 025
Personnel, charges à payer	747 139	625 617
Personnel, provisions pour congé payé	599 922	576 268
Etat, impôts et taxes retenues à la source	581 480	384 076
Opérations particulières avec l'Etat, les collecti	0	60 633
Etat, impôts à liquider	438 960	449 706
Obligations cautionnées	18 000	0
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser	944 851	231 733
Autres impôts, taxes et versements assimilés	(12 779)	(45 823)
Etat, charges à payer	137 472	29 512
Associés, comptes courants	233 950	239 056
Associés, dividendes à payer	372 795	351 292
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	1 222 270	1 209 088
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	5 945 716	1 446 105
Divers charges à payer	719 279	639 858
Différence de conversion sur éléments courants	37 289	(26 706)
Produits constatés d'avance	292 426	241 937
<b>33. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>27 654 890</b>	<b>17 275 653</b>
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	0	1 597 204
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant	16 602 288	8 893 053
Concours bancaires courants	7 016 540	5 388 813
Emprunts échus et impayés	131 443	0
Intérêts courus	655 884	272 419
Banques	3 248 735	1 124 163

**NOTES A L'ETAT DE RESULTAT- Exprimé en dinar tunisien**

<b>NOTES</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>34. REVENUS</b>	<b>160 808 034</b>	<b>145 568 972</b>
Ventes de produits finis	76 656 354	66 855 605
Ventes de produits résiduels	0	5 131

Etudes et prestations de services	83 423 002	77 629 992
Produits des activités annexes	728 800	353 103
Ventes de marchandises	0	805 871
RRR accordés par l'entreprise	(122)	(80 729)
<b>35. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 741 489</b>	<b>2 243 776</b>
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	370 651	353 001
Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants	9 500	10 167
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	210 644	69 952
Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exercice	107 474	136 686
Subventions d'exploitation	95 918	70 452
Subventions d'équilibre	19 026	6 885
Reprises sur amortissements et sur provisions	185 296	342 805
Transfert de charges	742 980	1 253 829
<b>36. PRODUCTION IMMOBILISEE</b>	<b>281 510</b>	<b>338 753</b>
Immobilisations corporelles	281 510	338 753
<b>37. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS</b>	<b>1 515 556</b>	<b>12 036</b>
Variation des stocks	1 515 556	12 036
<b>38. ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>39. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES</b>	<b>(81 499 749)</b>	<b>(63 829 862)</b>
Achats de matières premières et fournitures	(54 493 281)	(35 858 077)
Achats des autres approvisionnements	(14 606 010)	(10 891 520)
Achats d'études et de prestations de services	(11 572 356)	(5 514 078)
Achats de petits matériels, équipements et travaux	0	(113 975)
Achats non stockés de matières et fournitures	(5 921 276)	(6 418 829)
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	(473)	(229)
Variation des stocks de matières et fournitures	5 411 981	(4 440 173)
Variation des stocks des autres approvisionnements	(318 334)	(592 981)
<b>40. CHARGES DU PERSONNEL</b>	<b>(27 101 935)</b>	<b>(26 740 444)</b>
Salaires et compléments de salaires	(19 609 834)	(18 172 170)
Appointements et compléments d'appointements	(3 575 770)	(3 859 097)
Indemnités représentatives de frais	(157 383)	(408 261)
Rémunérations des administrateurs, associés	(523 239)	(577 772)
Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations	(359 713)	(391 949)
Charges sociales	(2 347 896)	(2 678 935)
Charges de personnel liés à une modification comptable	(10 607)	(101 153)
Autres charges du personnel et autres charges sociales	(517 491)	(551 107)
<b>41. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS</b>	<b>(13 045 023)</b>	<b>(18 081 319)</b>
Dotations aux amortissements et aux provisions	(12 806 207)	(17 842 503)
Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition	(238 815)	(238 815)
<b>42. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(19 799 926)</b>	<b>(17 868 282)</b>
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	(387 936)	(397 003)
Autres impôts, taxes et versements assimilés	(1 245 493)	(1 420 192)
Sous-traitance générale	(1 261 199)	(1 240 179)
Locations	(192 789)	(178 248)
Entretiens et réparations	(1 493 054)	(1 787 152)
Primes d'assurances	(325 965)	(352 811)
Etudes, recherches et divers services extérieurs	(8 261 958)	(6 202 046)
Autres charges liées à une modification comptable	(4 859)	(7 774)

Personnel extérieur à l'entreprise	(26 473)	(24 133)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(3 161 830)	(2 785 927)
Publicité, publications, relations publiques	(531 971)	(520 282)
Transport de biens et transports collectifs du personnel	(1 282 975)	(1 375 576)
Déplacements, missions et réceptions	(698 386)	(703 595)
Frais postaux et frais de télécommunication	(275 814)	(327 505)
Services bancaires et assimilés	(251 156)	(268 553)
Autres services extérieurs liés à une modification comptable	(112 217)	(5 416)
Jetons de présence	(276 625)	(259 750)
Pertes sur créances irrécouvrables	(888)	(2 651)
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	(8 337)	(9 473)
Impôts et taxes liés à une modification comptable	(0)	(15)
<b>43. CHARGES FINANCIERES NETTES</b>	<b>(5 682 853)</b>	<b>(4 390 914)</b>
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	(1 412 264)	(76)
Charges d'intérêts	(5 290 644)	(4 513 922)
Escomptes accordés	0	(411)
Pertes de changes	(450 303)	(446 820)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	(748)	0
Autres charges financières	0	(77 233)
Charges financières liées à une modification comptable	(239)	0
Revenus des autres créances	399 939	171 360
Gains de changes	972 615	296 232
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	95 627	179 074
Produits financiers liés à une modification comptable	3 165	883
<b>44. PRODUITS DE PLACEMENTS</b>	<b>4 556 775</b>	<b>4 569 644</b>
Revenus des titres de participations	3 269 159	3 239 533
Produits des autres immobilisations financières	35 523	9 150
Revenus de valeurs mobilières de placements	1 247 523	1 107 021
Reprises sur provisions - charges financières	4 571	213 939
<b>45. AUTRES GAINS ORDINAIRES</b>	<b>1 553 370</b>	<b>396 788</b>
Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments non récurrents	1 553 370	396 788
<b>46. AUTRES PERTES ORDINAIRES</b>	<b>(704 878)</b>	<b>(7 126 241)</b>
Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments non récurrents	(704 878)	(7 126 241)
<b>47. IMPOTS SUR LES SOCIETES</b>	<b>(1 621 339)</b>	<b>(1 901 295)</b>
Impôts sur les sociétés	(1 621 339)	(1 901 295)

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états  
financiers consolidés clos au 31 décembre 2008**

Tunis, le 15 mai 2009

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 197.751.120 dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 21.355.630 dinars.

**I- Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies

significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

## **II- Responsabilité des commissaires aux comptes**

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par la direction de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers consolidés.

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

## **III- Opinion**

Nous certifions que les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **IV- Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations données dans le rapport de gestion du groupe et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes consolidés.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur les systèmes de contrôle interne du groupe.

**Cabinet Ali LAHMAR** membre de  
**Kreston International**

Ali LAHMAR

**Cabinet Radhouen ZARROUK**  
**Consulting**

Radhouen ZARROUK

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

**ETATS FINANCIERS****SOCIETE Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba -**

Siège social : Boulevard 7 Novembre -4039 SOUSSE-

La Société Hôtelière Touristique & Balnéaire -Marhaba- publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Ali LAHMAR et Mr Radhouen ZARROUK.

**BILAN**  
(Exprimé en dinars Tunisien)

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos au 31 décembre</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations incorporelles	(1)	29 845,593	29 845,593
Moins: amortissements		(28 428,799)	(27 233,586)
		<b>1 416,794</b>	<b>2 612,007</b>
Immobilisations corporelles	(2)	28 403 204,404	19 391 642,479
Moins: amortissements		(12 446 213,881)	(11 007 034,250)
		<b>15 956 990,523</b>	<b>8 384 608,229</b>
Immobilisations financières	(3)	22 092 929,847	19 915 828,557
Moins: provisions		(226 300,000)	(226 300,000)
		<b>21 866 629,847</b>	<b>19 689 528,557</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>37 825 037,164</b>	<b>28 076 748,793</b>
<b>Autres actifs non courants</b>		0,000	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>37 825 037,164</b>	<b>28 076 748,793</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	(4)	133 842,082	151 545,186
Moins: provisions		0,000	0,000
		<b>133 842,082</b>	<b>151 545,186</b>
Clients et comptes rattachés	(5)	1 043 219,429	1 339 321,977
Moins: provisions		(536 349,190)	(573 893,437)
		<b>506 870,239</b>	<b>765 428,540</b>
Autres actifs courants	(6)	1 207 484,927	613 629,389
Placements et autres actifs financiers		0,000	0,000
Liquidités et équivalents de liquidités	(7)	114 256,456	421 168,764
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 962 453,704</b>	<b>1 951 771,879</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>39 787 490,868</b>	<b>30 028 520,672</b>

<b>Capitaux Propres et Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>au 31 décembre</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		847 710,000	910 210,000
Réserves		21 142 878,770	21 595 972,562
Autres capitaux propres		2 343 357,918	2 343 357,918
Résultats reportés		0,000	0,000
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(8)</b>	<b>24 333 946,688</b>	<b>24 849 540,480</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>2 352 833,556</b>	<b>2 464 511,208</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>26 686 780,244</b>	<b>27 314 051,688</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	(9)	6 125 000,000	0,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>6 125 000,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	(10)	3 006 426,057	1 162 293,396
Autres passifs courants	(11)	1 223 210,599	636 541,848
Concours bancaires et autres passifs finan.	(12)	2 746 073,968	915 633,740
<b>Total des passifs courants</b>		<b>6 975 710,624</b>	<b>2 714 468,984</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>13 100 710,624</b>	<b>2 714 468,984</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>39 787 490,868</b>	<b>30 028 520,672</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Exprimé en dinars Tunisien)

	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus		9 172 195,757	8 612 160,541
Autres produits d'exploitation		3 101,570	766,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>(13)</b>	<b>9 175 297,327</b>	<b>8 612 926,541</b>

**Charges d'exploitation**

Achats de marchandises consommés	(14)	-791 745,661	-565 796,366
Achats d'approvisionnement consommés	(15)	-2 559 980,119	-2 286 018,325
Charges de personnel	(16)	-2 751 733,334	-2 587 692,494
Dotations aux amortissements et aux provisions	(17)	-1 402 830,597	-1 086 237,679
Autres charges d'exploitation	(18)	-934 664,133	-966 403,946

**Total des charges d'exploitation** (8 440 953,844) (7 492 148,810)

**Résultat d'exploitation** 734 343,483 1 120 777,731

Charges financières nettes	(19)	(382 326,930)	(64 145,350)
Revenus des placements	(20)	2 053 137,903	1 492 756,227
Autres gains ordinaires		0,000	125,000
Autres pertes ordinaires	(21)	(429,500)	0,000

**Résultat des activités ordinaires avant impôt** 2 404 724,956 2 549 513,608

Impôt sur les sociétés (51 891,400) (85 002,400)

**Résultat net de l'exercice** 2 352 833,556 2 464 511,208

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
Modèle autorisé  
(Exprimé en dinars Tunisien)

**Exercice clos le 31 décembre**  
2008 2007

**FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION**

**RÉSULTAT NET** 2 352 833,556 2 464 511,208

Ajustements pour :

* Amortissements et provisions	1 440 374,844	1 116 237,679
* Reprises d'amortissements et provisions	(37 544,247)	(62 620,000)
* Variation des :		
- Stocks	17 703,104	(47 517,675)
- Créances	296 102,548	(136 890,575)
- Autres actifs & passifs	188 184,563	(217 152,264)
- Fournisseurs et autres dettes	1 648 761,311	510 253,382
- Plus value sur cessions d'immobilisation		0,000
- Encaissements de dividendes	(2 053 137,903)	(1 460 136,227)

**FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION** 3 853 277,776 2 166 685,528

**FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**

\* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles (9 011 561,925) (2 684 027,103)

\* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations

corporelles et incorporelles		0,000
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(2 177 101,290)	(263 583,330)
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		0,000
* Encaissements de dividendes	2 053 137,903	1 460 136,227
<b>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(9 135 525,312)</b>	<b>(1 487 474,206)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
* Dividendes et autres distributions	(455 105,000)	(273 063,000)
* Décaissement suite à la réduction du capital	(2 525 000,000)	
* Encaissement provenant des emprunts	7 305 905,000	
* Remboursement d'emprunts	0,000	(1 200 000,000)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>4 325 800,000</b>	<b>(1 473 063,000)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(956 447,536)</b>	<b>(793 851,678)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>5 535,024</b>	<b>799 386,702</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(950 912,512)</b>	<b>5 535,024</b>

**DECOMPTE FISCAL**  
(Exprimé en dinars Tunisien)

	<b>Eléments</b>	<b>Montant</b>
<b>Résultat comptable avant impôt</b>		<b>2 404 724,956</b>
<b>Réintégrations</b>		<b>33 870,957</b>
• Vignette	320,000	
• Assurances	2 356,502	
• Entretien	8 875,193	
• Jetons de présence	18 750,000	
• Frais de réception excédentaires	437,469	
• Essences	3 131,793	
<b>Déductions</b>		<b>-2 071 138,050</b>
• Dividendes reçus des participations	2 053 137,903	
• Reprises sur provisions	18 000,147	
<b>Résultat fiscal brut</b>		<b>367 457,863</b>
<b>Sous-bénéfice 1</b>		<b>367 457,863</b>
<b><u>Réinvestissement financier</u></b>		<b>-108 000,000</b>
• Bénéfices réinvestis SAHRA DOUZ	108 000,000	
• Plafond du dégrèvement financier	100% 367 457,863	
<b>Sous-bénéfice 2</b>		<b>259 457,863</b>
• Bénéfices réinv. Impérial marhaba	158 875,000	
• Plafond du dégrèvement financier	35% 90 810,252	
<b>Bénéfice imposable</b>		<b>168 647,611</b>

**Calcul de l'impôt**

	<b>Taux</b>	<b>Base</b>	<b>Impôt dû</b>
Impôt commun	30%	168 647,000	50 594,100
Minimum impôt	20%	259 457,000	51 891,400

---

<b>Impôt dû</b>	<b>20%</b>		<b>51 891,400</b>
-----------------	------------	--	-------------------

---

**Liquidation de l'impôt**

- Crédit d'impôt 190 811,453
- Acomptes provisionnels 0,000
- Retenues à la source 40 590,435

---

<b>Report Impôt</b>			<b>179 510,488</b>
---------------------	--	--	--------------------

---

**NOTE AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE****\*\* AU 31/12/2008 \*\*****1) PRESENTATION DE LA SOCIETE :**

La société Hôtelière Touristique & Balnéaire **HOTEL MARHABA** est une Société Anonyme qui exerce ses activités dans le domaine Touristique par l'Exploitation d'un Hôtel.

**2) LES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE :**

Au cours de l'Exercice 2008, le chiffre d'affaire de la Société a augmenté de : 562.370.786 par rapport à 2007.

**3) LES PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS APPLIQUES :**

Les états financiers de l'Exercice 2008 ont été préparés selon le nouveau système comptable des Entreprises 1997.

Les principes comptables généralement admis en Tunisie ont été respectés les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes sont celles préconisées par le nouveau système comptable tunisien.

Les valeurs Immobilisées sont comptabilisées à leur coût d'achat hors T.V.A. récupérable, l'amortissement est calculé sur la valeur d'origine.

La méthode d'Amortissement retenue est la méthode linéaire.

La méthode de comptabilisation des valeurs d'Exploitation est celle de l'inventaire intermittent, autorisée par le nouveau système comptable tunisien.

L'évaluation est faite au coût d'achat moyen pondéré.

Le chiffre d'affaire correspond aux produits des prestations fournis par l'hôtel à ces clients ; il est comptabilisé en hors taxes.

**NOTE SUR LE BILAN****ACTIFS IMMOBILISEES :****1) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

<b><u>DESIGNATIONS :</u></b>	<b><u>VALEURS BRUTS</u></b>	<b><u>AMORTISSEMENT</u></b>	<b><u>V.C.N.</u></b>
- Logiciels	29 845,593	28 428,799	1 416,794

**2) IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

Ce poste se détaille comme suit :

<b><u>DESIGNATIONS :</u></b>	<b><u>VALEURS BRUTS</u></b>	<b><u>AMORTISSEMENT</u></b>	<b><u>V.C.N.</u></b>
- Terrains	170 349,707	-	170 349,707
- Constructions	10 376 786,918	5 454 318,545	4 922 468,373
- Constructions Sportif	35 908,885	35 908,885	0,000
- Constructions Piscine	1 377 719,904	466 510,672	911 209,232
- Agencements, Aménagements	6 282 959,787	2 155 876,993	4 127 082,794

- Mobilier, Matériel d'hôtel	1 793 477,318	505 843,597	1 287 633,721
- Mobilier, Matériel Restaurant	1 239 268,005	678 285,583	560 982,422
- Mobilier, Matériel Café Bar	451 808,009	359 095,633	92 712,376
- Mobilier, Matériel Centres Aux.	753 552,192	384 544,591	369 007,601
- Lingerie	746 889,491	455 142,732	291 746,759
- Vaisselle, Verrerie	184 315,774	105 068,757	79 247,017
- Matériel animation	2 661,650	741,710	1 919,940
- Installations diverses	4 399 748,721	1 567 568,994	2 832 179,727
- Matériel roulant	144 532,200	131 863,787	12 668,413
- Matériel Informatique	206 740,009	118 280,718	88 459,291
- Mobilier, Matériel de Bureau	36 521,755	27 162,684	9 359,071
- Immobilisation en cours	199 964,079	-	199 964,079
	<b>28 403 204,404</b>	<b>12 446 213,881</b>	<b>15 956 990,523</b>

Les Acquisitions et les cessions enregistrées au cours de l'Exercice 2008 s'analysent ainsi :

<u>ELEMENTS CORPORELLES :</u>	<u>ACQUISITIONS</u>	<u>RECLACEMENTS</u>	<u>SOLDE</u>
- Constructions	4 373 901,959	-	+ 4 373 901,959
- Const.et install.piscine	344 281,131	-	+ 344 281,131
- Agencements, Aménagements	936 102,635	-	+ 936 102,635
- Mobilier, Matériel Hôtel	379 346,081	-	+ 379 346,081
- Mobilier, Matériel Restaurant	239 568,309	-	+ 239 568,309
- Mobilier, Matériel Café, Bar	43 335,559	-	+ 43 335,559
- Mobilier, Matériel Centres Aux.	207 280,819	-	+ 207 280,819
- Lingerie	170 303,778	-	+ 170 303,778
- Vaisselle, Verrerie	63 858,306	-	+ 63 858,306
- Matériel animation	2 661,650	-	+ 2 661,650
- Installations Diverses	2 076 289,940	-	+ 2 076 289,940
- Matériel de transport	2 111,200	-	+ 2 111,200
- Equipements de bureau	1 487,449	-	+ 1 487,449
- Matériel informatique	21 145,280	-	+ 21 145,280
- Immobilisation en cours	199 964,079	50 076,250	+ 149 887,829
	<b>9 061 638,175</b>		<b>+ 9 011 561,925</b>

Les taux d'Amortissement sont les suivants :

- Logiciel	33%
- Constructions et installations piscine	5%
- Constructions	2%
- Agencements, Aménagements, Constructions	10%
- Mobilier, Matériel d'hôtel	10%
- Mobilier, Matériel Restaurant	10%
- Mobilier, Matériel Café, Bar	10%
- Matériel animation	10%
- Matériel de transport	20%
- Installations diverses	10%
- Equipement de Bureau	10%
- Matériel Informatique	15%
- Lingerie	25%
- Vaisselle, Verrerie, Casserollerie	33%

### 3) IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières se composent des éléments résumés dans le tableau suivant :

<b>Rubrique</b>	<b>Valeur début de l'exercice</b>	<b>Acquisitions de l'année</b>	<b>Valeur fin de l'exercice</b>
<b>Titres de participation</b>	<b>20 304 459,962</b>		
* SOUSCRIPT°Marhaba belvédère		1 556 500,000	
* SOUSCRIPT°Sahara douz		432 000,000	
* Capital non libéré :			

- Impérial Marhaba	- 158 875,000	
- Sahara Douz	- 108 000,000	
<b>TOTAL =</b>		<b>22 026 084,962</b>
<b>Dépôt et cautionnement</b>	<b>87 993,595</b>	
* dépôt pour cassation	- 21 148,710	
<b>SOUS TOTAL =</b>		<b>66 844,885</b>
<b>TOTAL =</b>		<b>22 092 929,847</b>

- La provision pour dépréciation des titres de **226.300.000** est relative aux titres BACOFIL

#### **ACTIFS COURANTS :**

#### **4) STOCKS :**

Les stocks de Marchandises ont été couverts par un inventaire physique, en fin de l'Exercice il est évalué au coût d'achat moyen pondéré.

- Alimentation	32 083,368
- Boisson	50 783,842
- Produits d'entretien	20 671,339
- Fourniture de bureau & informatique	2 549,247
- Pré imprimé	6 092,386
- Emballages	21 661,900
<b>Total =</b>	<b>133 842,082</b>

#### **5) CLIENTS & COMPTES RATTACHES :**

Le solde des Clients et Comptes rattachés se ventile comme suit :

- Clients, Prestations de Service	324 965,538
- Clients Douteux	536 349,190
- Clients à l'hôtel	169 296,907
- Chèques impayés	12 607,794
<b>TOTAL =</b>	<b>1 043 219,429</b>
- Provisions pour Clients Douteux	573 893,437
* Reprise Provision HTL	- 18 000,147
* Reprise Provision NORTH CROWN	- 19 544,100
<b>TOTAL =</b>	<b>536 349,190</b>

#### **6) AUTRES ACTIFS COURANTS :**

Le solde de : **1 207 484,927** se détaille ainsi :

- Fournisseurs, emballage à rendre	29 317,100
- Personnel avances	29 200,666
- Etat compte d'attente	122 240,400
- Etat débit T.V.A.	800 682,816
- Débiteurs divers	37 733,973
- Produits à recevoir	425,600
- Charges constatées d'avance	8 373,884
- Crédit Impôts à reporter	179 510,488
	<b>1 207 484,927</b>
<b>TOTAL =</b>	

#### **7) LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :**

- Banques	90 531,603
- Caisses	23 224,853
- Chèques à l'encaissement	500,000
<b>TOTAL =</b>	<b>114 256,456</b>

**CAPITAUX PROPRES :****8) CAPITAUX PROPRES :**

Conformément aux résolutions de l'assemblée générale extraordinaire du 22 juin 2008, la société a racheté et a annulé 6.250 action de 10 dinars de nominal chacune.

Le capital social est passé de 910 210,000 dinars à 847 710,000 dinars.

Les capitaux propres totalisent 24 333 946,688 dinars et se détaille ainsi

- Capital Social	847 710,000
- Réserves légales	91 021,000
- Réserve générale ordinaire	21 051 536,906
- Prime d'Emission	320,864
- Réserves Réinvestissement Exonérés	439 096,300
- Réserve Spéciale de Réévaluation	1 904 261,618
<b>TOTAL =</b>	<b>24 333 946,688</b>

**PASSIFS NON COURANTS :****9) EMPRUNTS BANCAIRES :**

<b>EMPRUNTS</b>	<b>Montant de l'emprunt</b>	<b>En-cours de l'emprunt</b>
Emprunt BT 1	2 500 000,000	1 625 000,000
Emprunt BT 2	3 000 000,000	3 000 000,000
Emprunt BT3	1 500 000,000	1 500 000,000
<b>Total</b>	<b>7 000 000,000</b>	<b>6 125 000,000</b>

**PASSIFS COURANTS :****10) FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :**

- Fournisseurs d'Exploitation	1 817 204,507
- Fournisseurs retenues de garantie	237 911,143
- Fournisseurs Effet à payer	951 150,807
- Fournisseurs fact. non parvenues	159,600
<b>TOTAL =</b>	<b>3 006 426,057</b>

**11) AUTRES PASSIFS COURANTS :**

*Cette rubrique accuse un solde : 1 223 210,599 se ventile ainsi :*

- Clients avance/ commande	300 000,000
* Prima tours => 200 000,000	
* Express Tours => 100 000,000	
- Opposition	400,000
- Personnel rémunération due	112 286,914
- Personnel charge à payer	206 101,619
- Etat retenue à la source	51 072,298
- Taxe hôtelière	3 942,812
- T F P	4 216,391
- F O P R O L O S	2 108,195
- F D C S T	872,782
- Autres impôt et taxes	1 857,900
- Dividende à payer	181 798,355
- C.N.S.S.	126 166,631
- Crédoeurs Divers	219 695,010
- Charge à payer	12 691,692
<b>TOTAL =</b>	<b>1 223 210,599</b>

**12) CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS FINANCIERS**

Cette rubrique accuse un solde : **2 746 073,968** se ventile ainsi :

✓ **CONCOURS BANCAIRES :**

<u>Banques</u>	<u>Montant</u>
- ATTIJARI BANK 108/8	291 223,087
- S .T .B .002 2297/6	149 859,895
- S .T .B .EXPLOITATION	624 085,986
<b>TOTAL =</b>	<b>1 065 168,968</b>

✓ **AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

<u>Nature du passif financier</u>	<u>Montant</u>
- Billet de trésorerie	1 000 000,000
* Echéance au 31/12/2008 => 500 000,000	
* Echéance au 19/02/2009 => 500 000,000	
- Echéance à moins d'un an sur Emprunt non courant	500 000,000
- Emprunt échus et impayés	125 000,000
- Intérêts courus	55 905,000
<b>TOTAL =</b>	<b>1 680 905,000</b>

NOTE SUR L'ETAT DE RESULTAT**13) LES PRODUITS D'EXPLOITATIONS :**

Les Produits d'Exploitation se détaille ainsi :

- Prestations fournis aux Clients de l'hôtel	9 172 195,757
- Autres Produits d'exploitation	3 101,570
<b>TOTAL =</b>	<b>9 175 297,327</b>

LES CHARGES D'EXPLOITATIONS :

**14) ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :**

- Achats consommés denrées Alimentaires	1 803 730,325
- Achats consommés Boissons	548 997,412
- Achats consommés Produits d'Entretien	169 216,334
- Achats consommés Diverses	12 017,503
- Achats consommés Four. de bureau et informatique	25 464,087
- Achats consommés Emballages	554,458
<b>TOTAL =</b>	<b>2 559 980,119</b>

**15) ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES :**

- Electricité	363 265,928
- Eau et Assainissement	161 324,523
- G a z	107 094,487
- Carburant	8 764,918
- Achats non stockés matières et fournitures	151 295,805
<b>TOTAL =</b>	<b>791 745,661</b>

**16) CHARGES DE PERSONNEL :**

- Salaires et Appointements	2 259 184,335
- C.N.S.S.	356 718,710
- Autres Charges	37 461,550
- Rémunérations d'administrateurs	101 118,739
- Transfert de charge (ristourne A.T.E)	- 2 750,000

**TOTAL = 2 751 733,334**

**17) DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS :**

- Dotation aux amortissements Logiciel	1 195,213
- Dotation aux amortissements Constructions	114 724,673
- Dotation aux amortissements Agencements, Aménagements	521 495,631
- Dotation aux amortissements Mobilier, Matériel Hôtel	145 901,450
- Dotation aux amortissements Mobilier, Matériel Restaurant	70 535,358
- Dotation aux amortissements Constructions, Inst.Piscine	51 047,120
- Dotation aux amortissements Installations Diverses	283 006,603
- Dotation aux amortissements Equipement Bureau	1 636,646
- Dotation aux amortissements Matériel Informatique	19 910,257
- Dotation aux amortissements Lingerie	137 747,134
- Dotation aux amortissements Vaisselle, Verrerie	33 702,448
- Dotation aux amortissements matériel animation	741,710
- Dotation aux amortissements Mob.Mat.Centres Auxiliaires	42 749,298
- Dotation aux amortissements Mob.Mat.Café Bar	12 679,416
- Dotation aux amortissements Matériels Roulant	3 301,887

**TOTAL = 1 440 374,844**

- Reprise provision pour clients douteux :

- H T L	18 000,147
- NORTH CROWN	19 544,100

**TOTAL = 37 544,247**

**18) AUTRES CHARGES D'EXPLOITATIONS :**

*La somme de 934 664,133 se détaille comme suit :*

- Entretien et Réparation	121 190,518
- Prime d'Assurances	11 175,954
- Divers Services Extérieurs	266 753,324
- Rémunération d'interm. & Honor.	103 149,133
- Dons	55 884,021
- Publicité Documentation	23 068,080
- Frais de Transport	4 223,539
- Missions	20 437,469
- Frais Postaux	30 198,831
- Services Bancaires	25 813,662
- Jetons de Présence et Frais de Conseils	19 382,545
- Taxe Hôtelière	205 161,627
- Autres Impôts et Taxes	82 441,089
- Transfert de charges (ristourne TFP)	- 34 215,659

**TOTAL = 934 664,133**

**19) CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Le solde de : **382 326,930** représente la différence entre les intérêts débiteurs et créditeurs des comptes financiers au cours de l'Exercice 2008, à savoir :

- Total Intérêts Débiteurs	80 528,221
- Total Intérêts Créditeurs	5 127,649
- Intérêts sur emprunts à moyen et long terme	341 089,834
- Perte de change	2 769,523
- Gain de change	721,194
- Transfert de charge (capitalisation des charges d'emprunt)	36 211,805
	<hr/>
<b>TOTAL =</b>	<b>382 326,930</b>

**20) PRODUITS DES PLACEMENTS :**

- Revenus des titres de participation	2 053 137,903
	<hr/>
<b>TOTAL =</b>	<b>2 053 137,903</b>

**21) AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

- Autres pertes ordinaires	429,500
	<hr/>
<b>TOTAL =</b>	<b>429,500</b>

**22) INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

Les transactions avec les parties liées ont porté principalement sur les prestations d'hébergement et de linge et les achats des autres approvisionnements.

**23) ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements donnés à la Banque de Tunisie portent sur :

- Les intérêts à échoir en 2009 et ultérieurement et qui sont indexés sur le taux du marché monétaire (TMM).
- L'abstention à vendre ou à affecter en garantie au profit des tiers les éléments d'actif existant à la date d'octroi des prêts ou acquis à l'aides des présents prêts sans l'accord écrit de la banque.

**LISTE DES DONNS**

- COMITE DE COORDINATION	20 000,000
- ROTARY CLUB	400,000
- CLUB SPORTIF HAMMAM SOUSSE	5 000,000
- DON SCOLAIRE	6 601,082
- COMPTE 26 26	5 000,000
- MOSQUEE EL GHAZALI	12 401,903
- FESTIVAL AOUSOU	6 481,036
	<hr/>
<b>TOTAL =</b>	<b>55 884,021</b>

**Rapport général des commissaires aux comptes  
sur les états financiers clos au 31 décembre 2008**

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba, comprenant le bilan au 31 décembre 2008, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 39.787.491 dinars, des capitaux propres positifs de 26.686.780 dinars y compris le bénéfice de l'exercice s'élevant à 2.352.834 dinars.

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

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément à la loi relative au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**II- Responsabilité des commissaires aux comptes**

Les états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

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

**III- Opinion**

Nous certifions que les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**IV- Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur le système de contrôle interne de la société.

Tunis, le 12 mai 2009

**Cabinet Ali LAHMAR** membre de  
**Kreston International**

**Cabinet Radhouen ZARROUK**

**Ali LAHMAR**

**Radhouen ZARROUK**

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

**Exercice 2008**

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

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales relatives aux conventions réalisées entre la société et le président, le directeur général, les directeurs généraux adjoints ou les membres du conseil d'administration et des dispositions de l'article 475 du même code relatif aux conventions conclues entre la société mère et l'une des sociétés filiales ou entre sociétés appartenant au groupe, nous portons à votre connaissance que votre conseil d'administration ne nous a pas donné d'avis de conventions réalisées en 2008.

D'autre part, nos investigations n'ont pas révélé de conventions entrant dans le cadre des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 12 mai 2009

**Cabinet Ali LAHMAR** membre de  
**Kreston International**

**Cabinet Radhouen ZARROUK**

**Ali LAHMAR**

**Radhouen ZARROUK**

**Notes complémentaires aux états financiers  
clos le 31 décembre 2008**

**1. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles n'ont pas fait l'objet d'inventaire physique à la clôture de l'exercice 2008 et ce conformément à l'article 17 de la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises.

**2. Immobilisations financières**

L'évaluation des participations dans la Société du Golf Sousse Monastir, dans l'hôtel JIHANE et dans la société MAKLADA n'a pas pu être faite faute de disponibilité de leurs états financiers.

**3. Capitaux propres**

Désignations	2008	2007	Variation
Capital social	847 710	910 210	-62 500
Réserves légales	91 021	91 021	
Prime d'émission	321	321	
Réserves de réinvestissements exonérées	439 096	439 096	
Réserves spéciales de réévaluation	1 904 261	1 904 261	
Réserves générales ordinaires	21 051 537	21 504 631	-453 094
<b><u>Sous total =</u></b>	<b><u>24 333 946</u></b>	<b><u>24 849 540</u></b>	<b><u>-515 594</u></b>
Résultat de l'exercice	2 352 834	2 464 511	-111 677
<b><u>Total général =</u></b>	<b><u>26 686 780</u></b>	<b><u>27 314 052</u></b>	<b><u>-627 271</u></b>

Les capitaux propres avant le résultat de l'exercice ont diminué de 515.594 dinars et ce conformément aux résolutions des assemblées générales ordinaire et extra ordinaire du 22 juin 2008.

#### 4. Les produits & les charges d'exploitation

Nous vous présentons, ci-joints, les produits et les charges de l'exercice 2007 et 2008, une comparaison des données des deux exercices et aussi les ratios des charges d'exploitation sur le chiffre d'affaires pour chacun des deux exercices.

Désignations	Soldes au 31/12/2008	Soldes au 31/12/2007	Variation absolue 2008/2007	Variation relative 2008/2007	Charges 2008 rapportées au chiffre d'af- faires 2008 en %	Charges 2007 rapportées au chiffre d'af- faires 2007 en %
Chiffre d'affaires de l'exercice	9 172 196	8 612 161	560 035	6,50		
Autres produits d'exploitation	3 101	766	2 335	304,83		
<b>Total des produits d'exploitation =</b>	<b>9 175 297</b>	<b>8 612 927</b>	<b>562 370</b>	<b>6,53</b>		
Achats consommés	3 351 726	2 851 815	499 911	17,53	36,54	33,11
Autres charges d'exploitation	934 664	966 404	- 31 740	- 3,28	10,19	11,22
Charges de personnel	2 751 733	2 587 692	164 041	6,34	30,00	30,05
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 402 831	1 086 238	316 593	29,15	15,29	12,61
<b>Total des charges d'exploitation =</b>	<b>8 440 954</b>	<b>7 492 149</b>	<b>948 805</b>	<b>12,66</b>		
<b>Résultat d'exploitation =</b>	<b>734 343</b>	<b>1 120 778</b>	<b>- 386 435</b>	<b>- 34,48</b>	<b>8,01</b>	<b>13,01</b>
Charges financières nettes	382 327	64 145	318 182	496,03	4,17	0,74
Produits des placements	2 053 138	1 492 756	560 382	37,54	22,38	17,33
Autres gains ordinaires		125	- 125	- 100,00	-	0,00
Autres pertes ordinaires	430		430		0,00	-
Impôts sur les sociétés	51 891	85 002	- 33 111	- 38,95	0,57	0,99
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2 352 833</b>	<b>2 464 511</b>	<b>- 111 678</b>	<b>- 4,53</b>	<b>25,65</b>	<b>28,62</b>

#### ► Les produits d'exploitation

Le chiffre d'affaires a progressé de 560.035 dinars (6,5%) passant de 8.612.161 dinars en 2007 à 9.172.196 dinars en 2008.

Le résultat d'exploitation est passé de 1.120.778 dinars en 2007 à 734.343 dinars en 2008. Cette diminution de 34,48% vient à hauteur de 81,93% de l'augmentation des amortissements.

#### ► Les charges d'exploitation

A part le ratio des autres charges d'exploitation qui est de 10,19% en 2008 contre 11,22% en 2007, les ratios des autres principales charges d'exploitation rapportées au chiffre d'affaires de l'exercice 2008 ont varié à la hausse par rapport à ceux de l'exercice 2007. Nous citons les achats consommés 36,54% en 2008 et 33,11% en 2007, les dotations aux amortissements et aux provisions 15,29% en 2008 et 12,61% en 2007 et les charges financières 4,17% en 2008 et 0,74% en 2007.