



Bulletin Officiel

N° 4987 Jeudi 26 Novembre 2015

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DE SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

WIFACK INTERNATIONAL BANK ⁽¹⁾ (EX EL WIFACK LEASING) 2

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

BANQUE FRANCO TUNISIENNE – AGE - 3

MODIFICATION DE LA VOCATION DU FONDS, MODIFICATION DES COMMISSIONS DE RACHAT ET DES COMMISSIONS DE GESTION, DE DEPOT ET DE DISTRIBUTION, MODIFICATION DE LA COMPOSITION DU COMITE D'INVESTISSEMENT ET AUTRES MODIFICATIONS

ATTIJARI FCP DYNAMIQUE 4-6

COMMUNIQUE DE PRESSE

SOTETEL 7

COURBE DES TAUX 8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 9-10

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETES AU 31/12/2014

MARHABA

ANNEXE III

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31/12/2014

MARHABA

AVIS DE SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL REALISEE

Wifack International Bank ⁽¹⁾ (ex El Wifack Leasing)
Siège social : Avenue Habib Bourguiba -4100 Médenine-

La société Wifack International Bank -WIB- (ex El Wifack Leasing) informe le public et les actionnaires que l'augmentation de son capital social :

- par incorporation de réserves d'un montant de **10 000 000 DT** par l'attribution de **2 000 000** actions nouvelles gratuites,
- en numéraire, avec exercice du droit préférentiel de souscription, pour un montant de **60 000 000 DT**, par l'émission au pair (**5 DT**) et sans prime d'émission, de **12 000 000** actions nouvelles de nominal **5 DT** à libérer intégralement à la souscription,
- en numéraire, avec suppression du droit préférentiel de souscription des anciens actionnaires, pour un montant de **60 000 000 DT**, par l'émission au pair (**5 DT**) et sans prime d'émission, de **12 000 000** actions nouvelles de nominal **5 DT** chacune, à réserver à deux nouveaux partenaires stratégiques, comme suit :
 - **9 000 000** d'actions, correspondant à une augmentation de capital de **45 000 000 DT**, réservées à l'Islamic Corporation for the Développement of the Private Sector -ICD-
 - **3 000 000** d'actions, correspondant à une augmentation de capital de **15 000 000 DT**, réservées à la Caisse de Dépôt et Consignation -CDC-

telle que décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du **28 août 2015** et ouverte à la souscription et à l'attribution le **12 octobre 2015**, conformément à la note d'opération visée par le CMF sous le n° **15-916** en date du **29 septembre 2015**, a été clôturée le **06 novembre 2015**.

Le capital social de la société Wifack International Bank -WIB- est ainsi porté à **150 000 000 DT** divisé en **30 000 000** d'actions de nominal **5 DT**.

(1) Selon les projets des statuts soumis à l'AGE du 28/08/2015, la société EL Wifack Leasing changera sa dénomination sociale en Wifack International Bank, en cas d'aboutissement de l'opération de modification de son objet social, de sa conversion en une banque universelle et de réalisation de la présente augmentation de capital.

AVIS DE SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

BANQUE FRANCO TUNISIENNE
Siège Social, Rue Aboubakr Echahid - Cité Ennacim
Mont- Plaisir 1002-Belvédère.

Messieurs les actionnaires de la BANQUE FRANCO TUNISIENNE, sont invités à l'assemblée générale Extraordinaire qui se tiendra le vendredi 27 novembre 2015 à 16 heures de l'après midi, au Siège Social de la Banque sis Rue Aboubakr Echahid - Cité Ennacim Mont-Plaisir 1002 - Belvédère Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1/ Application des dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.

Conformément à l'article 36 des statuts de la Banque seuls les titulaires de dix actions au moins libérées des versements exigibles peuvent assister à l'assemblée ou se faire représenter par un autre actionnaire au moyen d'un pouvoir qu'il auront l'obligance de remettre à leur mandataire ou le retourner dûment signé, cinq jours au moins avant la réunion à la Direction du Contrôle Général de la Banque sise à la rue Aboubakr Echahid Cité Ennacim- Mont- Plaisir 1002- Belvédère Tunis.

Les propriétaires de moins de 10 actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux ou par un membre de l'assemblée.

Les documents destinés à cette assemblée seront tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Contrôle Général de la Banque sise à la rue Aboubakr Echahid Cité Ennacim - Mont- Plaisir 1002-Belvédère Tunis, durant le délai légal.

AVIS DE SOCIETES

Attijari FCP Dynamique

Fonds commun de placement de catégorie mixte
Agrément du CMF n° 45-2010 du 22 décembre 2010
Adresse : Immeuble Fékih- rue des Lacs de Mazurie
Les Berges du Lac -1053 Tunis

Modification de la vocation du Fonds, Modification des commissions de rachat et des commissions de gestion, de dépôt et de distribution, Modification de la composition du comité d'investissement et autres modifications

Modification de la vocation du fonds:

La société de gestion « Attijari Gestion » en sa qualité de gestionnaire de « Attijari FCP Dynamique » informe le public et les porteurs de parts que son conseil d'administration réuni en date du 27 Avril 2015 a décidé de modifier la vocation du fonds en **le dédiant exclusivement aux investisseurs personnes morales.**

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1^{er} décembre 2015.

Modification des commissions de rachat:

Le conseil d'administration de la société « Attijari Gestion » réuni en date 27 Avril 2015 a décidé de modifier à la hausse les commissions de rachat de « Attijari FCP Dynamique » comme suit :

Anciennes commissions	Nouvelles commissions
<ul style="list-style-type: none"> • 2% de la valeur liquidative si le rachat des parts intervient dans un délai inférieur à une année à compter de la date de souscription. • 1,5% de la valeur liquidative si le rachat des parts intervient dans un délai compris entre une et deux années à compter de la date de souscription. • 1% de la valeur liquidative si le rachat des parts intervient dans un délai compris entre deux et trois années à compter de la date de souscription. • 0% si le rachat des parts intervient dans un délai au-delà de trois années de la date de souscription 	<ul style="list-style-type: none"> • 5% de la valeur liquidative si le rachat des parts intervient dans un délai inférieur à une année à compter de la date de souscription. • 4% de la valeur liquidative si le rachat des parts intervient dans un délai compris entre une et deux années à compter de la date de souscription. • 3% de la valeur liquidative si le rachat des parts intervient dans un délai compris entre deux et trois années à compter de la date de souscription. • 2% de la valeur liquidative si le rachat des parts intervient dans un délai compris entre trois et quatre années à compter de la date de souscription. • 1% de la valeur liquidative si le rachat des parts intervient dans un délai compris entre quatre et cinq années à compter de la date de souscription. • 0% si le rachat des parts intervient dans un délai au-delà de cinq années de la date de souscription.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1^{er} décembre 2015.

- Suite -

Modification de la commission de gestion :

Le conseil d'administration de la société « Attijari Gestion » réuni en date du 27 Avril 2015 a décidé de :

- réviser à la baisse la commission de gestion fixe du gestionnaire, la société « Attijari Gestion », **en la ramenant de 2,25% HT à 1,4% HT** de l'actif net du fonds par an.
- Instaurer d'une commission de surperformance qui vise à rémunérer le gestionnaire dès que le fonds réalise un rendement annuel supérieur à un taux de rendement minimal exigé fixé à 7%. Cette commission de surperformance est de 15% (HT) de la différence entre le taux de rendement annuel réalisé et le taux de 7%.

Cette modification entrera en vigueur à partir d u 1^{er} décembre 2015.

Modification de la commission de dépôt:

Le conseil d'administration de la société « Attijari Gestion » réuni en date du 27 Avril 2015 a décidé de réviser à la baisse la commission de dépôt de « Attijari Bank » en la ramenant de 0,25%TTC à 0,20% HT de l'actif net du fonds par an.

Le même conseil d'administration réuni en date du 16 Juin 2015 a décidé de réviser encore à la baisse la commission de dépôt en la fixant à **0,10% HT** de l'actif net du fonds par an.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1^{er} décembre 2015.

Modification de la commission de distribution:

Le conseil d'administration de la société « Attijari Gestion » réuni en date du 27 Avril 2015 a décidé de réviser à la baisse la commission de distribution payée en faveur de « Attijari Bank » en la ramenant de 0,25% TTC à 0,10% HT de l'actif aet du fonds par an. Le même conseil d'administration réuni en date du 16 Juin 2015 **a décidé de supprimer ladite commission.**

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1^{er} décembre 2015.

Instauration d'une commission de courtage :

Le conseil d'administration de la société « Attijari Gestion » réuni en date du 27 Avril 2015 a décidé d'instaurer une commission de courtage de 0,2% HT au profit de « Attijari Intermédiation », Intermédiaire en bourse chargé de l'exécution des opérations en bourse. Cette commission sera supportée par le fonds.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1^{er} décembre 2015.

Modification de la composition du comité d'investissement :

Le conseil d'administration de la société « Attijari Gestion » réuni en date du 16 Juillet 2015 a décidé de modifier la composition du comité d'investissement du fonds.

La nouvelle composition dudit comité est la suivante :

- Monsieur Abdelkader TRAD	Responsable Salle de Marché « Attijari bank»
- Madame Maya GHORBEL	Directeur Général de « Attijari Gestion »
- Monsieur Haythem MEHOUACHI	Directeur Général de « Attijari Intermédiation »
- Monsieur Khaled HATTAB	Responsable Risque de Contrepartie à « Attijari bank »
- Monsieur Atef GABSI	Responsable Trading à « Attijari bank »
- Monsieur Ferid DHOUAFLI	Gestionnaire du fonds à « Attijari Gestion »
- Madame Sarra HASSEN	Analyste Trading à « Attijari bank »
- Monsieur Aymen BEN ZINA	Analyste Financier à « Attijari Intermédiation »
- Monsieur Khaled BOUTHOUR	Gestionnaire de portefeuilles à « Attijari Intermédiation »

- Suite -

Modification des horaires de réception des demandes de souscription et de rachat :

Le conseil d'administration de la société « Attijari Gestion » réuni en date du 28 Octobre 2015 a décidé de modifier les horaires de réception des demandes de souscription et de rachat aux parts du fonds. Ainsi, les demandes de souscription et de rachat seront reçues du lundi au vendredi comme suit:

- de 8h00 à 16h30 en période de double séance (horaires d'hiver)
- de 7h15 à 12h30 en période de séance unique (horaires d'été)
- de 8h15 à 13h00 en période de Ramadan.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1^{er} décembre 2015.

Modification des horaires de calcul de la valeur liquidative:

Le conseil d'administration de la société « Attijari Gestion » réuni en date du 28 Octobre 2015 a décidé de modifier les horaires de calcul de la valeur liquidative du fonds.

La valeur liquidative sera, désormais, arrêtée chaque jour de bourse à 17h10 en période de double séance, à 13h00 en période de séance unique et à 14h00 durant le mois de Ramadan.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1^{er} décembre 2015.

Reformulation des orientations de placement du Fonds :

Pour apporter plus de précisions aux orientations de placement du fonds, elles ont été reformulées comme suit :

Ancienne formulation	Nouvelle formulation
<p>Le portefeuille de «Attijari FCP Dynamique» sera exclusivement composé de :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dans une proportion entre 50% et 80% de l'actif net en actions cotées à la bourse de Tunis, • Dans une proportion entre 0 et 30% de l'actif net en valeurs mobilières représentant des titres de créances à court terme, • Au maximum 5% de l'actif net en titres OPC, • Dans une proportion de 20% de l'actif net en liquidités et quasi-liquidités. 	<p>Ce fonds est, par conséquent, investi de la manière suivante :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Entre 50% et 80% de l'actif en actions cotées en bourse; • Entre 0% et 30% de l'actif en valeurs mobilières représentant des titres de créance à court terme émis par l'Etat ou négociables sur les marchés relevant de la Banque Centrale de Tunisie; • Entre 0% et 5% de l'actif net en titres d'OPC ; • Dans une proportion de 20% de l'actif en liquidités et quasi-liquidités.

Le prospectus de « Attijari FCP Dynamique » mis à jour sous le numéro 11-756/A001 en date du 23 novembre 2015 ainsi que le règlement intérieur du fond mis à jour seront mis incessamment à la disposition du public sans frais auprès de la société « Attijari Gestion » sise à l'Immeuble Fékih- rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac -1053 Tunis et du réseau d'agences de « Attijari bank ».

AVIS DES SOCIETES *

COMMUNIQUE DE PRESSE

**La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications
« SO.T.E.TEL »**

Siège social : rue des Entrepreneurs -Z.I- Charguia 2 – Aéroport Tunis

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SO.T.E.TEL » porte à la connaissance du public et de ses actionnaires que son Conseil d'Administration réuni en date du 27 octobre 2015, a décidé:

1. D'accepter la demande de Mr. Omrane Kammoun de mettre fin à son contrat en tant que Directeur Général de la société à partir du 01 Novembre 2015.
2. De déléguer à Mr. Hafedh Ksontini, actuel Directeur Général Adjoint, en tant que délégataire tous les pouvoirs du Directeur Général conformément aux dispositions des statuts de la SOTETEL, et ce, pour une période de 02 mois renouvelable allant du 01 novembre 2015 au 31 décembre 2015.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 26 NOVEMBRE 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008003055	BTC 52 semaines 22/12/2015		4,840%	
TN0008003063	BTC 52 semaines 26/01/2016		4,873%	
TN0008003071	BTC 52 semaines 16/02/2016		4,893%	
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		4,916%	1 000,678
TN0008003089	BTC 52 semaines 15/03/2016		4,920%	
TN0008003097	BTC 52 semaines 12/04/2016		4,946%	
TN0008003113	BTC 52 semaines 14/06/2016		5,006%	
TN0008003121	BTC 52 semaines 12/07/2016		5,033%	
TN0008003147	BTC 52 semaines 06/09/2016		5,086%	
TN0008003154	BTC 52 semaines 04/10/2016		5,113%	
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,120%	957,170
TN0008003162	BTC 52 semaines 08/11/2016	5,146%		
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,223%	1 000,206
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,700%	1 015,428
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	6,124%		983,739
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,183%	982,294
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,196%	832,922
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,216%	978,931
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,290%	971,244
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"		6,343%	965,312
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"		6,363%	973,627
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,468%	1 021,679
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,488%	952,488
TN0008000572	BTA 8 ans "6% avril 2023"	6,542%		969,301
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"		6,573%	963,529
TN0008000580	BTA 11 ans "6,3% octobre 2026"	6,650%		973,243

^[1] L'adjudication en question ne doit pas dater 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

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL			
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	157,829	157,844			
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	103,089	106,450	106,461			
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
3 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,979	13,981			
4 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	102,449	102,462			
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
5 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,440	1,441			
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
6 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	38,618	38,622			
7 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	52,366	52,370			
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
8 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	139,373	139,896			
9 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	516,231	518,384			
10 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	113,552	113,895			
11 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	120,729	120,811			
12 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	129,382	129,977			
13 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	113,888	114,455			
14 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	90,803	90,715			
15 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	136,509	136,596			
16 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	85,902	86,400			
17 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	98,432	98,541			
18 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	116,948	117,012			
19 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	114,123	114,018			
20 FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	86,054	75,719	75,597			
21 FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	104,629	103,253	103,147			
22 FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	98,010	90,081	89,941			
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
23 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 467,098	1 474,007			
24 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 283,542	2 283,542			
25 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	109,089	109,173			
26 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	102,025	103,315			
27 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	132,563	133,609			
28 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	128,334	129,948			
29 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	14,087	14,467			
30 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 013,337	5 057,406			
31 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	4 826,564	4 872,131			
32 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,168	2,162			
33 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	1,955	1,951			
34 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,004	1,002			
35 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,019	1,022			
36 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	-	1,005	1,013			
37 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	-	0,987	0,998			
38 MAC HORIZON 2022 FCP	MAC SA	09/11/15	-	100,000	100,000			
OPCVM DE DISTRIBUTION								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
39 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	14/05/15	4,345	108,488	108,203	108,216	
40 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	26/05/15	3,811	103,995	103,512	103,523	
41 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	13/04/15	4,209	106,020	105,461	105,472	
42 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	11/05/15	4,276	102,733	102,111	102,123	
43 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	11/05/15	4,319	103,916	103,728	103,741	
44 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	22/05/15	3,552	106,837	106,955	106,965	
45 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	29/05/15	4,282	104,303	104,086	104,098	
46 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	26/05/15	3,984	102,996	102,307	102,317	
47 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	29/05/15	3,676	105,095	104,811	104,821	
48 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	29/05/15	3,625	102,119	101,754	101,765	
49 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	25/05/15	3,866	104,165	103,896	103,908	
50 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	30/05/15	3,778	104,217	103,230	103,241	
51 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	29/05/15	4,044	106,676	106,258	106,269	
52 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	27/04/15	4,197	105,639	105,089	105,099	
53 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/15	3,231	103,337	103,160	103,169	
54 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/04/15	3,786	102,629	102,264	102,274	
55 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/15	3,863	104,702	104,416	104,427	
56 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	29/05/15	4,251	102,786	102,427	102,439	
57 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	28/05/15	3,703	103,707	103,557	103,568	
58 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	29/05/15	3,525	104,892	104,667	104,677	
59 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	25/05/15	4,224	102,652	102,446	102,458	
60 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	17/04/15	4,214	103,615	103,102	103,113	
61 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	29/05/15	3,489	104,957	104,656	104,666	
62 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	15/05/15	3,624	102,377	102,171	102,182	

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
63	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	27/04/15	0,371	10,527	10,534	10,535
64	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	29/05/15	3,379	102,823	103,176	103,187
65	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	4,443	104,004	103,479	103,491
66	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	102,847	102,860
67	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	-	-	-	10,108	10,109
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
68	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	3,855	101,462	101,215	101,286
SICAV MIXTES								
69	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	14/05/15	1,147	65,830	57,274	57,338
70	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	2,421	148,724	135,498	135,279
71	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	11/05/15	22,766	1 489,820	1 368,493	1 369,334
72	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	26/05/15	2,834	113,033	109,537	109,479
73	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	26/05/15	1,545	112,063	103,125	103,005
74	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	29/05/15	0,600	85,430	85,251	85,025
75	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	25/05/15	0,454	17,176	16,846	16,853
76	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	30/04/15	6,596	272,658	258,706	258,596
77	SICAV BH PLACEMENT	BH INVEST	22/09/94	29/05/15	0,706	32,349	29,286	29,307
78	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	29/05/15	32,738	2 419,706	2 229,195	2 232,104
79	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	21/05/15	2,540	78,209	67,263	67,242
80	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	19/05/15	1,822	57,858	53,244	53,213
81	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	15/05/15	0,692	100,944	92,152	91,961
82	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	15/05/15	0,720	110,547	96,590	96,292
83	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	15/05/15	0,655	97,573	79,619	79,263
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
84	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	27/04/15	0,268	11,421	11,008	11,017
85	FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	27/04/15	0,230	12,387	11,824	11,831
86	FCP IRADETT 100	AFC	04/01/02	27/04/15	0,205	15,946	14,376	14,395
87	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	27/04/15	0,331	14,845	13,585	13,583
88	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	25/05/15	0,350	13,041	11,999	11,987
89	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,093	11,559	10,657	10,639
90	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,232	10,671	10,096	10,095
91	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	25/05/15	0,318	10,723	10,588	10,590
92	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,338	127,420	130,843	130,743
93	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	21/05/15	2,236	124,932	127,666	127,676
94	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	07/05/00	0,173	11,080	8,879	8,831
95	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	18/05/15	2,657	109,024	91,932	91,823
96	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	29/05/15	0,241	20,475	17,922	17,933
97	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	28/05/15	0,520	76,592	76,646	76,729
98	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	28/05/15	0,133	79,825	78,693	78,665
99	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/15	3,062	98,109	95,962	95,934
100	FCP GENERAL DYNAMIQUE *	CGI	30/09/13	-	-	9,319	En liquidation	En liquidation
101	FCP AL BARAKA *	CGI	30/09/13	-	-	7,293	En liquidation	En liquidation
102	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	105,862	85,274	84,799
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
103	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	05/05/15	2,132	103,033	106,178	105,775
104	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	05/05/15	1,867	99,614	93,731	93,843
105	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/15	3,275	140,321	125,236	125,929
106	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	29/05/15	0,021	10,578	8,814	8,959
107	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	1,346	122,856	103,265	104,977
108	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	29/05/15	2,300	121,140	115,891	116,234
109	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	1,995	104,666	99,607	99,607
110	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	08/05/15	0,417	104,777	94,107	94,107
111	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,885	177,008	178,366	180,987
112	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	3,382	163,377	169,361	170,453
113	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	25/05/15	5,215	144,094	147,428	148,379
114	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	12 437,726	12 754,618
115	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	17,437	17,845
116	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	125,817	126,806
117	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	94,743	94,743
118	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/15	1,446	117,445	119,277	117,727
119	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 960,094	9 030,462
120	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	29/05/15	0,102	9,085	7,994	8,036
121	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	89,731	89,071
122	FCP SMART EQUITY 2	SMART ASSET MANAGEMENT	15/06/15	-	-	-	944,060	954,796
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
123	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	101,612	101,407
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
124	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	29/05/15	0,107	8,892	8,033	8,047
125	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	87,036	87,302

* FCP en liquidation anticipée

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**
Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
Tél : (216) 71 947 062
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
www.cmf.org.tn
email 1 : cmf@cmf.org.tn
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par la radiation du Marché Alternatif de la Cote de la Bourse et le transfert au marché Hors-cote de la société « Syphax Airlines » et l'ouverture au public de « MAC HORIZON 2022 FCP », la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit :

**LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES
FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE ***

**I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE
I-1 Marché Principal**

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adwya SA	Route de la Marsa GP 9 , Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
5. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
6. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 238 000
7. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
8. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank" (ex Banque du Sud)	95, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 849 400
9. Banque de l'Habitat "BH"	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
10.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
11. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	5 bis, rue Mohamed Badra -1002 TUNIS-	71 783 600
12. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
13. Banque Nationale Agricole "BNA"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 831 200
14.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolle Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
15.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
16. City Cars	51, Rue Ali Darghouth -1001 Tunis-	71 333 111
17. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
18. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
19. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac -1053 Tunis-	71 964 969
20. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	73 247 144
21.Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222
22.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
23.El Wifack Leasing	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000
24.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
25. Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
26.Hannibal Lease S.A	Rue du Lac Malaren, Immeuble Triki 1053 -Les Berges du Lac-	71 964 600
27. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Zone Industrielle BP. N°7 2013 Ben Arous	71 381 688
28. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988
29.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
30. Modern Leasing	11, avenue Keireddine Pacha 1002 Tunis	71 845 530

31. One Tech Holding	Cité El Khalij, rue du Lac Ness-Immeuble –Les Arcades Tour A Les Berges du Lac-	71 860 244
32. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
33.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
34. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
35. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
36. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
37.Société d'Assurances "SALIM"	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
38. Sté de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
39. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	4, bis rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
40. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	Fondouk Choucha 2013 Ben Arous	71 381 222
41. .Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téboulba-	73 604 149
42. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de la Terre, Centre Urbain Nord 1080 Tunis	71 766 900
43. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	Boulevard de la Terre, Centre urbain nord -1080 Tunis-	71 189 200
44. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
45. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
46. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
47. Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
48. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
49. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	Rue Larbi Zarrouk -2014 MEGRINE-	71 432 599
50. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	Square avenue de Paris -1025 TUNIS-	71 340 866
51. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 340 477
52. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Z.I Charguia II.2035 Tunis Carthage	70 837 000
53. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
54. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiâf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Mégrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
55. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 - 1080 TUNIS-	71 713 100
56. Société Tunisienne d'Equipement "STEQ"	8, rue 8601, Z.I la Charguia I BP N° 746 -1080 Tunis-	71 115 500
57. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, Bir Kassaa -BEN AROUS-	71 384 200
58. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 rue Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073	71 904 911
59. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
60.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922
61. Tunisie Leasing "TL"	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
62. Tunisie Profilés Aluminium "TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
63. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 189 800
64. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
65. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
66. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392

I-2 Marché Alternatif

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
3.CEREALIS S.A	Immeuble Amir El Bouhaira, Appt.N°1, rue du Lac Turkana, Les Berges du Lac -1053 Tunis -	71 961 996
4.HexaByte	Avenue Habib Bourguiba immeuble CTAMA -9000 Béja-	78 456 666
5.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
6.Maghreb International Publicité « MIP »	Rue de l'énergie solaire, impasse N°5 -2035 ZI Charguia I Tunis	71 112 300
7. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
8.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Charguia I -Tunis-	70 730 250
9.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
10.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
11.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Avenue du Japon Montplaisir -1073 Tunis-	71 906852
12.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhaouane -5199 Mahdia –	73 680 435

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Alubaf International Bank –AIB -	Rue 8007, Montplaisir -1002 Tunis-	70 015 600
2. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
3. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	90, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 790 000
4. Amen Project SICAF	Immeuble Amen Bank, Avenue Mohamed V-1002 Tunis-	71 965 400
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building Les Berges du Lac -2045 TUNIS-	71 861 861
6. Arab International Lease "AIL"	11, rue Hédi Noura, 8ème étage -1001 TUNIS-	71 349 100
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac-Lac II	71 197 820
8. Assurances Maghrébia Vie	24, rue du royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 840 488
9. Assurances Multirisques Ittihad S.A -AMI Assurances -	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
10.Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA"	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
11.Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	Avenue Mohamed V, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 785 049
12. Banque Franco-Tunisienne "BFT"	Rue 8365 cité Ennassim, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 890 355
13. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
14. Banque Tuniso-Koweïtienne	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
15. Banque Tuniso-Lybiennne « BTL »	25, avenue Kheireddine Pacha, B.P. 102 -1002 TUNIS-	71 781 500
16. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
17. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
18. Cie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	12, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 355 022
19. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
20. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400

21. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	95, Avenue de la Liberté -1002 Tunis-	71 141 420
22. Cie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue 8006, Montplaisir -1002 TUNIS-	71 783 000
24. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
25. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
26. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
27. Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
28. Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
29. International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
30. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
31. Loan and Investment Co	Avenue Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
32. Meublatex	Route de Tunis -4011 HAMMAM SOUSSE-	73 308 777
33. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -1002 Tunis	71 950 800
34. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Houmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
35. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
36. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
37. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
38. Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue Bir Challouf -8000 Nabeul-	72 285 330
39. Société d'Assurances et de Réassurances "MAGHREBIA"	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
40. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 831 522
41. Société de Conditionnement des Huiles d'Olives « CHO Campany »	Route de Mahdia Km 10 -3054 Sfax-	74 447 677
42. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, avenue Taïb Mhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
43. Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
44. Société de Développement & d'Exploitation de la Zone Franche de Zarzis	Port de Zarzis -B.P 40 -4137 ZARZIS-	75 682 856
45. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
46. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR "	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
47. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAX-	74 291 486
48. Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
49. Société de Promotion Economique de Bizerte "PROMEKO"	Place de l'Union du Maghreb Arabe Bizerte	
50. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
51. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
52. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	71 718 332
53. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
54. Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
55. Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 SOUSSE-	
56. Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAX-	73 221 910
57. Société d'Investissements Hôtelières El Mouradi « SIHM »	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	
58. Société d'Investissements Hôtelières " Jerba Menzel "	Hôtel El Mouradi, Z. Touristique El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355

59.Société Dorcas Nutrition	3, rue Kheireddine Pacha, El Maâmoura 8013 Nabeul	
60.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
61. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
62. Société Ghouila de Promotion Immobilière	Cité Essaâda App N°12 bloc A, El Menzah VII	
63.Société Hôtelière El Kantaoui "Palm Marina"	Hôtel El Mouradi BP 48 El Kantaoui 4089 Hammam Sousse	73 246 355
64.Société Hôtelière SAMARA	Rue Abdelhamid EL KADHI -4000 SOUSSE-	73 226 699
65.Société Hôtelière Mouradi Golf	Zone touristique, El Kantaoui, BP 48 -4089 HAMMAM SOUSSE-	73 246 355
66.Sté Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
67.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
68.Société Hôtelière & Touristique " Pénélope"-SHTP-	Hôtel Pénélope Zone Touristique BP 257 4180 Djerba-	71 770 928
69.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
70.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
71.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
72. Société Immobilière et Touristique de Tunisie "Hôtel Mouradi Africa"	BP 48, Hôtel El Mouradi Port El Kantaoui - Hammam-Sousse-	73 246 355
73.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 2 -3018 SFAX-	74 246 190
74.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 475 267
75.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
76.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 240 337
77. Société La Glace	7, rue du Tourcoing 1000 Tunis	71 347 585
78.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
79. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
80.Société Panobois	Route de Tunis 4011 Hammam Sousse	73 308 777
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
82.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
83.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
84.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
85.Société Touristique El Mouradi -STM -	Hôtel El Mouradi, BP N°48, Zone Touristique El Kantaoui -4089 Hammam Sousse-	73 246 355
86.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
87.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
88.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue Tahar Haddad les Berges du Lac -1053 TUNIS-	71 962 777
89.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
90.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 800 482
91.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
92.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
93.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
94.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
95. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, Menzel Bourguiba	
96.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768

97.STUSID BANK	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	71 718 233
98.Société UNION DE FACTORING	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 000
99.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
100. Tunisie Factoring	Centre Urbain Nord, Avenue Hédi Karray -1082 TUNIS-	70 132 010
101.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir	71 950 100
102. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
103. QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	71 750 000
104. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
105. Zitouna Takaful	Rue du Travail, immeuble Tej El Molk, Bloc B, 1 ^{er} étage, ZI Khair-Eddine –Le Kram-	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

LISTE DES SICAV ET FCP

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AIRLINES FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord- 1082 Tunis Mahrajène
2	AL AMANAH EQUITY FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
3	AL AMANAH ETHICAL FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
4	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
5	AL AMANAH PRUDENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
6	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
7	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
8	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
9	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
10	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	ATTIJARI FCP HARMONIE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
13	ATTIJARI FCP SERENITE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
14	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
15	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
16	ATTIJARI VALEURS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
17	BNAC CONFIANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
18	BNAC PROGRÈS FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis

19	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville-1002 Tunis
20	CEA ISLAMIC FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
21	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines -Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
22	FCP AL BARAKA (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
23	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
24	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
25	FCP AMEN PERFORMANCE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
26	FCP AMEN PREVOYANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
27	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
28	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
29	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
30	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
31	FCP BIAT- CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
32	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
33	FCP BIAT- EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
34	FCP BIAT- PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
35	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	MIXTE	CAPITALISATION	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	25, rue du Docteur Calmette- Mutuelleville -1002 Tunis
36	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
37	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
38	FCP GENERAL DYNAMIQUE (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
39	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
40	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
41	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
42	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
44	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
45	FCP INDICE MAXULA	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
46	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
47	FCP IRADETT 100	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
48	FCP IRADETT 20	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
49	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
50	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis

51	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISO-SEOUDIENNE D'INTERMEDIATION -TSI-	Immeuble Ines-Boulevard de la Terre Centre Urbain Nord- 1080 Tunis
52	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A-BP 66- 1080 Tunis cedex
56	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
57	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
58	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
59	FCP MAXULA STABILITY	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
61	FCP OPTIMA	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
62	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
63	FCP SAFA	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
64	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
65	FCP SALAMETT PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
66	FCP SECURITE	MIXTE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
67	FCP SMART EQUITY 2	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP UNIVERS AMBITION CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
69	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	ACTIONS	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
70	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
71	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS QUIETUDE 2017	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS QUIETUDE 2018	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac- 1053 Tunis
76	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
77	FINA O SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Angle de la rue du Lac Lochness et de la rue du Lac Windemere - Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	GENERALE OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	16, Avenue Jean Jaurès –1001 Tunis
79	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis

80	MAC AL HOUDA FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
81	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
82	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
85	MAC EXCELLENCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MAC HORIZON 2022 FCP	MIXTE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
88	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
90	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
92	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	COMPAGNIE GESTION ET FINANCE -CGF-	17, rue de l'île de Malte-Immeuble Lira-Les jardins du Lac -Lac II 1053 Tunis
93	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
94	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH/ BC5, Bloc B 3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis
95	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	5, rue du Yen- Résidence El Karama- Les Berges du Lac 2-1053 Tunis
96	SICAV AMEN	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	9, rue du Lac Neuchâtel -Les Berges du Lac -1053 Tunis
97	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
98	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AXIS CAPITAL GESTION	67, Avenue Mohamed V -1002 Tunis
99	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis.
100	SICAV BH PLACEMENT	MIXTE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Immeuble Assurances SALIM, Lotissement AFH - BC5, Bloc B 3ème étage, Centre Urbain Nord-1003 Tunis.
101	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITALAUX -BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac - 1053 Tunis
102	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
103	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
104	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
105	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB MANAGER	Immeuble STB, 34 rue Hédi Karray- Cité des Sciences-1004 El Menzah IV
106	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
107	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis

108	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
109	SICAV PROSPERITY	MIXTE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
110	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place 14 janvier 2011- 1001 Tunis
111	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	COFIB CAPITAL FINANCE -CCF-	25, rue du Docteur Calmette-Mutuelleville-1002 Tunis
112	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BIAT ASSET MANAGEMENT	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana - Les Berges du Lac - 1053 Tunis
113	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar-1002 Tunis Belvédère
114	TUNISIAN EQUITY FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
115	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
116	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
117	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GEREE	5 bis, rue Mohamed Badra 1002 Tunis
118	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
119	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
120	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
121	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA- UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis
122	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
123	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
124	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UBCI FINANCE	3, rue Jenner- Place d'Afrique-1002 Tunis Belvédère
125	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DU CONSEIL ET DE L'INTERMEDIATION FINANCIERE -SCIF -	Rue du Lac Oubeira- Immeuble El Faouz - Les Berges du Lac-1053 Tunis

(1) FCP en liquidation anticipée

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2	TUNISIE TITRISATION	Boulevard principal angle rue Malawi et rue Turkana – Les Berges du Lac -1053 Tunis

LISTE DES FONDS D'AMORCAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	Fonds IKDAM I	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T
2	PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	CAPITALease Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	Fonds IKDAM II	IKDAM GESTION	Centre urbain nord Immeuble ICC Tour El Makateb 2ème étage – bureau n° 6 T

5	Startup Factory Seed Fund	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	Social Business	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
7	CAPITALease Seed Fund 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

LISTE DES FCPR

		Gestionnaire	Adresse
1	ATID FUND I	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 ^{ème} étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
2	FIDELIUM ESSOR	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
4	FCPR GCT	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
9	FCPR ONP	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
13	FCPR-TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
15	FCPR- TUNISAIR	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
16	FCPR-ELFOULADH	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
17	FCPR-CB	SAGES SA	Immeuble Molka, App. B4-B5-B6, Bloc B, 1er étage Les Berges du Lac 1053 - Tunis
18	FCPR VALEURS DEVELOPMENT	TUNISIE VALEURS	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

19	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
20	FCPR MAX-ESPOIR	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
21	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	13 ^{ème} étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
22	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	3 ^{ème} étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
23	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCPR MAX-JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
26	FCPR SWING	CAPSA Capital Partners	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
27	FCPR Tunisian Development Fund II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR A.T.I.D. FUND (II)	ARAB TUNISIAN FOR INVESTMENT & DEVELOPMENT (A.T.I.D Co)	B4.2.3.4, cercle des bureaux, 4 ^{ème} étage, lot BC2 - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
29	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
30	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC Gestion	87, avenue Jugurtha, Mutuelleville, 1083 - Tunis
31	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	3 ^{ème} étage, Immeuble les brises du Lac, rue Lac Huron, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR Tunis Information Technology Fund II	IMBANK PRIVATE EQUITY	87, rue de Jugurtha, Mutuelleville, 1082 - Tunis
33	FCPR IntilaQ For Growth	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
34	FCPR IntilaQ For Excellence	FIDELIUM FINANCE	Centre Urbain Nord immeuble «NOUR CITY», Bloc «B» 1er étage N° B 1-1 Tunis Avenue des martyrs imm pic-ville centre Sfax
35	FCPR MCP ImmoFund	MCP Gestion	Immeuble «ACCESS BUILDING», rue des Iles Canaries, Les Berges du Lac II, Tunis

* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

AVIS DES SOCIÉTÉS

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS

Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba

Siège social : Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2014. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes : Mr Abdelaziz KRAMTI (Conseil & Audit) et Mr Radhouen ZARROUK

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A. au capital de 847.710 dinars

Bilan au 31 Décembre 2014

(exprimé en dinar tunisien)

Actifs	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
● Immobilisations incorporelles	1	34 306	34 306
● Moins : amortissements		-34 222	-33 309
		84	998
● Immobilisations corporelles	2	43 719 679	40 969 471
● Moins : amortissements		-24 055 973	-21 511 007
		19 663 705	19 458 464
● Immobilisations financières	3	23 763 680	23 719 011
● Moins : Provisions		-226 300	-226 300
		23 537 380	23 492 711
Total des actifs immobilisés		43 201 170	42 952 173
● Autres actifs non courants		0	0
Total des actifs non courants		43 201 170	42 952 173
Actifs courants			
● Stocks	4	414 273	378 430
● Moins : Provisions			
● Clients et comptes rattachés	5	1 986 353	2 092 742
● Moins : Provisions		-602 773	-602 773
		1 383 580	1 489 969
● Autres actifs courants	6	417 267	301 240
● Moins : Provisions			
● Placements & autres actifs financiers	7	300 000	300 000
● Equivalents de liquidités	8	779	3 725
● Liquidités	9	149 833	159 890
Total des actifs courants		2 665 731	2 633 253
Total des actifs		45 866 901	45 585 426

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A. au capital de 847.710 dinars

Bilan au 31 Décembre 2014

(exprimé en dinar tunisien)

Capitaux propres et passifs	Notes	31/12/2014	31/12/2013*
Capitaux propres			
● Capital social		847 710	847 710
● Réserves		27 517 723	27 772 036
● Autres capitaux propres		321	321
● Résultat reportés*		<1 567 440>	<2 574 264>
● Effets des modifications comptables*		<658 057>	<176 406>
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	10	26 140 257	25 869 397
● Résultat de l'exercice		-590 029	1 006 824
<u>Total des capitaux propres avant affectation</u>		<u>25 550 228</u>	<u>26 876 221</u>
Passifs non courants			
● Provisions	11	321 489	0
● Emprunts	12	5 462 417	4 673 750
● Autres passifs non courants	13	1 253 859	149 729
<u>Total des passifs non courants</u>		<u>7 037 765</u>	<u>4 823 479</u>
Passifs courants			
● Fournisseurs et comptes rattachés	14	2 752 584	3 570 791
● Autres passifs courants	15	2 183 745	1 988 170
● Autres passifs financiers	16	6 242 788	5 908 146
● Concours bancaires	17	2 099 791	2 418 619
<u>Total des passifs courants</u>		<u>13 278 908</u>	<u>13 885 727</u>
<u>Total des passifs</u>		<u>20 316 673</u>	<u>18 709 206</u>
<u>Total des capitaux propres et passifs</u>		<u>45 866 901</u>	<u>45 585 426</u>

* La colonne comparative a été modifiée pour les besoins de comparabilité

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba

Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse

S.A. au capital de 847.710 dinars

Etat de résultat
Pour la période allant du 01.01.2014 au 31.12.2014

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31/12/2014	31/12/2013
Produits d'exploitation			
• Revenus	18	13 245 894	13 733 533
• Autres produits d'exploitation	19	14 780	7 260
Total des produits d'exploitation		<u>13 260 674</u>	<u>13 740 793</u>
Charges d'exploitation			
• Achats d'approvisionnements consommés	20	-4 034 554	-4 129 159
• Achats non stockés de fournitures consommées	21	-1 096 881	-1 054 986
• Charges de personnel	22	-4 045 835	-3 852 083
• Dotations aux amortissements et provisions	23	-2 619 652	-2 470 909
• Autres charges d'exploitation	24	-1 906 130	-1 461 577
Total des charges d'exploitation		<u>-13 703 052</u>	<u>-12 968 714</u>
Résultat brut d'exploitation		2 177 274	3 242 987
<u>Résultat d'exploitation</u>		<u>-442 378</u>	<u>772 079</u>
• Charges financières nettes	25	-932 597	-875 728
• Revenus des placements	26	832 539	1 141 412
• Autres gains ordinaires	27	889	7 757
• Autres pertes ordinaires	28	-18 461	-7 592
<u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u>		<u>-560 008</u>	<u>1 037 928</u>
• Impôt sur les sociétés	29	-30 021	-31 104
Résultat net de la période		<u>-590 029</u>	<u>1 006 824</u>
• Effets des modifications comptables (net d'impôt)		-481 650	0
Résultat après modifications comptables		<u>-1 071 679</u>	<u>1 006 824</u>

Etat de flux de trésorerie
Pour la période allant du 01.01.2014 au 31.12.2014

(exprimé en dinar tunisien)

	31/12/2014	31/12/2013
<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>		
<i>Résultat net</i>	-1 071 679	1 006 824
<i>Ajustement pour :</i>		
● Amortissements & provisions	2 619 652	2 470 909
● Effets des modifications comptables	481 650	0
● Plus value de cession d'immo. Corp.& Incorp.	0	0
● Variation des stocks	-35 843	-41 130
● Variation des créances	-127 545	-252 279
● Variation des autres actifs	398 925	850 077
● Variation des fournisseurs d'exploitation	-482 369	739 771
● Variation des autres passifs	1 380 721	75 083
● Encaissements des produits des participations	-825 760	-1 138 028
<u><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></u>	<u>2 337 753</u>	<u>3 711 226</u>
<i>Flux de trésorerie liés à l'investissement</i>		
● Décaissements pour Acqu. d'Imm. Corp & Incorp	-3 581 083	-2 994 779
● Encaissements sur Cession d'Imm. Corp. & Incorp.	0	0
● Décaissements pour Acqu. d'Imm. Financières	-44 669	-144 326
● Encaissements sur Cession d'Imm. Financières	0	0
● Encaissements des produits des participations	805 846	1 156 528
● Décaissements provenant des dépenses capitalisées	0	0
<u><i>Flux de trésorerie affectés à l'investissement</i></u>	<u>-2 819 907</u>	<u>-1 982 577</u>
<i>Flux de trésorerie liés au financement</i>		
● Dividendes & autres distributions	-254 313	-169 542
● Encaissements d'emprunts	2 050 000	1 755 000
● Remboursement d'emprunts	-1 007 708	-3 259 156
● Encaissements de financement à court terme	17 600 000	19 040 000
● Remboursements de financement à court terme	-17 600 000	-18 540 000
<u><i>Flux de trésorerie provenant du financement</i></u>	<u>787 979</u>	<u>-1 173 698</u>
<i>Incidence des variations des taux de change sur les titres et équivalents de titres</i>		
<u><i>Variation de trésorerie</i></u>	<u>305 825</u>	<u>554 951</u>
<i>Trésorerie au début de la période</i>	-1 955 005	-2 509 956
<u><i>Trésorerie à la clôture de la période</i></u>	<u>-1 649 180</u>	<u>-1 955 005</u>

Soldes intermédiaires de gestion de l'exercice clos le 31 Décembre 2014

Produits	31/12/14	31/12/13	Charges	31/12/14	31/12/13	Soldes	31/12/14	31/12/13
Revenus et autres produits d'exploitation	13 260 674	13 740 793				Production	13 260 674	13 740 793
Production	13 260 674	13 740 793	Achats consommés	5 131 435	5 184 145	Marge sur coût matières	8 129 239	8 556 648
Marge sur coût matières	8 129 239	8 556 648	Autres charges externes	1 472 857	1 076 571	Valeur ajoutée brute	6 656 382	7 480 076
Valeur ajoutée brute	6 656 382	7 480 076	Charges de personnel	4 045 835	3 852 083	Excédent brut d'exploitation	2 177 274	3 242 987
			Impôts et taxes	433 273	385 006			
			Total	4 479 108	4 237 089			
Excédent brut d'exploitation	2 177 274	3 242 987	Autres pertes ordinaires	18 461	7 592	Résultats positifs des activités ordinaires	-590 029	1 006 824
Autres gains ordinaires	889	7 757	Charges financières nettes	932 597	875 728			
Produits financiers	832 540	1 141 412	Dotations aux amortissements et aux provisions ordinaires	2 619 652	2 470 909			
Reprise de charge			Impôt sur le résultat ordinaire	30 021	31 104			
Total	3 010 702	4 392 156	Total	3 600 731	3 385 332			
Résultats positifs des activités ordinaires	-590 029	1 006 824	Modifications comptables	481 650	0	Résultat net après modifications comptables	-1 071 679	1 006 824

Notes aux états financiers

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE:

La société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA (S.H.T.B MARHABA), est une société anonyme de droit tunisien constituée depuis le 7 Janvier 1964. Elle fait appel public à l'épargne conformément à la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier.

Le capital social s'élève à 847 710 dinars tunisiens divisés en 84 771 actions de 10 dinars chacune.

La S.H.T.B MARHABA a pour objet l'exploitation touristique des établissements hôteliers, actuellement elle gère les deux unités :

* Hôtel MARHABA, classé trois étoiles.

* Hôtel MARHABA CLUB, classé quatre étoiles.

2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE:

Le résultat de l'exercice 2014(avant modification comptable) a fléchi de 1 596 853 dinars par rapport à celui de 2013, passant ainsi d'un bénéfice de 1 006 824 dinars en 2013 à une perte de 590 029 dinars en 2014. Cette baisse est due principalement à la régression du chiffre d'affaires de l'ordre de 487 232 dinars par rapport à l'année 2013 et à l'augmentation des charges d'exploitation de 734 338 dinars.

Le nombre de nuitées a connu une baisse de 10,89% par rapport à 2013, ce qui représente 29 978 nuitées en moins. Le pourcentage d'occupation de l'hôtel est passé de 50,25% en 2013 à 44,78% en 2014.

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers de la S.H.T.B MARHABA, sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes.

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014.

Les états financiers comprennent le bilan, l'état de résultat, l'état de flux de trésorerie et les notes annexes.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon le modèle autorisé prévu par la norme comptable générale.

Principes et méthodes comptables les plus significatifs

Immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement les logiciels informatiques.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur prix de revient d'origine (coût historique). L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur trois ans.

Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur prix de revient d'origine (coût historique).

Le prix de revient correspondant au prix d'achat auquel sont ajoutés les droits et taxes supportés et non récupérables, et en général tous les frais directement rattachés à la mise en marche de l'équipement.

Les taux d'amortissements appliqués par la société sont les suivants :

Brevets et marques	20%
Logiciel	33%
Constructions et installations piscine	5%
Constructions	2%
Agencements, aménagements, constructions	10%
Mobiliers, Matériel d'hôtel, restaurants, café, bars	10%
Matériel d'animation	10%
Matériel de transport	20%
Installations diverses	10%
Equipements de bureau	10%
Matériel informatique	15%
Lingerie	25%
Vaisselle, Verrerie, Casserollerie	33%

Immobilisations financières :

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

4. NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS:

Note 1: Immobilisations incorporelles

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Logiciels	33 846	33 846
Concession de Marque et brevet	461	461
Total brut	34 306	34 306
Amortissements	- 34 222	- 33 309
Total net	84	998

Note 2: Immobilisations corporelles

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Terrains	204 750	204 750
Constructions	15 371 130	15 371 130
Install Gén. Agencements et aménagement	17 817 612	17 161 755
Mobiliers et matériels d'exploitations	6 696 987	6 326 331
Petit Matériel d'exploitation	1 749 668	1 343 796
Matériel de transport	241 104	241 104
Mobilier et matériel de bureau	54 875	45 920
Matériel informatique	285 849	256 872
Immobilisations corporelles en cours	1 297 705	17 813
Total des immobilisations Corporelles	43 719 679	40 969 471
Amort. des Constructions	- 7 246 040	- 6 989 016
Amort. des Install Gén. Agencements et aménagement	- 10 940 925	- 9 485 118
Amort. du Mobiliers et matériels d'exploitations	- 4 202 666	- 3 695 016
Amort. du Petit Matériel d'exploitation	- 1 153 057	- 876 653
Amort. du Matériel de transport	- 240 455	- 209 822
Amort. du Mobilier et matériel de bureau	- 37 861	- 35 441
Amort. du Matériel informatique	- 234 970	- 219 941
Total des amortissements des Immo. Corp.	- 24 055 973	- 21 511 007
Immobilisations corporelles nettes	19 663 705	19 458 464

Note 3: Immobilisations financières

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Titres de participation	23 644 531	23 644 389
Dépôts et cautionnements	119 149	107 867
Versement restant sur capital non libéré	-	- 33 245
Total brut	23 763 680	23 719 011
Provisions	- 226 300	- 226 300
Total net	23 537 380	23 492 711

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 4: Stocks</u>		
Boissons	188 787	142 316
Denrées alimentaires	89 484	93 589
Produits d'entretien	70 078	74 030
Produits de nettoyage	26 970	26 860
Emballages	24 869	27 634
Fournitures de bureau	12 994	8 758
Produits d'accueil	1 091	5 243
Total	<u>414 273</u>	<u>378 430</u>

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 5 : Clients et comptes rattachés</u>		
Clients ordinaires	1 449 428	1 210 443
Clients, effets à recevoir	-	20 000
Clients douteux	579 773	579 773
Clients litigieux, impayés	29 053	79 053
Clients à l'hôtel	- 71 901	203 472
Total brut	<u>1 986 353</u>	<u>2 092 742</u>
Provision pour créances douteuses	- 602 773	- 602 773
Total créances nettes	<u>1 383 580</u>	<u>1 489 969</u>

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 6 : Autres actifs courants</u>		
Etat, report d'impôt sur les sociétés	238 321	205 009
Etat, report de TVA	54 924	10 180
Charges constatées d'avance	48 182	43 609
Débiteurs divers	25 974	25 974
Produits à recevoir	20 532	138
Personnel, prêts & Avances	20 500	11 350
Fournisseurs avances et acomptes	4 952	1 099
Fournisseurs, emballages à rendre	3 880	3 880
Total	<u>417 267</u>	<u>301 240</u>

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 7 : Placements & autres actifs financiers :</u>		
Titres de placements	300 000	300 000
Total	<u>300 000</u>	<u>300 000</u>

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 8 : Equivalents de liquidités</u>		
Carte de crédit	779	3 725
Total	<u>779</u>	<u>3 725</u>

<u>Note 9 : Liquidités</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Banques	104 643	124 718
Caisse	45 189	35 172
Total	149 833	159 890

<u>Note 10: Capitaux propres</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Capital social	847 710	847 710
Total capital	847 710	847 710
Réserves légales	84 771	84 771
Réserves générales ordinaires	24 801 733	25 056 046
Compte spécial d'investissement	726 958	726 958
Réserves spéciales de réévaluation	1 904 262	1 904 262
Total des réserves	27 517 723	27 772 036
Primes d'émission	321	321
Total des autres capitaux propres	321	321
Résultats reportés	- 1 567 440	- 2 574 264
Modifications comptables	- 658 057	- 176 406
Total des résultats reportés	- 2 225 497	- 2 750 670
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	26 140 257	25 869 397
Résultat de l'exercice	- 590 029	1 006 824
Capitaux propres avant affectation	25 550 228	26 876 221

<u>Note 11 : Provisions</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Provisions pour amendes et pénalités de retard	321 489	-
Total	321 489	-

<u>Note 12 : Emprunts</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Emprunts bancaires	5 462 417	4 673 750
Total	5 462 417	4 673 750

<u>Note 13 : Autres passifs non courants</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Dettes fiscal à long terme	1 253 859	149 729
Total	1 253 859	149 729

<u>Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Fournisseurs d'exploitation	1 816 615	1 659 633
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	293 411	942 110
Fournisseurs factures non parvenues	18 385	9 036
Fournisseurs d'immobilisation	291 616	414 739
Fournisseurs d'immobilisation, retenue de garantie	94 614	192 785
Fournisseurs d'immobilisation, effet à payer	237 944	352 488
Total	2 752 584	3 570 791

<u>Note 15 : Autres passifs courants</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Sécurité sociale	698 015	458 272
Créditeurs divers	466 103	759 314
Personnel, rémunérations dues	392 013	147 726
Actionnaires, dividendes à payer	229 347	208 968
Personnel, charges à payer	191 000	199 800
Charges à payer	83 382	78 379
Etat, charges à payer	54 078	-
Etat, retenues à la source	46 338	35 596
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	15 541	18 233
Etat, taxes sur les salaires	7 928	6 882
Clients, avances et acomptes	-	75 000
Total	2 183 745	1 988 170

<u>Note 16 : Autres passifs financiers</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Crédits de gestion	4 400 000	4 400 000
Échéances à moins d'un an sur emprunts	1 726 694	1 473 069
Intérêts courus non échus sur emprunts	116 093	35 077
Total	6 242 788	5 908 146

<u>Note 17 : Concours bancaires</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Découverts bancaires	2 099 791	2 418 619
Total	2 099 791	2 418 619

<u>Note 18 : Revenus</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Restauration	9 481 441	10 019 425
Hébergement	3 126 217	3 123 128
Boissons	403 860	353 090
Divers services hôteliers	103 082	109 150
Produits de la location	81 012	74 761
Commissions de change	50 283	53 978
Total	13 245 894	13 733 533

<u>Note 19 : Autres produits d'exploitation:</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Divers produits ordinaires	14 780	7 260
Total produits d'exploitation	14 780	7 260

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 20: Achats d'approvisionnements consommés</u>		
Denrées alimentaires	2 547 630	2 630 021
Boissons	1 112 851	1 188 822
Produits d'entretien	330 935	285 755
Fournitures de bureau	40 089	21 487
Produits d'accueil	11 987	7 456
Emballages	6 731	3 304
R.R.R. obtenus sur achats	- 15 668	- 7 685
Total	<u>4 034 554</u>	<u>4 129 159</u>

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 21: Achats non stockés de fournitures consommés</u>		
Electricité	614 200	521 465
Fournitures & consommables d'entretien	172 597	153 829
Gaz	165 280	139 770
Eaux	98 198	205 960
Autres achats non stockés	30 988	20 955
Carburants	15 618	13 007
Total	<u>1 096 881</u>	<u>1 054 986</u>

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 22 : Charges de personnel</u>		
Salaires et compléments de salaires	3 192 333	3 084 942
Cotisations sociales légales	542 333	504 315
Rémunérations de la Direction Générale	280 900	245 863
Vêtements de travail	25 450	12 582
Autres charges du personnel	4 819	4 382
Total	<u>4 045 835</u>	<u>3 852 083</u>

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>Note 23 : Dotations aux amortissements et provisions</u>		
Dotation aux Amort. Des Immo. Corp. & Incorp.	2 545 879	2 421 029
Dotation aux provisions pour créances douteuses	-	49 880
Dotation aux provisions pour risques et charges	73 773	-
Total	<u>2 619 652</u>	<u>2 470 909</u>

Note 24 : Autres charges d'exploitation

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Services extérieurs et sous-traitance générale	355 586	364 557
Etat, impôts et taxes	433 273	385 006
Entretiens et réparations	241 158	189 999
Dons & subventions	221 652	72 345
Commissions bancaires	158 506	120 930
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	220 603	104 295
Missions-Réceptions -Voyages et déplacements	75 245	56 085
Publicités, publications et relations publiques	53 336	58 046
Frais postaux et télécommunication	48 796	37 947
Autres services extérieurs	38 063	15 063
Primes d'assurances	37 949	37 837
Jetons de présence	18 750	18 750
Transports	3 214	718
Total	<u>1 906 130</u>	<u>1 461 577</u>

Note 25: Charges financières nettes

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts des emprunts et dettes	767 735	686 849
Intérêts des comptes courants débiteurs	183 502	189 818
Intérêts des comptes courants créditeurs	- 2 925	- 107
Pertes de change	5 728	338
Gains de change	- 21 442	- 1 171
Total	<u>932 597</u>	<u>875 728</u>

Note 26: Revenus des placements

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Dividendes reçus	825 760	1 138 028
Produits des placements	6 779	3 384
Total	<u>832 539</u>	<u>1 141 412</u>

Note 27 : Autres gains ordinaires

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ristournes sur prime d'assurances	730	7 754
Gain nets sur cession d'Immob.	159	3
Total	<u>889</u>	<u>7 757</u>

Note 28: Autres pertes ordinaires

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Pertes sur éléments non récurrents	18 461	7 592
Total	<u>18 461</u>	<u>7 592</u>

Note 29 : Impôt sur les sociétés (en DT) :

Le décompte fiscal pour l'exercice 2014 se présente comme suit :

Société Hôtelière Touristique & Balnéaire - Marhaba
Bvd 14 Janvier 2011 - 4039 Sousse
S.A.au capital de 847.710dinars

Décompte fiscal *Pour l'exercice clos au 31 décembre 2014*

	<i>Eléments</i>	<i>Montant</i>	
Résultat comptable avant impôt		-560 008,315	
Réintégrations		201 840,168	
• Vignette	1 950,000		
• Amortissement voiture sup 9ch	29 238,579		
• Entretiens et réparations	15 842,990		
• Jetons de presence	18 750,000		
• Timbres de voyages	240,000		
• Frais de reception excedentaires	33 953,734		
• Contribution conjoncturelle 2014	15 552,128		
• Provision pénalité CNSS	73 773,000		
• Autres pertes non déductibles	7 307,592		
• Charges liées à modification comptable	5 232,145		
Déductions		0,000	
•			
Résultat fiscal avant réintégration des amortissements de l'exercice		-358 168,147	
Réintégrations:			
Amortissements de l'exercice		2 545 879,138	
Résultat fiscal avant déduction des déficits antérieurs et amortissements de l'exercice		2 187 710,991	
Déductions:			
Reports déficitaires		0,000	
Amortissements de l'exercice 2014		-2 545 879,138	
Amortissements réputés différés : Année 2012		-587 009,177	
Amortissements réputés différés : Année 2011		-674 973,078	
Résultat fiscal après déduction des déficits antérieurs et amortissements de l'exercice		-1 620 150,402	
Amortissements réputés différés 2014	-358 168,147		
Amortissements réputés différés 2012	-587 009,177		
Amortissements réputés différés 2011	-674 973,078		
Total :	-1 620 150,402		
Calcul de l'impôt			
	Taux	Base	Impôt dû
Impôt au taux commun	25%	-1 620 150,402	0,000
Minimum impôt (Chiffre d'affaire TTC)	0,2%	15 010 619,000	30 021,238
Impôt dû			30 021,238
Liquidation de l'impôt			
• Crédit d'impôt 2013		205 008,803	
• Acomptes provisionnels 2014		0,000	
• Retenues à la source 2014		63 333,405	
Report Impôt			238 320,970

Tableau de variation des capitaux propres

Rubriques	A l'ouverture	Affectation du résultat	Dividendes et autres distributions	Amortissements Subventions d'investissements	Modifications comptables	Résultat de l'exercice	A la clôture
Capital social	847 710						847 710
Réserves légales	84 771						84 771
Réserves générales ordinaires	25 056 046		-254 313				24 801 733
Compte spécial d'investissements	726 958						726 958
Réserves de réévaluation libre	1 904 262						1 904 262
Subventions d'investissements	-						0
Prime d'émission	321						321
Résultats reportés	-2 574 264	1 006 824					-1 567 440
Résultat de l'exercice	1 006 824	-1 006 824				-590 029	-590 029
Modifications comptables	-176 406				-481 650		-658 057
Total	26 876 221	0	-254 313	0	-481 650	-590 029	25 550 228

Fonds propres tel que prévu par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi de finances N° 2013-54 du 30-12-2013

Désignations	Montants
Capital social	847 710
Réserves légales	84 771
Réserves générales ordinaires	24 801 733
Compte spécial d'investissements	726 958
Réserves de réévaluation libre	1 904 262
Subventions d'investissements	0
Prime d'émission	321
Résultats reportés	-1 567 440
Modifications comptables	-176 406
Total des fonds propres régis par le paragraphe 7 de l'article 19 de la loi n°2013-54 du 30 Décembre 2013 portant loi de finances pour la gestion de l'année 2014	26 621 908

Rapport général des commissaires aux comptes sur les états financiers clos au 31 décembre 2014

Tunis, le 25 mai 2015

*Mesdames, 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 vous présentons notre rapport général relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers, ci joints, de la « Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba », comprenant le bilan au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font ressortir un total net du bilan de 45.866.901^{DT} et des capitaux propres de 25.550.228^{DT} y compris la perte de l'exercice qui s'élève à 590.029^{DT}.

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 aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

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.

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 et Balnéaire Marhaba » au 31 Décembre 2014, ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable tunisien.

Vérifications spécifiques et informations prévues par la loi

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 à l'occasion de l'assemblée générale.

Nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures dans le système de contrôle interne susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Par ailleurs, la société n'a pas encore déposé, à la date du présent rapport, le cahier des charges, prévu par l'article 6 de l'annexe de l'arrêté du Ministre des finances du 28 août 2006, auprès du Conseil du Marché financier.

Les Commissaires aux Comptes

Société Conseil & Audit
Membre de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

Radhouen ZARROUK
Membre de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

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

Tunis, le 25 mai 2015

*Mesdames, 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 informés de conventions et opérations conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

B- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés 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 2014.

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 :

1. 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 2014.
2. La rémunération du Président du Conseil a été fixée par décision du conseil d'administration du 24 mars 2008. Elle est composée d'un salaire annuel brut de 124.854 dinars payable sur 12 mensualités.
3. La rémunération du Directeur Général est composée d'un salaire annuel brut de 133.614 dinars payable sur 12 mensualités.
4. La rémunération du Directeur Général-Adjoint est composée d'un salaire annuel brut de 22.431 dinars payable sur 14 mensualités.
5. Le Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leurs fonctions (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 des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales.

Les Commissaires aux Comptes

Société Conseil & Audit
Membre de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

Radhouen ZARROUK
Membre de l'Ordre des
Experts Comptables de Tunisie

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba

Siège social : Boulevard 14 Janvier 2011 – 4039 Sousse

La Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014 tels qu'ils ont été soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2014. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes : Mr Abdelaziz KRAMTI (Conseil & Audit) et Mr Radhouen ZARROUK.

BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014

ACTIF

Exprimé en DT

LIBELLES	Notes	31/12/2014	31/12/2013
ACTIFS NON COURANTS			
ACTIFS IMMOBILISES			
Immobilisations incorporelles	1	39 460 096	23 090 764
- Amortissements	2	(1 804 886)	(1 762 129)
Ecart d'acquisition	3	14 497 721	14 497 721
- Amortissements	4	(6 592 558)	(5 989 592)
Immobilisations corporelles	5	715 910 052	631 948 365
- Amortissements	6	(303 207 044)	(275 686 054)
Immobilisations financières	7	73 442 691	74 690 165
Titres mis en équivalence	8	10 069 200	4 619 252
- Provisions	9	(4 028 901)	(3 545 483)
TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES		537 746 372	461 863 008
Autres actifs non courant	10	2 962 060	1 061 262
Impôts différés actifs	11	16 522 332	14 499 704
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		557 230 764	477 423 973
ACTIFS COURANTS			
Stocks	12	63 299 612	60 229 474
- Provisions	13	(450 612)	(463 176)
Clients et comptes rattachés	14	31 589 456	37 208 998
- Provisions	15	(4 385 085)	(3 769 343)
Autres actifs courants	16	21 123 289	17 668 653
- Provisions	17	(990 630)	(710 501)
Placements et autres actifs financiers	18	22 579 933	20 784 260
- Provisions	19	0	0
Liquidités et équivalents de liquidités	20	3 971 453	5 657 034
- Provisions	21	0	0
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		136 737 417	136 605 400
TOTAL DES ACTIFS		693 968 180	614 029 373

BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014**PASSIF**

Exprimé en DT

LIBELLES	Notes	31/12/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital de la société HÔTEL MARHABA	22	847 710	847 710
Réserves consolidées	23	101 207 789	102 952 489
Résultat net de l'exercice (part du groupe)	24	(6 973 944)	(4 916 413)
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		95 081 554	98 883 787
INTERETS MINORITAIRES			
Capitaux propres part des minoritaires	25	160 198 224	147 074 376
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	26	4 582 585	(1 821 091)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		259 862 364	244 137 072
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	27	239 108 854	190 289 483
Autres passifs financiers	28	0	0
Impôts différés passifs	29	17 481 020	14 445 824
Provisions pour risques & charges	30	3 934 009	4 403 507
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		260 523 883	209 138 814
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	31	49 566 156	48 032 408
Autres passifs courants	32	55 506 303	46 409 983
Concours bancaires et autres passifs financiers	33	68 509 474	66 311 097
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		173 581 934	160 753 488
TOTAL DES PASSIFS		434 105 817	369 892 302
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		693 968 180	614 029 373

BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014

ETAT DE RESULTAT

Exprimé en DT

LIBELLES	Notes	31/12/2014	31/12/2013
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	34	229 247 536	218 698 817
Autres produits d'exploitation	35	6 493 759	2 890 950
Production immobilisée	36	20 463	58 464
Total des produits d'exploitation		235 761 758	221 648 230
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variations des stocks de produits finis et des encours	37	4 212 450	12 895 341
Achats de marchandises consommées	38	0	0
Achats d'approvisionnements consommés	39	(107 180 821)	(108 325 684)
Charges de personnel	40	(56 442 673)	(53 540 091)
Dotations aux amortissements et aux provisions	41	(34 012 459)	(34 014 938)
Autres charges d'exploitation	42	(34 930 546)	(30 994 957)
Total des charges d'exploitation		(228 354 049)	(213 980 329)
RESULTAT D'EXPLOITATION		7 407 709	7 667 901
Charges financières nettes	43	(15 780 154)	(15 511 096)
Produits des placements	44	9 218 466	7 149 431
Autres gains ordinaires	45	1 522 446	1 071 902
Autres pertes ordinaires	46	(1 878 482)	(2 310 525)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		489 985	(1 932 388)
Impôt sur les sociétés	47	(1 852 655)	(4 572 124)
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		(1 362 670)	(6 504 511)
Elements extraordinaires (Gains/Pertes)	48	0	0
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		(1 362 670)	(6 504 511)
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		(1 362 670)	(6 504 511)
Effet des modifications comptables (net d'impôt)	49	0	0
RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES		(1 362 670)	(6 504 511)
Quote part du résultat mis en équivalence		(1 028 689)	(232 992)
RESULTAT CONSOLIDE NET		(2 391 359)	(6 737 504)
Part du groupe		(6 973 944)	(4 916 413)
Part des minoritaires		4 582 585	(1 821 091)

Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2014 - Exprimé en D T**Etat de flux de trésorerie**

<u>LIBELLES</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net de l'exercice (Part du groupe)	-6 973 944	-4 916 413
Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires)	4 582 585	-1 821 091
Ajustement pour :		
* Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 028 689	232 992
* Amortissements et provisions	32 657 039	34 017 531
* Plus ou moins values de cessions	356 036	1 238 623
* produits des placements	-9 177 538	-7 139 877
* Gains de change	-1 337 624	-625 532
* Production immobilisée	-4 391 799	-1 029 455
* Quote-part des subventions d'investissements	-125 135	-126 285
* Variation des :		
- Stocks	-3 070 138	-23 644 257
- Créances	5 619 542	13 236 683
- Autres actifs courants	-3 454 636	-2 950 463
- Associés, opérations sur le capital	0	600 000
- Fournisseurs	1 533 748	7 677 506
- Fournisseurs d'immobilisations	-1 722 446	-601 760
- Autres passifs courants	9 096 321	11 862 655
<u>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</u>	<u>24 620 699</u>	<u>26 010 859</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-84 727 328	-44 811 409
Décaissements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants	-1 777 190	-102 400
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	826 694	1 096 843
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-5 227 221	-342 048
Décaissements provenant des prêts aux personnels	-128 428	4 512 393
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	183 732	838 308
Encaissements provenant des dividendes	9 177 538	7 139 877
<u>Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement</u>	<u>-81 672 202</u>	<u>-31 668 436</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Païement dividendes hors groupe	-6 308 030	-2 378 526
Encaissements provenant des emprunts	99 939 916	72 654 146
Remboursement des emprunts	-52 752 016	-76 342 819
Encaissements suite à l'émission des actions	14 980 925	13 456 483
Encaissement provenant des subventions	0	279 520
<u>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</u>	<u>55 860 795</u>	<u>7 668 804</u>
Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidité	594 983	712 647
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>-595 726</u>	<u>2 723 873</u>
<u>VARIATION DE TRESORERIE</u>	<u>-595 726</u>	<u>2 723 873</u>
Trésorerie au début de l'exercice	19 046 126	16 322 253
Trésorerie à la clôture de l'exercice	18 450 400	19 046 126

BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014

NOTES A L'ACTIF

NOTES	31/12/2014	31/12/2013
1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	39 460 096	23 090 764
Concessions de marques, brevets, licences	408 391	408 391
Logiciels	1 451 572	1 395 501
Fonds commercial	37 600 133	21 286 872
2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(1 804 886)	(1 762 129)
Concessions de marques, brevets, licences	(408 029)	(407 841)
Logiciels	(1 396 858)	(1 354 288)
3. ECART D'ACQUISITION	14 497 721	14 497 721
Ecart d'acquisition	14 497 721	14 497 721
4. AMORTISSEMENT ECART D'ACQUISITION	(6 592 558)	(5 989 592)
Amortissement ecart d'acquisition	(6 592 558)	(5 989 592)
5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	715 910 052	631 948 365
Terrains	101 062 522	79 402 522
Constructions	302 150 195	282 386 006
Installations techniques, matériel et outillages	192 318 876	175 461 490
Matériel de transport	3 827 347	3 623 182
Installations générales, agencements et aménagemen	47 695 072	45 807 750
Equipements de bureau et matériel informatique	7 872 983	7 749 145
Emballages commerciaux identifiables	1 772	1 772
Immobilisations corporelles encours	59 159 506	33 931 869
Avances et acomptes versés sur immobilisations cor	1 418 051	3 180 900
Immobilisations à statut juridique particulier	403 728	403 728
6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(303 207 044)	(275 686 054)
Constructions	(116 655 602)	(99 650 305)
Installations techniques, matériel et outillages	(142 683 250)	(135 453 584)
Matériel de transport	(2 984 881)	(3 189 612)
Installations générales, agencements et aménagemen	(33 272 596)	(30 543 187)
Equipements de bureau et matériel informatique	(7 217 741)	(6 481 337)
Emballages commerciaux identifiables	(1 772)	(1 772)
Amortissements des immobilisations à statut juridique particulier	(391 201)	(366 256)
7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES	73 442 691	74 690 165
Titres de participations	72 333 444	74 555 483
Versements restants sur participations non libérée	0	(692 685)
Prêts	399 116	270 688
Dépôts et cautionnements versés	710 132	556 680
8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE	10 069 200	4 619 252
Titres mis en equivalence	10 069 200	4 619 252
9. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(4 028 901)	(3 545 483)
Provisions pour dépréciation des participations	(4 023 371)	(3 545 483)
Provisions pour dépréciation des autres immobilisa	(5 530)	0
10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS	2 962 060	1 061 262
Frais préliminaires	1 554 864	938 187
Charges à répartir	1 314 728	68 142
Frais d'émission et primes de remboursement des em	92 468	54 933
11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS	16 522 332	14 499 704
Impôts differes actifs	16 522 332	14 499 704

12. STOCKS	63 299 612	60 229 474
Matières premières et fournitures liées	11 275 602	13 070 526
Autres approvisionnements	7 934 227	7 208 701
Stock de terrains	18 500 000	18 500 000
Stocks de produits	25 586 523	21 448 764
Stocks de marchandises	3 260	1 482
13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS	(450 612)	(463 176)
Provisions pour depreciation des matières première	(305 437)	(463 176)
Provisions pour depreciation des produits finis	(145 175)	0
14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	31 589 456	37 208 998
Clients	25 762 089	31 702 932
Clients, effets à recevoir	473 724	395 464
Clients douteux ou litigieux	4 996 579	4 394 189
Clients, produits non encore facturés (produits à	357 063	716 412
15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS	(4 385 085)	(3 769 343)
Provisions clients	(4 385 085)	(3 769 343)
16. AUTRES ACTIFS COURANTS	21 123 289	17 668 653
Fournisseurs débiteurs	1 913 291	1 373 409
Personnel, avances et acomptes	345 588	299 913
Personnel, œuvres sociales	3 638	3 638
Personnel, produits à recevoir	539	0
Opérations particulières avec l'Etat, les collecti	4 729 361	4 389 446
Retenue à la source	1 127 456	1 876 030
Etat, acomptes provisionnels	2 327 771	2 686 335
Taxes sur le chiffre d'affaires déductible	4 472 734	2 158 013
Etat, produits à recevoir	34 992	17 533
Groupe	1 581 291	500 000
Associés, comptes courants	1	410 623
Associés, opérations sur le capital	0	600 000
Créances sur cessions de valeurs mobilières de pla	750 000	750 000
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	2 473 343	1 388 647
Produits à recevoir sur débiteurs divers	814 932	726 073
Charges constatées d'avance	548 353	488 994
17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS COURANTS	(990 630)	(710 501)
Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs	(990 630)	(710 501)
18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	22 579 933	20 784 260
Echéances à moins d'un an sur prêts non courants	137 334	121 039
Actions	856 996	657 120
Obligations	1 000 872	900 000
Bons du trésor et bons de caisse à court terme	16 939 358	13 683 006
Autres placements courants et créances assimilées	3 645 373	5 423 096
19. PROVISIONS SUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS	0	0
20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	3 971 453	5 657 034
Valeurs à l'encaissement	553 720	489 837
Banques	2 911 032	4 687 915
Autres organismes financiers	0	20
Caisse siège social	505 882	478 837
Caisses succursales	425	425
Régies d'avances et d'accréditifs	396	0
21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	0	0

BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014**NOTES AU PASSIF**

NOTES	31/12/2014	31/12/2013
22. CAPITAL DE LA SOCIETE	847 710	847 710
Capital social	847 710	847 710
23. RESERVES CONSOLIDEES	101 207 789	102 952 489
Réserves consolidées	101 207 789	102 952 489
24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe)	(6 973 944)	(4 916 413)
Résultat net de l'exercice part du groupe	(6 973 944)	(4 916 413)
25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES	160 198 224	147 074 376
Capitaux propres part des minoritaires	160 198 224	147 074 376
26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires)	4 582 585	(1 821 091)
Résultat net de l'exercice part des minoritaires	4 582 585	(1 821 091)
27. EMPRUNTS	239 108 854	190 289 483
Emprunts auprès des établissements financiers (ass	228 692 354	181 436 576
Dépôts et cautionnements reçus	489 607	556 165
Autres emprunts et dettes	9 926 893	8 296 742
28. AUTRES PASSIFS FINANCIERS	0	0
29. IMPOTS DIFFERES PASSIF	17 481 020	14 445 824
Impôt différé passif	17 481 020	14 445 824
30. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3 934 009	4 403 507
Provisions pour risques	900 165	2 635 115
Provisions pour retraites et obligations similaire	1 007 892	665 730
Provisions d'origine réglementaire	696 117	0
Provisions pour impôts	744 453	141 710
Provisions pour renouvellement des immobilisations	222 770	777 725
Autres provisions pour charges	362 612	183 227
31. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	49 566 156	48 032 408
Fournisseurs d'exploitation	27 506 840	25 155 116
Fournisseurs d'exploitation, effets à payer	4 597 188	5 748 771
Fournisseurs d'immobilisations	10 005 578	8 237 733
Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer	346 574	391 973
Fournisseurs factures non parvenues	7 109 976	8 498 815

32. AUTRES PASSIFS COURANTS	55 506 303	46 409 983
Clients créditeurs	2 946 204	6 835 468
Personnel, rémunérations dues	2 443 963	2 135 763
Personnel, dépôts	13 118	11 855
Personnel, oppositions	29 190	22 915
Personnel, charges à payer	1 242 251	2 005 495
Personnel, provisions pour congé payé	1 484 276	454 579
Etat, impôts et taxes retenues à la source	3 733 809	984 726
Etat, impôts à liquider	2 417 862	2 798 614
Obligations cautionnées	0	(3 660)
Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser	685 410	376 924
Autres impôts, taxes et versements assimilés	11 514 314	10 142 195
Etat, charges à payer	739 557	225 522
Groupe	1	200 000
Associés, comptes courants	4 950 029	3 313 809
Associés, dividendes à payer	1 533 579	1 725 874
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	4 423 512	4 223 408
Autres comptes débiteurs ou créditeurs	13 382 406	7 045 518
Divers charges à payer	3 399 921	2 525 800
Compte d'attente	3 394	8 205
Produits constatés d'avance	563 507	522 759
Provision courante pour risques et charges	0	854 214
33. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	68 509 474	66 311 097
Emprunts courants liés au cycle d'exploitation	5 400 000	6 646 500
Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant	41 527 000	39 626 242
Concours bancaires courants	4 069 577	6 710 715
Emprunts échus et impayés	5 597 768	4 036 126
Intérêts courus	3 814 142	1 896 346
Banques	8 100 987	7 395 168

BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2014

NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

NOTES	31/12/2014	31/12/2013
34. REVENUS	229 247 536	218 698 817
Ventes de produits finis	70 780 235	64 331 598
Ventes de produits résiduels	92 543	0
Etudes et prestations de services	158 363 561	154 031 270
Produits des activités annexes	385 485	505 505
RRR accordés par l'entreprise	(374 288)	(169 557)
35. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	6 493 759	2 890 950
Redevances pour concessions, brevets, marques, procédés, droits et valeurs similaires	12 608	8 932
Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles	4 590	4 250
Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants	4 625	6 125
Produits divers ordinaires liés à une modification comptable	89 228	620 810
Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat de l'exercice	125 135	126 285
Subventions d'exploitation	62 503	57 865
Reprises sur amortissements et sur provisions	1 823 733	1 095 691
Transfert de charges	4 371 336	970 991
36. PRODUCTION IMMOBILISEE	20 463	58 464
Immobilisations corporelles	20 463	58 464
37. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET EN COURS	4 212 450	12 895 341
Variation des stocks	4 212 450	12 895 341
38. ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES	0	0
39. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES	(107 180 821)	(108 325 684)
Achats de matières premières et fournitures	(44 031 681)	(42 320 073)
Achats des autres approvisionnements	(38 375 350)	(36 324 528)
Achats d'études et de prestations de services	(7 951 013)	(7 872 529)
Achats de petits matériels, équipements et travaux	(219 403)	(86 566)
Achats non stockés de matières et fournitures	(15 273 755)	(13 281 608)
Achats liés à une modification comptable	(133 849)	(76 230)
Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats	56 965	32 114
Variation des stocks de matières et fournitures	(1 267 186)	(7 969 712)
Variation des stocks des autres approvisionnements	14 451	(426 551)
40. CHARGES DU PERSONNEL	(56 442 673)	(53 540 091)
Salaires et compléments de salaires	(41 036 748)	(39 601 182)
Appointements et compléments d'appointements	(2 166 935)	(1 406 685)
Rémunérations des administrateurs, associés	(3 072 973)	(1 936 435)
Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations	(1 506 208)	(2 335 899)
Charges sociales	(7 177 056)	(6 657 973)
Charges de personnel liés à une modification comptable	(7 368)	(145 889)
Autres charges du personnel et autres charges sociales	(1 475 385)	(1 456 029)
41. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	(34 012 459)	(34 014 938)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(34 012 459)	(34 014 938)

42. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	(34 930 546)	(30 994 957)
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	(1 073 486)	(1 004 078)
Autres impôts, taxes et versements assimilés	(4 352 904)	(3 790 592)
Sous-traitance générale	(2 264 683)	(1 751 230)
Redevances pour utilisation d'immobilisations concédées	0	(23 546)
Locations	(1 118 102)	(1 076 418)
Charges locatives de copropriétés	(82 040)	(82 333)
Entretiens et réparations	(4 329 648)	(3 742 163)
Primes d'assurances	(946 872)	(799 148)
Études, recherches et divers services extérieurs	(418 347)	(640 901)
Autres charges liées à une modification comptable	(10 445)	(11 897)
Rabais, remises et ristournes obtenus services extérieurs	730	7 754
Personnel extérieur à l'entreprise	(172 071)	(59 884)
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(11 886 047)	(10 530 440)
Publicité, publications, relations publiques	(1 974 799)	(2 062 858)
Transport de biens et transports collectifs du personnel	(1 890 843)	(1 336 342)
Déplacements, missions et réceptions	(2 267 118)	(1 860 718)
Frais postaux et frais de télécommunication	(735 342)	(707 015)
Services bancaires et assimilés	(937 203)	(1 072 356)
Autres services extérieurs liés à une modification comptable	(20 096)	(21 039)
Redevances pour concessions de marques, brevets, licences, procédés et valeurs similaires	(293)	(217)
Jetons de présence	(377 165)	(385 250)
Pertes sur créances irrécouvrables	(65 871)	(43 669)
Réduction de valeur	(7 900)	0
Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable	0	(456)
Impôts et taxes liés à une modification comptable	(3)	(159)
43. CHARGES FINANCIERES NETTES	(15 780 154)	(15 511 096)
Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers	(509 241)	(1 107 838)
Charges d'intérêts	(16 576 900)	(14 639 164)
Pertes sur créances liées à des participations	(3 112)	(311)
Pertes de changes	(3 068 671)	(1 692 515)
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières	(26 187)	(31 821)
Autres charges financières	(286 124)	(492 129)
Charges financières liées à une modification comptable	(3 135)	(182)
Revenus des autres créances	283 084	125 168
Escomptes obtenus	0	33
Gains de changes	4 406 295	2 318 047
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières	3 422	9 194
Produits financiers liés à une modification comptable	415	423
44. PRODUITS DE PLACEMENTS	9 218 466	7 149 431
Revenus des titres de participations	8 397 677	6 447 108
Produits des autres immobilisations financières	72 591	141 763
Revenus de valeurs mobilières de placements	707 271	551 005
Reprises sur provisions - charges financières	40 928	9 553
45. AUTRES GAINS ORDINAIRES	1 522 446	1 071 902
Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments non récurrents	1 522 446	1 071 902
46. AUTRES PERTES ORDINAIRES	(1 878 482)	(2 310 525)
Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments non récurrents	(1 878 482)	(2 310 525)
47. IMPOTS SUR LES SOCIETES	(1 852 655)	(4 572 124)
Impôts sur les sociétés	(1 852 655)	(4 572 124)
48. ELEMENTS EXTRAORDINAIRES	0	0
49. EFFETS DE MODIFICATION COMPTABLES NETS D'IMPOTS	0	0

Groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2014

1. INFORMATION GENERALE

MARHABA est un groupe de sociétés touristiques, agricoles, promotion immobilière 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 2014, arrêtés selon les principes comptables tunisiens, ont servi de base pour l'établissement des états financiers consolidés.

Toutefois,

- Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2014.
- Les comptes sociaux des sociétés SHERATON HAMMAMET, TUNISIE PETROLIUM et les SABLES D'OR retenus pour l'établissement des états financiers consolidés, ne sont pas encore arrêtés par leurs conseils d'administration respectifs à la date de la publication des états financiers consolidés.

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.
- La réévaluation libre des terrains de la CTDT JAWHARA – Hôtel Mövenpick et la STPT Salwa City – Tej Marhaba. Les plus values de réévaluation sont respectivement de 47.936.483 dinars et 17.795.296 dinars selon les experts immobiliers chargés des missions de réévaluation.
- La réévaluation libre des immobilisations corporelles de l'Aquaculture. La plus value de réévaluation est de 25.316.699 dinars selon l'expert chargé de la mission de réévaluation.

Conformément aux dispositions du paragraphe 24 de la norme 35 relative aux états financiers consolidés, les pertes revenant aux minoritaires dans une filiale consolidée peuvent être supérieures aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres de la filiale. Cet excédent et toutes les pertes futures relatives aux minoritaires sont imputées aux intérêts majoritaires sauf si les minoritaires ont une obligation irrévocable de compenser les pertes et sont capables de le faire. Si la filiale dégage par la suite des bénéfices, les intérêts majoritaires se voient allouer la totalité de ces bénéfices jusqu'à ce que la part des pertes relatives aux minoritaires antérieurement imputée aux majoritaires ait été recouvrée.

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 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 2014 et 2013 sont présentées dans la note n°2.18

2.3 Participation dans les entreprises sous influences notables

Les participations dans les entreprises sous influences notables, Aquaculture et hôtel SALEM, 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

La participation dans l'entreprise sous contrôle conjoint SAHRA DOUZ est comptabilisée 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'acquisitions

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'acquisitions positifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Ecart d'acquisitions » 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'acquisitions négatifs sont inscrits à l'actif du bilan consolidé en déduction des écarts d'acquisitions 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.

Le fond commercial étant non amortissable et dans le cadre de l'homogénéisation des méthodes comptables, nous avons annulé l'amortissement y afférente constatée dans les comptes sociaux des sociétés SPIT Ennejma pour 615.002 dinars et Marhaba Belvédère pour 76.294 dinars. Les montants affectant les réserves consolidées sont respectivement de 2.152.508 dinars et 951.844 dinars.

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 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 Subventions d'investissements

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.

Il est à noter que l'Aquaculture, filiale consolidée par mise en équivalence, a procédé à un changement dans la méthode d'évaluation des stocks, cette année elle a retenu le cout de production alors que l'exercice précédant l'évaluation s'est basée sur la méthode de la valeur de réalisation nette. La méthode retenue cette année a aboutit à évaluer les stocks à 10.929.155 DT, l'adoption de la méthode de la valeur de réalisation nette aurait aboutit à un stock de 7.165.928 DT ainsi la provision pour dépréciation des stocks de produits finis et encours, non constatée, est de 3.763.227 DT.

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 25%.

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 bénéfiques imposables seront disponibles sur lesquels pourront s'imputer les différences temporelles déductibles.
- Leur récupération ne dépend pas des résultats futurs, autrement dit, s'il existe un montant d'impôt différé passif suffisamment important. Dans ce cas, ils sont retenus à hauteur des passifs d'impôts différés déjà constatés.

Dans ce cadre, l'actif d'impôt différé et le passif d'impôt différé constatés au titre des pertes reportés et des amortissements différés sont :

Filiales	Méthode de consolidation	Actifs d'impôts différés	Passifs d'impôts différés
Aquaculture	Mise en équivalence	229 528	528 334
Impérial Marhaba	Intégration globale	437 676	939 395
Tej Marhaba	Intégration globale	3 459 124	4 448 824
C.T.D.T Jawhara	Intégration globale	11 984 121	11 984 121
Total =		16 110 449	17 900 674

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

- Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2014.
- La prise en compte des états financiers 2014 de l'Aquaculture au niveau des états financiers consolidés de l'exercice 2014. Il est à noter qu'en 2013 ces états n'étaient pas disponibles. L'impact en 2014 est de 5.314.069 dinars sur les titres mises en équivalence, de 4.265.628 dinars sur les réserves consolidées et de -1.038.488 dinars sur le résultat de l'exercice.
- L'entrée, en 2014, dans le périmètre de consolidation de la SDT HADRAMUT (hôtellerie) ayant un capital social de 22.000.000 de dinars détenu à hauteur de 89% par les filiales du groupe.
- L'entrée, en 2014, dans le périmètre de consolidation de l'OLIVIER INVEST SICAF (société d'investissement à capital fixe) ayant un capital social de 500.000 dinars détenu à hauteur de 99% par les filiales du groupe.
- L'augmentation du capital de Tej Marhaba pour 1.500.000 dinars. Elle a été souscrite par une personne physique.
- L'augmentation du capital de la CTDT JAWHARA pour 4.600.000 dinars. Cette augmentation a été souscrite par une personne physique.

- L'augmentation du capital des Sables d'Or pour 10.000.000 de dinars. Elle a été souscrite par Marhaba Palace pour 4.500.000 dinars, par Marhaba Beach pour 1.000.000 de dinars et Marhaba Belvédère pour 4.500.000 dinars.

L'impact des opérations ci-dessus mentionnées sur les pourcentages de contrôle du groupe se présente comme suit :

Sociétés	% de contrôle 2014	% de contrôle 2013	variation 2013/2014	Méthode de consolidation en 2014
Tej Marhaba	74,92%	82,78%	-7,86%	Intégration globale
CTDT	49,77%	60,37%	-10,60%	Intégration globale
Les Sables d'Or	90,50%	81,00%	9,50%	Intégration globale
SDT Hadrumet	88,61%	0,00%	88,61%	Intégration globale
Olivier Invest Sicaf	99,00%	0,00%	99,00%	Intégration globale

- L'augmentation du chiffre d'affaires du groupe de 10.548.719 dinars (4,82%) et ce en passant de 218.698.817 dinars en 2013 à 229.247.536 dinars en 2014.

3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014

3.1 Capitaux propres consolidés – part Groupe

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital	847.710	847.710
Réserves consolidées	101.207.789	102.952.489
Résultat de l'exercice – part du Groupe	-6.973.944	- 4.916.413
Capitaux propres à la fin de l'exercice	<u>95.081.554</u>	<u>98.883.786</u>

Les capitaux propres consolidés part du groupe 2014 se présentent comme suit :

Sociétés	Réserves consolidées au 31/12/2014	Résultat de l'exercice part du groupe au 31/12/2014	Capital
Hôtel MARHABA	25 945 261	-904 671	847 710
Tour Khalef	29 348 308	395 679	
Marhaba Palace	18 584 551	1 437 343	
Aquaculture	4 265 628	-1 038 488	
Impérial MARHABA	-1 328 465	278 525	
Essalama Sicaf	595 854	413 476	
Tej Marhaba	-1 526 472	-621 054	
Cliniques les oliviers	8 188 663	871 355	
Marhaba Beach	26 937 869	1 547 410	
Marhaba Belvédère	1 211 374	174 882	
SOHOTO Salem	4 017 162	9 799	
ICF	6 584 485	868 499	
Buanderie Centrale	-695 257	-403 843	
SAHRA DOUZ	-2 361 672	-129 927	
Immobilière médicale	204 343	46 773	
IRM	86 224	187 506	
CTDT Jawhara	-2 852 138	-4 770 252	
Sheraton Hammamet	1 748 715	863 315	
SOPIT- TOP Marhaba	-353 845	-431 771	
SPIT ENNEJMA	-11 611 670	-2 167 753	
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie	26 484	71 350	
Tunisie Petroluim	-151	-8 680	
Résidence Amilcar	-5 807 463	-1 808 051	
SDT Hadrumet	0	-1 854 934	
Olivier Invest Sicaf	0	-434	
Total =	101 207 789	-6 973 944	847 710

3.2 Intérêts minoritaires

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intérêts minoritaires dans les capitaux propres	160.198.224	147.074.376
Intérêts minoritaires dans le résultat	4.582.585	-1.821.091
Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice	<u>164.780.809</u>	<u>145.253.285</u>

Les détails des intérêts minoritaires 2014 se présentent comme suit :

Sociétés	Intérêts des minoritaires dans les capitaux propres	Intérêts des minoritaires dans les résultats
Tour Khalef	20 169 779	266 440
Marhaba Palace	32 639 980	2 341 174
Impérial MARHABA	4 090 739	354 589
Essalama Sicaf	3 010 290	668 363
Tej Marhaba	2 610 480	-562 376
Cliniques les oliviers	8 149 868	842 332
Marhaba Beach	12 476 055	707 131
Marhaba Belvédère	12 823 175	244 280
ICF	43 029 896	2 923 765
Immobilière médicale	209 171	46 241
IRM	575 885	521 662
CTDT Jawhara	4 852 408	-4 852 408
Sheraton Hammamet	9 006 139	2 473 868
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie	1 793 708	277 241
Tunisie Petroluim	349 651	-20 013
Les Sables d'Or	1 900 000	0
SDT Hadrumet	2 506 000	-1 649 276
Olivier Invest Sicaf	5 000	-429
Total =	160 198 224	4 582 585

3.3 Chiffre d'affaires par société

La hausse cumulée de 4,82% se détaillent par filiale comme suit :

Sociétés	2014	2013	Variation en valeur	Variation en %
Hôtel MARHABA	13 260 675	13 740 793	-480 118	-3,49%
Tour Khalef	13 060 911	12 898 350	162 561	1,26%
Marhaba Palace	9 315 967	8 422 417	893 550	10,61%
Impérial MARHABA	15 311 381	14 234 108	1 077 273	7,57%
Tej Marhaba	8 529 750	8 602 698	-72 948	-0,85%
Cliniques les oliviers	10 237 331	9 804 947	432 384	4,41%
Marhaba Beach	7 168 719	7 272 197	-103 478	-1,42%
Marhaba Belvédère	30 301 544	31 574 553	-1 273 009	-4,03%
ICF	71 954 094	65 062 053	6 892 041	10,59%
Buanderie centrale	54 560	49 668	4 892	9,85%
SAHRA DOUZ	461 613	545 554	-83 941	-15,39%
Immobilière médicale	325 782	316 188	9 594	3,03%
IRM	2 508 683	3 499 200	-990 517	-28,31%
CTDT	21 809 707	23 060 908	-1 251 201	-5,43%
Sheraton Hammamet	18 274 912	17 445 400	829 512	4,75%
SPITE ENNEJMA	137 554	192 193	-54 640	-28,43%
CLINIQUE D'OPHTALMOLOGIE	2 033 736	1 977 588	56 147	2,84%
SDT Hadramût	4 500 618	0	4 500 618	100,00%
Total =	229 247 536	218 698 817	10 548 720	4,82%

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	% de contrôle 2014	% d'intérêt 2014	Méthode de consolidation en 2014
Hôtel MARHABA	100,000%	100,000%	Intégration globale
Tour Khalef	59,760%	59,760%	Intégration globale
Marhaba Palace	54,671%	38,040%	Intégration globale
Aquaculture	29,320%	20,869%	Mise en équivalence
Impérial MARHABA	62,455%	43,993%	Intégration globale
Essalama Sicaf	74,413%	38,220%	Intégration globale
Tej Marhaba	74,920%	52,479%	Intégration globale
Cliniques les oliviers	71,332%	50,847%	Intégration globale
Marhaba Beach	92,780%	68,635%	Intégration globale
Marhaba Belvédère	72,261%	41,722%	Intégration globale
SOHOTO Salem	41,247%	24,314%	Mise en équivalence
ICF	41,980%	22,902%	Intégration globale
Buanderie Centrale	90,070%	57,478%	Intégration globale
SAHRA DOUZ	39,486%	28,420%	Intégration proportionnelle
I médicale	98,570%	50,286%	Intégration globale
IRM	52,000%	26,440%	Intégration globale
CTDT	49,771%	25,557%	Intégration globale
Sheraton Hammamet	52,515%	25,870%	Intégration globale
SOPIT TOP MARHABA	98,039%	57,160%	Intégration globale
SPIT ENNEJMA	99,929%	49,460%	Intégration globale
Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie	40,254%	20,468%	Intégration globale
Tunisie Petroluim	80,556%	30,252%	Intégration globale
Résidence Amilcar	99,993%	33,986%	Intégration globale
Les Sables d'Or	90,500%	38,719%	Intégration globale
SDT Hadrumet	88,609%	52,934%	Intégration globale
Olivier Invest Sicaf	99,000%	50,333%	Intégration globale

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2014

Tunis, le 25 mai 2015

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 vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014 sur :

- L'audit des états financiers consolidés du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba tels qu'ils sont joints au présent rapport ; et
- Les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Rapport sur les états financiers consolidés

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 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 259.862.364 dinars y compris le déficit de l'exercice s'élevant à 2.391.359 dinars.

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 aux normes comptables tunisiennes ainsi que d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraude ou résultent d'erreurs.

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 œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis 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.

Opinion

1. Les états financiers des sociétés SHERATON HAMMAMET, TUNISIE PETROLIUM et les SABLES D'OR retenus pour l'établissement des états financiers consolidés, ne sont pas encore arrêtés par leurs conseils d'administration respectifs à la date de la rédaction du présent rapport.
2. Les états financiers de la SMVDA MRAISSA n'étant pas disponibles, cette filiale n'est pas incluse dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2014.
3. L'Aquaculture a procédé au changement de la méthode d'évaluation de ses stocks. En 2014, elle a retenu le cout de production alors qu'en 2013 et antérieur l'évaluation est basée sur la méthode de la valeur de réalisation nette. La méthode retenue cette année a aboutit à une valeur des stocks de 10.929.155 DT et la méthode de la valeur de réalisation nette aurait aboutit à une valeur de 7.165.928 DT, soit un excédent non provisionné de 3.763.227 DT. Le pourcentage d'intérêt du groupe dans cette filiale, consolidée par mise en équivalence, est de 20,87%.

A notre avis, compte tenu de ce qui est indiqué ci-dessus, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba au 31 décembre 2014, 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.

Rapport sur les 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.

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

**Cabinet Radhouen ZARROUK
Consulting**

Abdelaziz KRAMTI

Radhouen ZARROUK