



# Bulletin Officiel

N° 3687 Vendredi 17 Septembre 2010

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

## SOMMAIRE

رئيس الدولة يأذن بالقيام بدراسة تتعلق بدمج الشركة التونسية  
للبنك وبنك الإسكان 2

### AVIS DES SOCIETES

#### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

- EMPRUNT OBLIGATAIRE « BTE 2010 » 3
- EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2010-1» 3

### DEMARRAGE DE SOUSCRIPTIONS

FCP VALEURS AL KAOUTHER 3

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

### ANNEXE

Etats Financiers arrêtés au 31 décembre 2009

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba -

## رئيس الدولة يأذن بالقيام بدراسة تتعلق بدمج الشركة التونسية للبنك وبنك الإسكان

اطلع رئيس الجمهورية زين العابدين بن علي لدى اجتماعه يوم الجمعة بالسيد محمد رضا شلغوم وزير المالية على تقدم تنفيذ محاور البرنامج الرئاسي "معالرفع التحديات" المتعلقة بإعتماد سياسة مالية ناجعة وجباية عادلة وبجعل تونس قطبا للخدمات المصرفية وساحة مالية إقليمية. وفي هذا السياق أذن سيادة الرئيس بالقيام بدراسة تتعلق بدمج الشركة التونسية للبنك وبنك الإسكان.

المصدر: وكالة تونس افريقيا للأنباء

## AVIS DES SOCIETES

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

#### EMPRUNT OBLIGATAIRE « BTE 2010 »

MAC SA, intermédiaire en Bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «BTE 2010» de 50 000 000 DT ouvertes au public le 26 août 2010, ont été clôturées le **16 septembre 2010**.

2010 - AS - 962

## AVIS DES SOCIETES

### CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

#### EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTIJARI LEASING 2010-1»

ATTIJARI INTERMEDIATION, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire «**ATTIJARI LEASING 2010-1**» de **D.30 000 000**, ouvertes au public le **31 août 2010**, ont été clôturées le **15 septembre 2010**.

2010 - AS - 963

## AVIS DES SOCIETES

### DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

#### FCP VALEURS AL KAOUTHER Fonds Commun de Placement régé par le code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 **Agrément du CMF N°09-2010** du 17 Mars 2010

TUNISIE VALEURS porte à la connaissance du public que le démarrage des opérations de souscriptions publiques et de rachats des parts de FCP VALEURS AL KAOUTHER aura lieu le lundi **06 septembre 2010**.

FCP VALEURS AL KAOUTHER présente les caractéristiques suivantes :  
**RENSEIGNEMENTS GENERAUX :**

<b>Dénomination</b>	: FCP VALEURS AL KAOUTHER
<b>Siège social</b>	: Immeuble Integra. Centre Urbain Nord Tunis Mahrajène - 1082 -
<b>Forme juridique</b>	: Fonds Commun de Placement
<b>Type</b>	: FCP mixte
<b>Durée de vie</b>	: <b>99</b> ans
<b>Objet Social</b>	: La gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres
<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 1 000 parts de 100 dinars chacune.
<b>Date d'agrément</b>	: 17 mars 2010
<b>Promoteur</b>	: TUNISIE VALEURS et AMEN BANK
<b>Gestionnaire</b>	: TUNISIE VALEURS
<b>Dépositaire</b>	: AMEN BANK
<b>Distributeur</b>	: TUNISIE VALEURS

**Prix de souscription et de rachat :**

Le prix de souscription est égal à la valeur liquidative nette de toutes commissions (en franchise totale de droit d'entrée).

Le prix de rachat est égal à la valeur liquidative diminuée d'une commission de rachat (droit de sortie) pour ceux qui procéderont au rachat d'une partie ou de la totalité de leurs parts selon les proportions suivantes :

- 3% de la VL si la durée de détention est inférieure à 1 an.
- 2% de la VL si la durée de détention est inférieure à 2 ans.
- 1% de la VL si la durée de détention est inférieure à 3 ans
- 0% pour tout rachat réalisé au delà de trois ans.

**Pour plus d'informations sur FCP VALEURS AL KAOUTHER, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 06 juillet 2010, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.**

2010 - AS - 956

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

### COURBE DES TAUX DU 17 SEPTEMBRE 2010

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	4,674%		
TN0008002396	BTC 52 SEMAINES 12/10/2010		4,667%	
TN0008002404	BTC 52 SEMAINES 16/11/2010		4,656%	
TN0008002420	BTC 52 SEMAINES 18/01/2011		4,636%	
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,623%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,613%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,602%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,591%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,575%	997,574
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011	4,570%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,631%	1 018,727
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,738%	1 005,577
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,802%	1 035,987
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,857%	1 084,237
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,883%	1 114,048
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,947%	1 078,854
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 008,097
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 080,277
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,297
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 107,679
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		999,002

<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

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	130,635	133,986	133,997		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,562	11,646	11,647		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,180	1,203	1,203		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	31,352	32,267	32,267		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	43,193	44,385	44,389		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	142,554	174,053	174,431		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	618,245	729,762	734,707		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	119,657	148,832	149,398		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	114,675	136,090	136,494		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	107,668	120,787	120,954		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	103,884	119,921	120,141		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	99,737	118,089	119,100		
12	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	-	99,839	99,831		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
13	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET	30-mars-07	1 159,446	1 289,364	1 289,063		
14	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	1 989,862	2 274,992	2 280,753		
15	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	112,477	125,463	125,291		
16	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	111,738	125,180	125,548		
17	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 108,194	1 141,847	1 144,572		
18	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	105,306	135,091	135,158		
19	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	140,512	168,026	168,846		
20	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	12,597	15,535	15,559		
21	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 227,909	5 902,055	5 905,728		
22	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 168,392	6 666,964	6 675,387		
23	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,018	2,437	2,453		
24	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,668	1,913	1,918		
25	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,106	1,210	1,219		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement du coupon	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
26	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,334	107,118	107,128
27	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,705	103,417	103,429
28	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,146	103,901	103,912
29	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,561	101,916	101,927
30	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,057	102,496	102,506
31	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,137	106,097	106,107
32	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	104,221	102,751	102,761
31	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	104,369	102,829	102,840
32	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,184	102,988	102,998
33	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	106,171	104,772	104,782
34	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	103,266	101,815	101,826
35	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,345	103,150	103,162
36	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,623	103,015	103,025
38	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,288	105,052	105,062
39	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,291	105,008	105,018
40	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	100,000	101,810	101,818
41	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	103,071	101,927	101,936
42	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,494	103,274	103,285
43	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,662	101,340	101,352
45	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	102,837	105,189	105,198
46	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,138	103,194	103,204
47	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	103,032	101,644	101,654
48	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,557	103,491	103,501
49	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,638	103,759	103,768
50	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,042	101,061	101,069

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
51	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,429	10,436	10,437
52	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	102,811	102,900	102,911
53	FCP SECURAS	STB Manager	08-sept-08	05/04/10	3,441	101,111	101,187	101,197
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
54	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,252	100,920	100,920
SICAV MIXTES								
55	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	70,388	79,209	79,243
56	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	136,395	169,562	169,522
57	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 355,316	1 677,079	1 679,913
58	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	105,405	117,240	117,246
59	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	113,757	127,384	127,375
60	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	91,143	110,169	110,587
61	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	15,562	16,940	16,965
62	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	254,450	293,803	296,083
63	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	49,465	56,069	56,261
64	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	1 890,601	2 389,368	2 398,331
65	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	74,615	81,758	82,001
66	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	57,159	60,083	60,242
67	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	101,028	105,567	105,801
68	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	106,984	117,871	118,116
69	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	99,691	116,440	116,778
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
70	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,531	11,938	11,935
71	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,327	13,142	13,140
72	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	15,797	17,727	17,732
73	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	15,561	18,593	18,608
74	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	10,846	13,188	13,299
75	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	120,055	137,219	138,759
76	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	119,707	139,266	139,546
77	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	116,320	133,456	133,611
78	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	17,671	21,978	22,110
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
79	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	103,826	104,404
80	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	100,000	110,208	110,953
81	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	127,788	157,953	158,617
82	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,385	10,684	10,715
83	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	115,099	129,035	129,515
84	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	113,355	118,873	119,132
85	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	159,087	181,808	182,396
86	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	143,828	159,482	159,815
87	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	129,895	138,093	138,275
88	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	9 142,327	10 533,410	10 596,600
89	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	134,168	176,610	177,375
90	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 166,664	1 512,749	1 516,230
91	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	100,000	109,990	111,878
92	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	100,000	112,001	112,912
93	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	9 989,736	10 356,642	10 336,244

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ 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](mailto: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 Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE  
du  
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

<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 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Abdelaziz KRAMTI et Mr Radhouen ZARROUK.

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

<b>Actifs</b>	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos</b>	
		<b>au 31 décembre</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Actifs non courants</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>			
<i>Immobilisations incorporelles</i>	<b>(1)</b>	29 845,593	29 845,593
<i>Moins: amortissements</i>		(29 187,898)	(28 428,799)
		<b>657,695</b>	<b>1 416,794</b>
<i>Immobilisations corporelles</i>	<b>(2)</b>	30 173 654,129	28 403 204,404
<i>Moins: amortissements</i>		(14 163 254,425)	(12 446 213,881)
		<b>16 010 399,704</b>	<b>15 956 990,523</b>
<i>Immobilisations financières</i>	<b>(3)</b>	22 591 841,703	22 092 929,847
<i>Moins: provisions</i>		(226 300,000)	(226 300,000)
		<b>22 365 541,703</b>	<b>21 866 629,847</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>38 376 599,102</b>	<b>37 825 037,164</b>
<b>Autres actifs non courants</b>		0,000	0,000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>38 376 599,102</b>	<b>37 825 037,164</b>
<b>Actifs courants</b>			
<i>Stocks</i>	<b>(4)</b>	155 776,093	133 842,082
<i>Moins: provisions</i>		0,000	0,000
		<b>155 776,093</b>	<b>133 842,082</b>
<i>Clients et comptes rattachés</i>	<b>(5)</b>	1 303 163,672	1 043 219,429
<i>Moins: provisions</i>		(531 893,290)	(536 349,190)
		<b>771 270,382</b>	<b>506 870,239</b>
<i>Autres actifs courants</i>	<b>(6)</b>	863 377,866	1 207 484,927
<i>Placements et autres actifs financiers</i>		0,000	0,000
<i>Liquidités et équivalents de liquidités</i>	<b>(7)</b>	88 567,464	114 256,456
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 878 991,805</b>	<b>1 962 453,704</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>40 255 590,907</b>	<b>39 787 490,868</b>

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

<b>Capitaux Propres et Passifs</b>	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos au 31 décembre</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		847 710,000	847 710,000
Réserves		23 071 857,326	21 142 878,770
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>26 262 925,244</b>	<b>24 333 946,688</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>1 644 528,915</b>	<b>2 352 833,556</b>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>		<b>27 907 454,159</b>	<b>26 686 780,244</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	<b>(9)</b>	5 100 000,000	6 125 000,000
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>5 100 000,000</b>	<b>6 125 000,000</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>(10)</b>	1 965 484,377	3 006 426,057
Autres passifs courants	<b>(11)</b>	754 586,481	1 223 210,599
Concours bancaires et autres passifs finan. <b>(12)</b>		4 528 065,890	2 746 073,968
<b>Total des passifs courants</b>		<b>7 248 136,748</b>	<b>6 975 710,624</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>12 348 136,748</b>	<b>13 100 710,624</b>
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>40 255 590,907</b>	<b>39 787 490,868</b>

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

<b>Produits d'exploitation</b>	<b>Notes</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre</b>	
		<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenus	<b>(13)</b>	9 403 771,295	9 175 297,327
Autres produits d'exploitation		0,000	0,000
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>9 403 771,295</b>	<b>9 175 297,327</b>



**Charges d'exploitation**

Achats de marchandises consommés	(14)	2 449 534,260	2 559 980,119
Achats d'approvisionnement consommés	(15)	982 606,444	791 745,661
Charges de personnel	(16)	3 052 583,712	2 751 733,334
Dotations aux amortissements et aux provisions	(17)	1 725 539,743	1 402 830,597
Autres charges d'exploitation	(18)	1 141 578,944	934 664,133
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(9 351 843,103)</b>	<b>(8 440 953,844)</b>

**Résultat d'exploitation**

		<b>51 928,192</b>	<b>734 343,483</b>
Charges financières nettes	(19)	(558 979,765)	(382 326,930)
Produits des placements	(20)	2 162 083,896	2 053 137,903
Autres gains ordinaires	(21)	2 000,000	0,000
Autres pertes ordinaires	(22)	(1 911,534)	(429,500)

**Résultat des activités ordinaires avant impôt**

		<b>1 655 120,789</b>	<b>2 404 724,956</b>
Impôt sur les sociétés		(10 591,874)	(51 891,400)

**Résultat net de l'exercice**

		<b>1 644 528,915</b>	<b>2 352 833,556</b>
--	--	----------------------	----------------------

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

**Exercice clos le 31 décembre**  
**2009**                      **2008**

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

<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>1 644 528,915</b>	<b>2 352 833,556</b>
Ajustements pour :			
* Amortissements et provisions		1 729 995,643	1 440 374,844
* Reprises d'amortissements et provisions		(4 455,900)	(37 544,247)
* Variation des :			
- Stocks		(21 934,011)	17 703,104
- Créances		(259 944,243)	296 102,548
- Autres actifs		344 107,061	188 184,563
- Fournisseurs et autres dettes		(1 524 606,978)	1 648 761,311
- Plus value sur cessions d'immobilisation		(2 000,000)	0,000
- Encaissements de dividendes		(2 162 083,896)	(2 053 137,903)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>		<b>(256 393,409)</b>	<b>3 853 277,776</b>

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

* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corp. et incor.	(1 782 645,725)	(9 011 561,925)
* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corp. et incor.	2 000,000	0,000
* Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	(498 911,856)	(2 177 101,290)

* Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	0,000	0,000
* Encaissements de dividendes	2 162 083,896	2 053 137,903
<b>FLUX DE TRÉSORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(117 473,685)</b>	<b>(9 135 525,312)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
* Dividendes et autres distributions	(423 855,000)	(455 105,000)
* Décaissement suite à la réduction du capital	0,000	(2 525 000,000)
* Encaissements de financement à court terme	11 500 000,000	7 305 905,000
* Remboursement de financement à court terme	(10 300 000,000)	
* Remboursement d'emprunts	(500 000,000)	0,000
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>276 145,000</b>	<b>4 325 800,000</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(97 722,094)</b>	<b>(956 447,536)</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>(950 912,512)</b>	<b>5 535,024</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>(1 048 634,606)</b>	<b>(950 912,512)</b>

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

	<b>Eléments</b>	<b>Montant</b>
<b>Résultat comptable avant impôt</b>		<b>1 655 120,789</b>
<b>Réintégrations</b>		<b>88 339,732</b>
• Vignette	790,000	
• Assurances	2 872,387	
• Entretien	11 826,895	
• Jetons de présence	18 750,000	
• Frais de réception excédentaires	6 578,600	
• Essences	3 521,850	
• Charges à payer	44 000,000	
<b>Déductions</b>		<b>(2 161 083,896)</b>
• Dividendes reçus des participations	2 161 083,896	
<b>Résultat fiscal</b>		<b>(417 623,375)</b>
<b>Calcul de l'impôt</b>		
	<b>Taux</b>	<b>Impôt dû</b>
Minimum d'impôt CA TTC * 0,1%	0,1%	10 591,874
10 591 874,003		10 591,874
<b>Impôt dû</b>		<b>10 591,874</b>
<b>Liquidation de l'impôt</b>		
• Crédit d'impôt	179 510,488	
• Acomptes provisionnels	0,000	
• Retenues à la source	36 854,029	
<b>Report Impôt</b>		<b>205 772,643</b>

### Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice clos le 31 Décembre 2009

<i>Produits</i>	<i>déc-09</i>	<i>déc-08</i>	<i>Charges</i>	<i>déc-09</i>	<i>déc-08</i>	<i>Soldes</i>	<i>déc-09</i>	<i>déc-08</i>
<i>Revenus et autres produits d'exploitation</i>	9 403 771,295	9 175 297,327				<b>Production</b>	<b>9 403 771,295</b>	<b>9 175 297,327</b>
<b>Production</b>	9 403 771,295	9 175 297,327	<i>Achats consommés</i>	3 432 140,704	3 351 725,780	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>5 971 630,591</b>	<b>5 823 571,547</b>
<b>Marge sur coût matières</b>	5 971 630,591	5 823 571,547	<i>Autres charges externes</i>	883 671,201	681 277,076	<b>Valeur ajoutée brute</b>	<b>5 087 959,390</b>	<b>5 142 294,471</b>
<b>Valeur ajoutée brute</b>	5 087 959,390	5 142 294,471	<i>Charges de personnel</i>	3 052 583,712	2 751 733,334	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>1 777 467,935</b>	<b>2 137 174,080</b>
			<i>Impôts et taxes</i>	257 907,743	253 387,057			
			<b>Total</b>	<b>3 310 491,455</b>	<b>3 005 120,391</b>			
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	1 777 467,935	2 137 174,080	<i>Autres pertes ordinaires</i>	1 911,534	429,500	<b>Résultats positifs des activités ordinaires</b>	<b>1 644 528,915</b>	<b>2 352 833,556</b>
<i>Autres gains ordinaires</i>	2 000,000	0,000	<i>Charges financières nettes</i>	558 979,765	382 326,930			
<i>Produits financiers</i>	2 162 083,896	2 053 137,903	<i>Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires</i>	1 725 539,743	1 402 830,597			
<i>Reprise de charge</i>	0,000	0,000	<i>Impôt sur le résultat ordinaire</i>	10 591,874	51 891,400			
<b>Total</b>	<b>3 941 551,831</b>	<b>4 190 311,983</b>	<b>Total</b>	<b>2 297 022,916</b>	<b>1 837 478,427</b>			
<b>Résultats positifs des activités ordinaires</b>	1 644 528,915	2 352 833,556				<b>Résultat net après modifications comptables</b>	<b>1 644 528,915</b>	<b>2 352 833,556</b>

**NOTE AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE****\*\* AU 31/12/2009 \*\*****1) PRESENTATION DE LA SOCIETE :**

La société Touristique **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 2009, le chiffre d'affaire de la Société a augmenté de : **228 473.968** par rapport à 2008.

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

Les états financiers de l'Exercice 2009 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 :**

DESIGNATIONS :	VALEURS BRUTS	AMORTISSEMENTS	V C N
LOGICIELS	29 845,593	29 187,898	657,695

**2) IMMOBILISATIONS CORPORELLES :**

Ce poste se détaille comme suit :

DESIGNATIONS :	VALEURS BRUTS	AMORTISSEMENTS	V C N
TERRAINS	170 349,707	0,000	170 349,707
CONSTRUCTIONS	10 475 723,450	5 602 738,381	4 872 985,069
CONST ET INSTALL. SPORTIVES	35 908,885	35 908,885	0,000
CONS.ET INSTALL.PISCINE	1 377 719,904	525 447,569	852 272,335
AGENCEMENT AMENAGEMENT	7 478 759,686	2 742 259,829	4 736 499,857
MOB. MAT. D'HOTEL	1 946 305,211	688 626,722	1 257 678,489
MOB. MAT. RESTAURANT	1 288 300,106	762 621,599	525 678,507
MOB. MAT .CAFES BAR	463 009,696	374 159,869	88 849,827
MOB. MAT .CENTRES AUX	800 430,674	439 901,280	360 529,394
LINGERIE	835 296,412	586 098,901	249 197,511
VAISS .VERR . CASSEROLLERIE	247 725,083	146 842,605	100 882,478
MATERIEL ANIMATION	2 661,650	1 620,055	1 041,595
INSTALLATIONS DIVERS	4 636 270,015	1 961 714,814	2 674 555,201
MATERIEL DE TRANSPORT	159 911,522	127 127,019	32 784,503
EQUIPEMENTS DE BUREAU	37 878,615	28 682,713	9 195,902
MATERIEL INFORMATIQUE	217 403,513	139 504,184	77 899,329
	<b>30 173 654,129</b>	<b>14 163 254,425</b>	<b>16 010 399,704</b>

Les Acquisitions et les cessions enregistrées au cours de l'Exercice 2009 s'analysent ainsi :

<b>ELEMENTS CORPORELLES :</b>	<b>ACQUISITIONS</b>	<b>CESSIONS</b>	<b>SOLDE</b>
CONSTRUCTIONS	98 936,532	-	98 936,532
AGENCEMENT AMENAGEMENT	1 195 799,899	-	1 195 799,899
MOB. MAT. D'HOTEL	152 827,893	-	152 827,893
MOB. MAT. RESTAURANT	49 032,101	-	49 032,101
MOB. MAT .CAFES BAR	11 201,687	-	11 201,687
MOB. MAT .CENTRES AUX	46 878,482	-	46 878,482
LINGERIE	88 406,921	-	88 406,921
VAISS .VERR . CASSEROLLERIE	63 409,309	-	63 409,309
INSTALLATIONS DIVERS	236 521,294	-	236 521,294
MATERIEL DE TRANSPORT	27 575,322	12 196,000	15 379,322
EQUIPEMENTS DE BUREAU	1 356,860	-	1 356,860
MATERIEL INFORMATIQUE	10 663,504	-	10 663,504
	<b>1 982 609,804</b>	<b>12 196,000</b>	<b>1 970 413,804</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><u>Titres de participation</u></b>	<b>22 292 959,962</b>		
* SOUSCRIPT°Attijari Bank		374 025,000	
* Capital non libéré : - Impérial Marhaba		- 158 875,000	
<b>TOTAL =</b>			<b>22 508 109,962</b>
<b><u>Dépôt et cautionnement</u></b>	<b>66 844,885</b>		
* dépôt pour cassation		16 886,856	
<b>SOUS TOTAL =</b>			<b>83 731,741</b>
<b>TOTAL =</b>			<b>22 591 841.703</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	39 139,762
- Boisson	69 127,154
- Produits d'entretien	19 672,889
- Fourniture de bureau & informatique	2 496,149
- Pré imprimé	4 980,154
- Emballages	20 359,985
<b>TOTAL =</b>	<b>155 776,093</b>

**5) CLIENTS & COMPTES RATTACHES :**

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

- Clients, Prestations de Service	610 827,937
- Clients Douteux	531 893,290
- Clients à l'hôtel	154 834,651
- Chèques impayés	5 607,794
<b>TOTAL =</b>	<b>1 303 163,672</b>

- Provisions pour Clients Douteux	536 349,190
* Reprise Provision NORTH CROWN	- 4 455,900
<b>TOTAL =</b>	<b>531 893,290</b>

**6) AUTRES ACTIFS COURANTS :**

Le solde de : **863 377,866** se détaille ainsi :

- Fournisseurs, avances versés /commandes	26 975,412
- Fournisseurs, emballage à rendre	10 566,400
- Personnel avances	16 481,323
- Etat compte d'attente	30 331,814
- Etat débit T.V.A.	519 589,817
- Débiteurs divers	25 974,491
- Produits à recevoir	693,847
- Charges constatées d'avance	26 974,976
- TVA.R/S récupérable	17,143
- Crédit Impôts à reporter	205 772,643
<b>TOTAL =</b>	<b>863 377,866</b>

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

- Banques	45 086,467
- Caisses	40 610,997
- Chèques à l'encaissement	2 870,000
<b>TOTAL =</b>	<b>88 567,464</b>

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

Les Capitaux propres totalisent **26 262 925,244** et se détaillent ainsi :

- Capital Social	847 710,000
- Réserves légales	91 021,000
- Réserve générale ordinaire	22 980 515,462
- Prime d'Emission	320,864
- Réserves Réinvestissement Exonérés	439 096,300
- Réserve Spéciale de Réévaluation	1 904 261,618
<b>TOTAL =</b>	<b>26 262 925,244</b>

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

<b>EMPRUNTS</b>	<b>Montant de l'emprunt</b>	<b>En-cours de l'emprunt</b>
-Emprunt 1	1 625 000,000	1 125 000,000
-Emprunt 2	3 000 000,000	2 550 000,000
-Emprunt 3	1 500 000,000	1 425 000,000
<b>Total</b>	<b>6 125 000,000</b>	<b>5 100 000,000</b>

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

- Fournisseurs d'Exploitation	1 159 936,083
- Fournisseurs retenues de garantie	172 114,975
- Fournisseurs Effet à payer	633 028,025
- Fournisseurs fact. non parvenues	405,294
<b>TOTAL =</b>	<b>1 965 484,377</b>

**11) AUTRES PASSIFS COURANTS :**

Cette rubrique accuse un solde : **754 586,481** se ventile ainsi :

- Opposition	100,000
- Personnel rémunération due	193 906,638
- Personnel charge à payer	130 858,616
- Etat retenue à la source	27 314,333
- Taxe hôtelière	5 808,487
- T F P	3 638,761
- F O P R O L O S	1 819,380
- F D C S T	1 287,838
- Autres impôt et taxes	108,000
- Dividende à payer	168 305,555
- C.N.S.S.	141 239,488
- Crédoeurs Divers	17 016,872
- Charge à payer	63 182,513
<b>TOTAL =</b>	<b>754 586,481</b>

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

Cette rubrique accuse un solde : **4 528 065,890** se ventile ainsi :

✓ **CONCOURS BANCAIRES :**

<u>Banques</u>	<u>Montant</u>
- ATTIJARI BANK 108/8	504 042,593
- S . T . B .002 2297/6	77 134,565
- S . T . B .EXPLOITATION	504 518,846
- BANQUE DE TUNISIE	51 506,066
<b>TOTAL =</b>	<b>1 137 202,070</b>

✓ **AUTRES PASSIFS FINANCIERS :**

<u>Nature du passif financier</u>	<u>Montant</u>
- Billet de trésorerie * Echéance au 17/03/2010 => 1 000 000,000 * Echéance au 10/02/2010 => 600 000,000 * Echéance au 04/03/2010 => 600 000,000	2 200 000,000
- Echéance à moins d'un an sur Emprunt non courant	1 025 000,000
- Emprunt échus et impayés	125 000,000
- Intérêts courus	40 863,820
<b>TOTAL =</b>	<b>3 390 863,820</b>

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

Le total des Produits d'Exploitation se détaille ainsi :

- Total des prestations fournis aux Clients de l'hôtel	<b>9 403 771,295</b>
<b>TOTAL =</b>	<b>9 403 771,295</b>

➤ **LES CHARGES D'EXPLOITATIONS :****14) ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMES :**

- Achats consommés denrées Alimentaires	1 703 819,537
- Achats consommés Boissons	522 259,186
- Achats consommés Produits d'Entretien	178 290,177
- Achats consommés Diverses	10 343,247
- Achats consommés Four. de bureau et informatique	25 598,608
- Achats consommés Emballages	9 223,505
<b>TOTAL =</b>	<b>2 449 534,260</b>

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

- Electricité	486 300,193
- Eau et Assainissement	154 705,340
- G a z	128 037,127
- Carburant	8 783,270
- Achats non stockés matières et fournitures	204 780,514
<b>TOTAL =</b>	<b>982 606,444</b>



**16) CHARGES DE PERSONNEL :**

- Salaires et Appointements	2 386 898,954
- C.N.S.S.	399 634,115
- Autres Charges	40 900,891
- Rémunérations d'administrateurs	227 554,752
- Transfert de charge (ristourne A.T.E)	- 2 405,000
<b>TOTAL =</b>	<b>3 052 583,712</b>

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

- Dotation aux amortissements Logiciel	759,099
- Dotation aux amortissements Constructions	148 419,836
- Dotation aux amortissements Agencements, Aménagements	586 382,836
- Dotation aux amortissements Mobilier, Matériel Hôtel	182 783,125
- Dotation aux amortissements Mobilier, Matériel Restaurant	84 336,016
- Dotation aux amortissements Constructions, Inst.Piscine	58 936,897
- Dotation aux amortissements Installations Diverses	394 145,820
- Dotation aux amortissements Equipement Bureau	1 520,029
- Dotation aux amortissements Matériel Informatique	21 223,466
- Dotation aux amortissements Lingerie	130 956,169
- Dotation aux amortissements Vaisselle, Verrerie	41 773,848
- Dotation aux amortissements matériels animation	878,345
- Dotation aux amortissements Mob.Mat.Centres Auxiliaires	55 356,689
- Dotation aux amortissements Mob.Mat.Café Bar	15 064,236
- Dotation aux amortissements Matériels Roulant	7 459,232
<b>TOTAL =</b>	<b>1 729 995,643</b>

- Reprise provision pour clients douteux :

- NORTH CROWN	4 455,900
<b>TOTAL =</b>	<b>4 455,900</b>

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

La somme de **1 141 578,944** se détaille comme suit :

- Entretien et Réparation	157 577,665
- Prime d'Assurances	16 656,603
- Divers Services Extérieurs	252 275,830
- Rémunération d'interm. & Honor.	199 091,838
- Dons	81 991,985
- Publicité Documentation	42 208,179
- Frais de Transport	2 653,814
- Missions	26 578,600
- Frais Postaux et télécommunication	40 981,876
- Services Bancaires	44 504,705
- Jetons de Présence et Frais de Conseils	19 150,106
- Taxe Hôtelière	210 070,771

- Autres Impôts et Taxes	88 176,700
- Transfert de charges (ristourne TFP)	-40 339,728
<b>TOTAL =</b>	<b>1 141 578,944</b>

**19) CHARGES FINANCIERES NETTES :**

Le solde de : **558 979,765** représente la différence entre les intérêts débiteurs et créditeurs des comptes financiers au cours de l'Exercice 2009, à savoir :

- Total Intérêts Débiteurs	110 857,139
- Total Intérêts Créditeurs	1 511,772
- Intérêts sur emprunts à moyen et long terme	449 380,581
- Perte de change	261,977
- Gain de change	8,160
<b>TOTAL =</b>	<b>558 979,765</b>

**20) PRODUITS DES PLACEMENTS :**

- Revenus des titres de participation	2 161 083,896
- Jeton de présence	1 000,000
<b>TOTAL =</b>	<b>2 162 083,896</b>

**21) AUTRES GAINS ORDINAIRES :**

- Autres gains ordinaires (cession ISUZU)	2 000,000
<b>TOTAL =</b>	<b>2 000,000</b>

**22) AUTRES PERTES ORDINAIRES :**

- Autres pertes ordinaires	1 911,534
<b>TOTAL =</b>	<b>1 911,534</b>

**LISTE DES DONS**

- COMITE DE SOLIDARITE DE SOUSSE	5 000,000
- OFFICE NATIONAL DE PROTECTION CIVILE	1 000,000
- FESTIVAL AOUSSOU	6 481,518
- ETOILE SPORTIVE DU SAHEL	40 000,000
- DON SCOLAIRE	6 510,467
- COMPTE 26 26	5 000,000
- U.S.SAYADA	500,000
- E.S.HAMMAM SOUSSE	5 000,000
- A.S.F.S	2 500,000
- Rassemblement Constitutionnel Démocratique	10 000,000
<b>TOTAL =</b>	<b>81 991,985</b>

**Rapport général des commissaires aux comptes  
sur les états financiers clos au 31 décembre 2009**

Tunis, le 17 mai 2010

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA, comprenant le bilan au 31 décembre 2009, 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 40.255.591<sup>DT</sup>, des capitaux propres de 27.907.454<sup>DT</sup> y compris le bénéfice de l'exercice qui s'élève à 1.644.529<sup>DT</sup>.

**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**

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

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

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

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

**III- Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière de la Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA au 31 décembre 2009, ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

**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 et dans les documents mis à votre disposition 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.

**Sté Conseil & Audit** membre de  
**L'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

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

**Abdelaziz KRAMTI**

**Radhouen ZARROUK**

**Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions prévues aux articles 200 & 475 du code des sociétés commerciales****Exercice 2009**

Tunis, le 17 mai 2010

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

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

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

**A. Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informé de conventions et opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

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

Votre conseil d'administration ne nous a pas informé de conventions et opérations conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

**C. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants**

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

- Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le conseil d'administration et soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire et qui sont de 18.750 dinars en 2009.
  1. La rémunération du Président Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008. Elle est composée d'un salaire annuel de 124.854 dinars payable sur 12 mois.
  2. La rémunération du Directeur Général a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008. Elle est composée d'un salaire annuel de 81.058 dinars payable sur 12 mois.
  3. La rémunération du Directeur Général-Adjoint est composée d'un salaire annuel de 21.642 dinars payable sur 14 mois.
- Le Directeur Général bénéficie des avantages en nature liés à sa fonction (téléphone, voiture et charges connexes).

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

**Sté Conseil & Audit** membre de  
**L'Ordre des Experts Comptables de Tunisie**

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

**Abdelaziz KRAMTI**

**Radhouen ZARROUK**

**Notes complémentaires aux états financiers  
clos le 31 décembre 2009**

**1. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles n'ont pas fait l'objet d'inventaire physique à la clôture de l'exercice 2009 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, l'hôtel JIHANE et la société MAKLADA n'a pas pu être faite faute de disponibilité de leurs états financiers.

**3. Capitaux propres**

Désignations	2009	2008	Variation
Capital social	847 710	847 710	
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	22 980 515	21 051 537	1 928 978
<b>Sous total =</b>	<b>26 262 925</b>	<b>24 333 946</b>	<b>1 928 978</b>
Résultat de l'exercice	1 644 528	2 352 834	-708 304
<b>Total général =</b>	<b>27 907 454</b>	<b>26 686 780</b>	<b>1 220 674</b>

Les capitaux propres avant le résultat de l'exercice ont augmenté de 1.928.978 dinars et ce conformément aux résolutions de l'assemblée générale ordinaire statuant sur l'exercice 2008.

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

Le tableau, ci-après, comprend les produits et les charges de l'exercice 2009 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.

► **Les produits d'exploitation**

Le chiffre d'affaires a progressé de 228.496 dinars (2,49%) passant de 9.172.196 dinars en 2008 à 9.400.692 dinars en 2009.

Le résultat d'exploitation est passé de 734.343 dinars en 2008 à 51.928 dinars en 2009, soit une diminution de 92,93%.

► **Les charges d'exploitation**

A part le ratio des achats consommés qui est resté pratiquement le même soit 36,5% en 2009 et 2008, les ratios des autres principales charges d'exploitation rapportées au chiffre d'affaires de l'exercice 2009 ont varié à la hausse par rapport à ceux de l'exercice 2008.

Nous citons les autres charges d'exploitation 12,14% en 2009 et 10,19% en 2008, les charges de personnel 32,47% en 2009 et 30% en 2008, les dotations aux amortissements et aux provisions 18,36% en 2009 et 15,29% en 2008 et les charges financières 5,95% en 2009 et 4,17% en 2008.