

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 2017. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes : Mr Ali LAHMAR (Cabinet d'Audit et de Consultants) et Mme Rawdha BEN ARFI (CTEC).

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2017
ACTIF

| LIBELLES | Notes | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| ACTIFS IMMOBILISES | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 | 20 731 223 | 32 667 057 |
| - Amortissements | 2 | (1 584 678) | (1 406 723) |
| Ecart d'acquisition | 3 | 10 323 277 | 10 323 277 |
| - Amortissements | 4 | (6 897 085) | (6 502 841) |
| Immobilisations corporelles | 5 | 708 635 487 | 662 737 591 |
| - Amortissements | 6 | (366 308 114) | (321 258 351) |
| Immobilisations financières | 7 | 101 573 674 | 84 290 041 |
| Titres mis en équivalence | 8 | 4 264 562 | 4 219 895 |
| - Provisions | 9 | (19 266 480) | (3 942 002) |
| TOTAL DES ACTIFS IMMOBILISES | | 451 471 867 | 461 127 945 |
| Autres actifs non courant | 10 | 926 891 | 2 997 987 |
| Impôts différés actifs | 11 | 13 059 143 | 12 845 896 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | | 465 457 901 | 476 971 828 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | 12 | 61 661 932 | 54 049 083 |
| - Provisions | 13 | (1 569 180) | (434 100) |
| Clients et comptes rattachés | 14 | 33 144 220 | 27 228 324 |
| - Provisions | 15 | (5 623 061) | (4 653 089) |
| Autres actifs courants | 16 | 42 245 015 | 35 919 738 |
| - Provisions | 17 | (836 128) | (582 066) |
| Placements et autres actifs financiers | 18 | 25 067 053 | 20 913 038 |
| - Provisions | 19 | 0 | 0 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 20 | 21 970 429 | 6 656 155 |
| - Provisions | 21 | 0 | 0 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | | 176 060 280 | 139 097 084 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 641 518 181 | 616 068 912 |

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2017
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

| LIBELLES | Notes | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital de la société HÔTEL MARHABA | 22 | 847 710 | 847 710 |
| Réserves consolidées | 23 | 93 699 677 | 91 033 255 |
| Résultat net de l'exercice (part du groupe) | 24 | (4 037 472) | (10 478 978) |
| CAPITAUX PROPRES DU GROUPE | | 90 509 915 | 81 401 987 |
| INTERETS MINORITAIRES | | | |
| Capitaux propres part des minoritaires | 25 | 161 183 293 | 172 211 702 |
| Résultat net de l'exercice part des minoritaires | 26 | 10 313 287 | 2 680 905 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | 262 006 495 | 256 294 594 |
| PASSIFS | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Emprunts | 27 | 183 799 800 | 216 326 875 |
| Autres passifs financiers | 28 | 0 | 0 |
| Impôts différés passifs | 29 | 6 319 305 | 6 507 362 |
| Provisions pour risques & charges | 30 | 9 361 967 | 9 134 497 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | | 199 481 072 | 231 968 733 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 31 | 51 965 548 | 35 805 780 |
| Autres passifs courants | 32 | 40 346 560 | 35 600 085 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 33 | 87 718 506 | 56 399 720 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | | 180 030 614 | 127 805 585 |
| TOTAL DES PASSIFS | | 379 511 686 | 359 774 318 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS | | 641 518 181 | 616 068 912 |

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2017
ETAT DE RESULTAT

| LIBELLES | Notes | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | |
| Revenus | 34 | 260 466 249 | 176 160 250 |
| Autres produits d'exploitation | 35 | 4 886 990 | 3 255 396 |
| Production immobilisee | 36 | 14 789 | 25 554 |
| Total des produits d'exploitation | | 265 368 028 | 179 441 200 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | |
| Variations des stocks de produits finis et des encours | 37 | (4 673 559) | 5 159 347 |
| Achats de marchandises consommées | 38 | 0 | 0 |
| Achats d'approvisionnements consommés | 39 | (118 680 313) | (94 927 536) |
| Charges de personnel | 40 | (53 259 722) | (43 670 996) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 41 | (40 001 732) | (39 792 569) |
| Autres charges d'exploitation | 42 | (32 744 326) | (25 463 795) |
| Total des charges d'exploitation | | (249 359 652) | (198 695 547) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 16 008 376 | (19 254 347) |
| Charges financières nettes | 43 | (18 584 957) | (15 605 471) |
| Produits des placements | 44 | 9 971 069 | 25 203 981 |
| Autres gains ordinaires | 45 | 3 602 075 | 1 130 530 |
| Autres pertes ordinaires | 46 | (1 668 660) | (1 409 845) |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT | | 9 327 903 | (9 935 152) |
| Impôt sur les sociétés | 47 | (2 300 201) | 2 477 602 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT | | 7 027 702 | (7 457 550) |
| Elements extraordinaires (Gains/Pertes) | 48 | (752 874) | (141 973) |
| RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE | | 6 274 827 | (7 599 523) |
| RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE | | 6 274 827 | (7 599 523) |
| Effet des modifications comptables (net d'impôt) | 49 | 0 | 0 |
| RESULTAT CONSOLIDE APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | | 6 274 827 | (7 599 523) |
| Quote part du résultat mis en équivalence | | 988 | (198 550) |
| RESULTAT CONSOLIDE NET | | 6 275 815 | (7 798 073) |
| Part du groupe | | (4 037 472) | (10 478 978) |
| Part des minoritaires | | 10 313 287 | 2 680 905 |

Groupe MARHABA**Etats financiers consolidés clos au 31 décembre 2017 - Exprimé en D T****Etat de flux de trésorerie**

| <u>LIBELLES</u> | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | | |
| Résultat net de l'exercice (Part du groupe) | -4 037 472 | -10 478 978 |
| Résultat net de l'exercice (Part des minoritaires) | 10 313 287 | 2 680 905 |
| Ajustement pour | | |
| * Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 988 | 198 550 |
| * Impôts différés | 209 054 | -3 079 824 |
| * Amortissements et provisions | 38 419 434 | 39 201 324 |
| * Plus ou moins values de cessions | -1 933 414 | 279 315 |
| * Produits des placements | -9 617 935 | -25 079 004 |
| * Pertes et gains de change | -361 085 | 1 014 322 |
| * Production immobilisée | -2 583 926 | -1 550 793 |
| * Quote-part des subventions d'investissements | -458 891 | -260 798 |
| * Variation des | | |
| - Stocks | -7 612 848 | 1 445 790 |
| - Créances | -5 915 896 | 325 489 |
| - Autres actifs courants | -6 325 277 | -14 189 778 |
| - Fournisseurs | -634 346 | -747 183 |
| - Fournisseurs d'immobilisations | 16 159 768 | -2 571 141 |
| - Autres passifs courants | 4 746 475 | 2 655 727 |
| Flux de trésorerie affectés à l'exploitation | 30 367 916 | -10 156 078 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -37 221 440 | -28 626 241 |
| Décassements provenant d'acquisition d'autres actifs non courants | -206 777 | -248 318 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 777 396 | 1 255 258 |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | -2 911 895 | -1 442 456 |
| Encaissements / décaissements provenant des prêts aux personnels | -17 813 | -30 250 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières et des placements courants | 5 652 313 | 24 563 113 |
| Encaissements provenant des dividendes | 9 582 001 | 8 023 444 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -24 346 216 | 3 494 550 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Paiement dividendes hors groupe | -4 197 164 | -1 891 706 |
| Encaissement provenant des emprunts | 66 226 121 | 85 712 559 |
| Remboursement des emprunts | -58 450 855 | -60 670 248 |
| Encaissement suite à l'émission des actions | 100 300 | 1 500 000 |
| Encaissement provenant des subventions | 1 157 996 | 285 077 |
| Décassements aux sociétés du groupe non consolidés | -11 310 085 | |
| Encaissement provenant des sociétés de groupe non consolidés | 452 150 | |
| Modifications comptables | -210 248 | |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | -6 231 784 | 24 935 681 |
| Incidence de variation de taux de change sur liquidités et équivalents de liquidité | 1 012 471 | -496 587 |
| <u>VARIATION DE TRESORERIE</u> | <u>802 386</u> | <u>17 777 567</u> |
| <u>VARIATION DE TRESORERIE</u> | <u>802 386</u> | <u>17 777 567</u> |
| Trésorerie au début de l'exercice | 23 041 100 | 5 263 533 |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice | 23 843 486 | 23 041 100 |

Groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire MARHABA

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2017

1. INFORMATION GENERALE

MARHABA est un groupe de sociétés touristiques, de santé, agricoles, de promotion immobilière et industrielle, opérant en Tunisie à travers des domaines d'activités différentes – tourisme, santé, 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 2017, 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, RESIDENCE AMILCAR, CTDT JAWHARA n'étant pas disponibles, ces filiales ne sont pas incluses dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2017.
- A la date de la publication des états financiers consolidés, les sociétés SAHRA DOUZ, les SABLES D'OR et TUNISIE PETROLIUM ne nous ont pas communiqués les procès verbaux de leurs conseils d'administration qui ont arrêté leurs états financiers clos au 31 décembre 2017.

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 STPT Salwa City – Tej Marhaba. La plus value de réévaluation est de 17.795.296 dinars selon l'expert immobilier 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.

Conformément aux dispositions du paragraphe 17 de la norme 36 relative aux participations dans les entreprises associées, si, selon la méthode de mise en équivalence, la quote-part de l'investisseur dans les résultats déficitaires d'une entreprise associée est égale ou supérieure à la valeur comptable de la participation, l'investisseur cesse habituellement de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. Les pertes supplémentaires sont provisionnées dans la mesure où l'investisseur a assumé des obligations ou a effectué des paiements pour le compte de l'entreprise associée afin de remplir les obligations de cette dernière que l'investisseur a garanties ou pour lesquelles il s'est engagé par quelque moyen que ce soit. Si l'entreprise associée enregistre ultérieurement des bénéfices, l'investisseur ne reprend en compte sa quote-part dans ces profits qu'après qu'elle ait dépassé sa quote-part de pertes nettes non prises en compte.

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. 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 2017 et 2016 sont présentées dans la note n°2.18

2.3 Participation dans les entreprises sous influences notables

La participation dans l'entreprise sous influences notables hôtel SALEM est comptabilisée 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 « Ecarts 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 de Marhaba Belvédère pour 76.293 dinars. Le montant affectant les réserves consolidées est 1.180.725 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.

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 soit du droit commun 25% soit du taux réduit 10% (exportation, établissement de santé).

Les principales différences temporelles sont liées à la réévaluation libre de certains actifs à long terme ainsi qu'aux pertes fiscales reportables et amortissements différés.

Les actifs d'impôts différés liés à des pertes reportables et aux amortissements différés non utilisés ne sont comptabilisés que dans la mesure où :

- Il est probable que des futurs bénéfices imposables seront disponibles sur lesquels pourront s'imputer les différences temporelles déductibles.

- 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.

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 2017

- L'entrée au périmètre de consolidation d'une nouvelle société créée en 2017 dénommée "**Société Touristique Yasmine de Monastir-KURIAT PALACE**" au capital de 1.005.000 dinars souscrit par Tour KHALEF pour 705.000 dinars, par SDT HADRUMET pour 150.000 dinars et par KANTAOUI BAY pour 50.000 dinars et des personnes physiques pour 100.000 dinars. La méthode de consolidation est l'intégration globale en 2017.
- L'acquisition par Tour KHALEF de 5.000 actions SDT HADRUMET pour 500.000 dinars.
- Les états financiers de la SMVDA MRAISSA, de CTDT JAWHARA et de Résidence AMILCAR n'étant pas disponibles, ces filiales ne sont pas incluses dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2017. Les soldes des principales rubriques comprises dans les états financiers consolidés 2016 se présentent comme suit :

| RUBRIQUES | CTDT JAWHARA | RESIDENCE AMILCAR | TOTAL |
|---|-----------------|----------------------|-------------|
| Actifs | | | |
| Immobilisations corporelles | | 40 884 033 | 40 884 033 |
| Immobilisations financières | -6 678 035 | -9 614 000 | -16 292 035 |
| Capitaux propres et Passifs | | | |
| Réserves consolidées | 6 678 035 | 5 165 350 | 11 843 386 |
| Résultat net de l'exercice (Part du groupe) | | 1 760 924 | 1 760 924 |
| Emprunts | | -27 890 400 | -27 890 400 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | -3 974 860 | -3 974 860 |
| Autres passifs courants | | -2 282 221 | -2 282 221 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | | -7 518 067 | -7 518 067 |
| Etat de résultat | | | |
| Autres charges d'exploitation | | 1 332 215 | 1 332 215 |
| Autres pertes ordinaires | | 315 426 | 315 426 |

- La réduction du capital de l'Aquaculture à 0 suivie d'une augmentation du capital de 3.185.300 dinars par apport en numéraires pour 300 dinars et par compensation de créances pour 3.185.000 dinars souscrite à hauteur de 2.300.000 dinars par MARHABA, de 250.000 dinars par Tour KHALEF, de 350.000 dinars par Marhaba PALACE et 285.300 dinars par des personnes physiques.
Par conséquent, la méthode de consolidation de l'Aquaculture a été changée de la mise en équivalence en 2016 à l'intégration globale en 2017.

L'impact sur les principales rubriques des états financiers consolidés 2017 se présente comme suit :

| RUBRIQUES | 31/12/2017 |
|--|-------------|
| Actifs | |
| Immobilisations incorporelles | 117 880 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | -114 067 |
| Immobilisations corporelles | 27 075 473 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | -21 906 565 |
| Immobilisations financières | 180 147 |
| Stocks | 4 574 887 |
| Clients et comptes rattachés | 3 333 050 |
| Provisions pour dépréciation des comptes clients | -379 781 |
| Autres actifs courants | 872 994 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 680 464 |

| RUBRIQUES | 31/12/2016 | 31/12/2017 |
|---|------------|-------------|
| Capitaux propres et Passifs | | |
| Réserves consolidées | 2 204 754 | 6 735 759 |
| Résultat net de l'exercice (part du groupe) | | 960 158 |
| Emprunts | | -1 278 173 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | -7 317 603 |
| Autres passifs courants | | -1 527 040 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | | -11 397 223 |

| RUBRIQUES | 31/12/2017 |
|---------------------------------------|------------|
| Etat de résultat | |
| Chiffre d'affaires | 7 396 858 |
| Stocks | -2 403 803 |
| Achats d'approvisionnements consommés | -5 413 265 |
| Charges du personnel | -1 340 312 |
| Dotations aux amortissements | -1 642 669 |
| Autres charges d'exploitation | -603 093 |
| Charges financières nettes | -1 893 755 |
| Autres pertes ordinaires | -142 872 |

- La variation du chiffre d'affaires de 84.305.999 dinars (47,86%) se présente comme suit :

| Activités | 2017 | 2016 | Variation en valeur | Variation en % |
|-----------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| Activité touristique | 117 633 499 | 77 170 059 | 40 463 440 | 52,43% |
| Activité industrielle | 125 452 043 | 82 728 751 | 42 723 292 | 51,64% |
| Activité sanitaire | 17 380 706 | 16 261 440 | 1 119 266 | 6,88% |
| Total = | 260 466 249 | 176 160 250 | 84 305 999 | 47,86% |

3. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2017

3.1 Capitaux propres consolidés – part Groupe

| | 2017 | 2016 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Capital | 847 710 | 847 710 |
| Réserves consolidées | 93 699 677 | 91 033 255 |
| Résultat de l'exercice – part du Groupe | -4 037 472 | -10 478 978 |
| Capitaux propres à la fin de l'exercice | <u>90 509 915</u> | <u>81 401 987</u> |

Les capitaux propres consolidés part du groupe 2017 se présentent comme suit :

| Sociétés | Capital de la société mère | Réserves consolidées | Résultats consolidés |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|
| HÔTEL MARHABA | 847 710 | 20 751 539 | -2 319 376 |
| HÔTEL TOUR KHALEF | | 27 191 995 | -733 676 |
| HÔTEL MARHABA PALACE | | 20 614 418 | 469 439 |
| SOCIETE AQUACULTURE | | -8 940 513 | -960 158 |
| HÔTEL KANTAOUI BAY | | -4 214 691 | -906 302 |
| SOCIETE ESSALAMA SICAF | | 1 179 759 | 411 882 |
| HÔTEL TEJ MARHABA | | -5 950 181 | -2 102 704 |
| HÔTEL MARHABA BEACH | | 29 995 438 | 1 080 399 |
| HÔTEL MARHABA BELVEDERE | | -1 722 651 | 155 933 |
| HÔTEL SALEM | | 3 535 404 | 988 |
| SOCIETE ICF | | 6 184 283 | 3 410 062 |
| SOCIETE BUANDERIE CENTRALE | | -1 939 877 | -94 173 |
| HÔTEL SAHRA DOUZ | | -2 730 658 | -50 655 |
| GROUPE MÉDICAL LES OLIVIERS | | 509 841 | 359 922 |
| IRM | | -258 783 | 72 607 |
| SHÉRATON HAMMAMET | | 1 733 657 | 9 527 |
| SOPIT-TOP MARHABA | | -1 626 925 | -408 327 |
| SPIT ENNEJMA | | -5 106 481 | -216 193 |
| TUNISIE PETROLEUM | | -26 116 | -151 |
| CLINIQUE JAWHARA D'OPHTALMOLOGIE | | -24 607 | 67 561 |
| SDT HADRUMET | | -5 006 446 | -1 677 319 |
| OLIVIER INVEST SICAF | | -141 553 | -9 974 |
| ECHIFA HOLDING | | 19 691 036 | -674 558 |
| TDM | | 1 790 | 76 285 |
| SOCIETE TOURISTIQUE YASMINE MONASTIR | | 0 | 1 490 |
| Total = | 847 710 | 93 699 677 | -4 037 472 |

3.2 Intérêts minoritaires

| | 2017 | 2016 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Intérêts minoritaires dans les capitaux propres | 161 183 293 | 172 211 702 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | 10 313 287 | 2 680 905 |
| Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice | <u>171 496 580</u> | <u>174 892 607</u> |

Les détails des intérêts minoritaires 2017 se présentent comme suit :

| SOCIETE | Capitaux propres part des minoritaires | Résultat net de l'exercice part des minoritaires |
|--------------------------------------|---|---|
| HÔTEL TOUR KHALEF | 18 717 773 | -494 039 |
| HÔTEL MARHABA PALACE | 35 946 269 | 764 631 |
| HÔTEL KANTAOUI BAY | 415 816 | -415 816 |
| SOCIETE ESSALAMA SICAF | 3 954 143 | 665 786 |
| HÔTEL TEJ MARHABA | -1 492 590 | -1 938 872 |
| HÔTEL MARHABA BEACH | 13 873 294 | 493 717 |
| HÔTEL MARHABA BELVEDERE | 8 724 850 | 217 812 |
| SOCIETE ICF | 41 682 633 | 11 479 826 |
| GROUPE MÉDICAL LES OLIVIERS | 8 544 053 | 787 805 |
| IRM | -224 878 | 232 039 |
| SHÉRATON HAMMAMET | 8 962 991 | 27 300 |
| TUNISIE PETROLEUM | 289 787 | -349 |
| CLINIQUE JAWHARA D'OPHTALMOLOGIE | 1 806 052 | 467 632 |
| LES SABLES D'OR | 1 900 000 | 0 |
| SDT HADRUMET | -1 489 808 | -1 673 755 |
| ECHIFA HOLDING | 19 275 851 | -652 315 |
| TDM | 197 058 | 350 486 |
| SOCIETE TOURISTIQUE YASMINE MONASTIR | 100 000 | 1 398 |
| TOTAL | 161 183 293 | 10 313 287 |

3.3 Chiffre d'affaires par société

L'augmentation cumulée de 47,86% se détaille par filiale comme suit :

| Sociétés | 2017 | 2016 | Variation en valeur | Variation en % |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
| HÔTEL MARHABA | 9 591 274 | 7 701 387 | 1 889 887 | 24,54% |
| HÔTEL TOUR KHALEF | 14 815 704 | 12 375 175 | 2 440 529 | 19,72% |
| HÔTEL MARHABA PALACE | 5 625 815 | 2 237 416 | 3 388 399 | 151,44% |
| SOCIETE AQUACULTURE | 7 396 858 | 0 | 7 396 858 | 100% |
| HÔTEL KANTAOUI BAY | 10 533 159 | 1 106 035 | 9 427 124 | 852,34% |
| HÔTEL TEJ MARHABA | 7 715 608 | 6 571 051 | 1 144 556 | 17,42% |
| HÔTEL MARHABA BEACH | 6 384 064 | 2 545 672 | 3 838 392 | 150,78% |
| HÔTEL MARHABA BELVEDERE | 33 756 926 | 22 502 212 | 11 254 714 | 50,02% |
| SOCIETE ICF | 118 055 185 | 82 661 061 | 35 394 124 | 42,82% |
| SOCIETE BUANDERIE CENTRALE | 521 729 | 67 689 | 454 040 | 670,77% |
| HÔTEL SAHRA DOUZ | 420 445 | 365 649 | 54 796 | 14,99% |
| GROUPE MÉDICAL LES OLIVIERS | 9 990 872 | 9 322 137 | 668 735 | 7,17% |
| IRM | 2 365 331 | 2 725 449 | -360 118 | -13,21% |
| SHÉRATON HAMMAMET | 12 159 384 | 8 307 026 | 3 852 358 | 46,37% |
| SPIT ENNEJMA | 140 217 | 142 406 | -2 188 | -1,54% |
| CLINIQUE JAWHARA D'OPHTALMOLOGIE | 3 094 293 | 2 977 954 | 116 339 | 3,91% |
| SDT HADRUMET | 16 490 905 | 13 316 031 | 3 174 874 | 23,84% |
| TDM | 1 408 481 | 1 235 900 | 172 581 | 13,96% |
| Totaux | 260 466 249 | 176 160 250 | 84 305 999 | 47,86% |

4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

| Sociétés | % de contrôle 2017 | % d'intérêt 2017 | Méthode de consolidation en 2017 |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|
| Hôtel MARHABA | 100,00% | 100,00% | Intégration globale |
| Tour Khalef | 59,76% | 59,76% | Intégration globale |
| Marhaba Palace | 54,67% | 38,04% | Intégration globale |
| Aquaculture | 91,04% | 81,08% | Intégration globale |
| Kantaoui Bay | 62,45% | 43,99% | Intégration globale |
| Essalama Sicaf | 74,41% | 38,22% | Intégration globale |
| Tej Marhaba | 81,82% | 52,03% | Intégration globale |
| Marhaba Beach | 92,78% | 68,64% | Intégration globale |
| Marhaba Belvédère | 72,26% | 41,72% | Intégration globale |
| SOHOTO Salem | 41,25% | 24,31% | Mise en équivalence |
| ICF | 41,98% | 22,90% | Intégration globale |
| Buanderie Centrale | 90,07% | 57,40% | Intégration globale |
| SAHRA DOUZ | 39,49% | 28,42% | Intégration proportionnelle |
| Groupe Médicale les Oliviers | 61,67% | 31,36% | Intégration globale |
| IRM | 76,00% | 23,83% | Intégration globale |
| CTDT JAWHARA | 49,77% | 25,49% | Mise en équivalence |
| Sheraton Hammamet | 52,52% | 25,87% | Intégration globale |
| SOPIT TOP MARHABA | 98,04% | 57,07% | Intégration globale |
| SPIT ENNEJMA | 92,86% | 47,55% | Intégration globale |
| Cliniques Jawhara d'Ophtalmologie | 40,25% | 12,62% | Intégration globale |
| Tunisie Petroleum | 80,56% | 30,25% | Intégration globale |
| Résidence Amilcar | 67,11% | 34,12% | Intégration globale |
| Les Sables d'Or | 90,50% | 38,72% | Intégration globale |
| SDT Hadrumet | 86,77% | 50,05% | Intégration globale |
| Olivier Invest Sicaf | 99,54% | 50,60% | Intégration globale |
| Echifa Holding | 71,32% | 50,84% | Intégration globale |
| TDM | 57,00% | 17,87% | Intégration globale |
| Tours Yasmine Monastir | 90,05% | 51,58% | Intégration globale |

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2017
NOTES A L'ACTIF

| NOTES | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|----------------------|----------------------|
| 1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 20 731 223 | 32 667 057 |
| Concessions de marques, brevets, licences | 408 391 | 408 391 |
| Logiciels | 1 395 369 | 1 167 231 |
| Fonds commercial | 18 791 388 | 31 091 436 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 3 000 | 0 |
| Avances et acomptes versés sur immobilisations inc | 133 075 | 0 |
| 2. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | (1 584 678) | (1 406 723) |
| Concessions de marques, brevets, licences | (408 391) | (408 298) |
| Logiciels | (1 176 287) | (998 426) |
| 3. ECART D'ACQUISITION | 10 323 277 | 10 323 277 |
| Ecart d'acquisition | 10 323 277 | 10 323 277 |
| 4. AMORTISSEMENT ECART D'ACQUISITION | (6 897 085) | (6 502 841) |
| Amortissement ecart d'acquisition | (6 897 085) | (6 502 841) |
| 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 708 635 487 | 662 737 591 |
| Terrains | 90 729 053 | 59 052 448 |
| Constructions | 305 675 490 | 289 154 260 |
| Installations techniques, matériel et outillages | 227 387 455 | 208 668 431 |
| Matériel de transport | 4 496 778 | 3 661 975 |
| Installations générales, agencements et aménagement | 55 497 890 | 46 767 355 |
| Equipements de bureau et matériel informatique | 5 615 758 | 5 048 463 |
| Emballages commerciaux identifiables | 59 407 | 1 772 |
| Immobilisations corporelles encours | 18 637 689 | 46 578 090 |
| Avances et acomptes versés sur immobilisations cor | 81 205 | 3 350 036 |
| Immobilisations à statut juridique particulier | 454 760 | 454 760 |
| 6. AMORTISSEMENT DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | (366 308 114) | (321 258 351) |
| Constructions | (143 478 361) | (129 219 232) |
| Installations techniques, matériel et outillages | (173 960 809) | (149 520 268) |
| Matériel de transport | (3 851 917) | (3 127 085) |
| Installations générales, agencements et aménagement | (39 502 119) | (34 320 912) |
| Equipements de bureau et matériel informatique | (5 031 537) | (4 655 964) |
| Emballages commerciaux identifiables | (59 229) | (1 772) |
| Amortissements des immobilisations à statut juridique particulier | (424 141) | (413 118) |
| 7. IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 101 573 674 | 84 290 041 |
| Titres de participations | 99 640 244 | 82 843 656 |
| Prêts | 412 206 | 394 393 |
| Dépôts et cautionnements versés | 1 521 223 | 1 051 992 |

| | | |
|--|---------------------|--------------------|
| 8. TITRES MIS EN EQUIVALENCE | 4 264 562 | 4 219 895 |
| Titres mis en equivalence | 4 264 562 | 4 219 895 |
| 9. PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS FINANCIERES | (19 266 480) | (3 942 002) |
| Provisions pour dépréciation des participations et | (19 253 098) | (3 936 472) |
| Provisions pour dépréciation des autres immobilisa | (13 381) | (5 530) |
| 10. AUTRES ACTIFS NON COURANTS | 926 891 | 2 997 987 |
| Frais préliminaires | 696 897 | 333 011 |
| Charges à répartir | 229 994 | 2 576 820 |
| Frais d'émission et primes de remboursement des em | 0 | 88 156 |
| 11. IMPOTS DIFFERES ACTIFS | 13 059 143 | 12 845 896 |
| Impôts differes actifs | 13 059 143 | 12 845 896 |
| 12. STOCKS | 61 661 932 | 54 049 083 |
| Stocks de terrains | 22 564 276 | 22 179 055 |
| Matières premières et fournitures liées | 17 587 776 | 4 069 168 |
| Autres approvisionnements | 7 747 870 | 6 110 758 |
| Stocks de produits | 13 762 010 | 21 690 102 |
| 13. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS | (1 569 180) | (434 100) |
| Provisions pour deprecation des matières première | (531 866) | (411 330) |
| Provisions pour deprecation des produits finis | (1 037 314) | (22 770) |
| 14. CLIENTS ET COMPTES RATTACHES | 33 144 220 | 27 228 324 |
| Clients | 24 956 170 | 20 860 798 |
| Clients, effets à recevoir | 1 180 578 | 520 855 |
| Clients douteux ou litigieux | 6 046 002 | 5 356 368 |
| Clients, produits non encore facturés (produits à | 961 470 | 490 303 |
| 15. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENT | (5 623 061) | (4 653 089) |
| Provisions clients | (5 623 061) | (4 653 089) |
| 16. AUTRES ACTIFS COURANTS | 42 245 015 | 35 919 738 |
| Fournisseurs débiteurs | 1 593 199 | 3 782 014 |
| Personnel, avances et acomptes | 243 252 | 174 080 |
| Personnel, œuvres sociales | 1 870 | 1 870 |
| Personnel, produits à recevoir | 2 320 | 2 292 |
| Opérations particulières avec l'Etat, les collecti | 308 682 | 3 372 687 |
| Retenue à la source | 895 984 | 491 927 |
| Etat, acomptes provisionnels | 5 671 567 | 4 558 828 |
| Taxes sur le chiffre d'affaires déductible | 5 562 920 | 3 309 860 |
| Etat, produits à recevoir | 1 334 | 20 329 |
| Groupe | 18 360 800 | 7 846 981 |
| Créances sur cessions de valeurs mobilières de pla | 750 000 | 750 000 |
| Autres comptes débiteurs ou créditeurs | 7 626 450 | 8 796 313 |
| Produits à recevoir sur débiteurs divers | 646 246 | 1 315 650 |
| Compte d'attente | 155 559 | 90 759 |
| Charges constatées d'avance | 424 833 | 1 406 149 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 17. PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES ACTIFS C | (836 128) | (582 066) |
| Provisions pour dépréciation des comptes débiteurs | (836 128) | (582 066) |
| 18. PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS | 25 067 053 | 20 913 038 |
| Echéances à moins d'un an sur prêts non courants | 167 164 | 125 149 |
| Actions | 202 601 | 1 057 088 |
| Obligations | 171 | 164 |
| Bons du trésor et bons de caisse à court terme | 21 754 386 | 14 031 554 |
| Autres placements courants et créances assimilées | 2 942 731 | 5 699 083 |
| 19. PROVISIONS SUR PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINAN | 0 | 0 |
| Provisions sur placements et autres actifs financi | 0 | 0 |
| 20. LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES | 21 970 429 | 6 656 155 |
| Valeurs à l'encaissement | 3 533 392 | 1 002 728 |
| Banques | 18 007 334 | 5 357 499 |
| Caisse siège social | 426 229 | 273 316 |
| Caisses succursales | 1 175 | 425 |
| Régies d'avances et d'accréditifs | 396 | 396 |
| Virements internes | 1 904 | 21 792 |
| 21. PROVISIONS POUR LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQU | 0 | 0 |
| Provisions pour liquidités et équivalents de liqui | 0 | 0 |

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2017
NOTES AU PASSIF

| NOTES | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|--------------------|---------------------|
| 22. CAPITAL DE LA SOCIETE | 847 710 | 847 710 |
| Capital social | 847 710 | 847 710 |
| 23. RESERVES CONSOLIDEES | 93 699 677 | 91 033 255 |
| Réserves consolidées | 93 699 677 | 91 033 255 |
| 24. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part du groupe) | (4 037 472) | (10 478 978) |
| Résultat net de l'exercice part du groupe | (4 037 472) | (10 478 978) |
| 25. CAPITAUX PROPRES DES MINORITAIRES | 161 183 293 | 172 211 702 |
| Capitaux propres part des minoritaires | 161 183 293 | 172 211 702 |
| 26. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (part des minoritaires) | 10 313 287 | 2 680 905 |
| Résultat net de l'exercice part des minoritaires | 10 313 287 | 2 680 905 |
| 27. EMPRUNTS | 183 799 800 | 216 326 875 |
| Emprunts auprès des établissements financiers | 175 754 420 | 205 532 918 |
| Dépôts et cautionnements reçus | 506 298 | 515 602 |
| Autres emprunts et dettes | 7 539 082 | 10 278 355 |
| 28. AUTRES PASSIFS FINANCIERS | 0 | 0 |
| Ecart de conversion | 0 | 0 |
| 29. IMPOTS DIFFERES PASSIF | 6 319 305 | 6 507 362 |
| Impôt différé passif | 6 319 305 | 6 507 362 |
| 30. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 9 361 967 | 9 134 497 |
| Provisions pour risques | 6 357 064 | 6 224 143 |
| Provisions pour retraites et obligations similaire | 847 869 | 921 686 |
| Provisions d'origine réglementaire | 1 131 980 | 912 230 |
| Provisions pour impôts | 620 510 | 744 453 |
| Provisions pour renouvellement des immobilisations | 222 770 | 222 770 |
| Autres provisions pour charges | 181 773 | 109 214 |
| 31. FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES | 51 965 548 | 35 805 780 |
| Fournisseurs d'exploitation | 36 891 101 | 25 422 014 |
| Fournisseurs d'exploitation, effets à payer | 6 579 983 | 3 149 652 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 4 966 802 | 5 219 691 |
| Fournisseurs d'immobilisations, effets à payer | 948 053 | 60 819 |
| Fournisseurs factures non parvenues | 2 579 608 | 1 953 604 |

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 32. AUTRES PASSIFS COURANTS | 40 346 560 | 35 600 085 |
| Clients créditeurs | 5 420 778 | 3 921 637 |
| Comités d'entreprises et autres organes représenta | 0 | 560 |
| Personnel, rémunérations dues | 1 735 210 | 2 114 083 |
| Personnel, dépôts | 14 146 | 6 020 |
| Personnel, oppositions | 33 011 | 33 817 |
| Personnel, charges à payer | 600 810 | 542 462 |
| Personnel, provisions pour congé payé | 1 764 395 | 1 381 631 |
| Etat, impôts et taxes retenues à la source | 468 904 | 887 305 |
| Etat, impôts à liquider | 2 481 576 | 1 141 288 |
| Etat, taxes sur le chiffre d'affaires à décaisser | 627 407 | 478 832 |
| Autres impôts, taxes et versements assimilés | 738 669 | 745 797 |
| Etat, charges à payer | 2 437 708 | 2 082 137 |
| Groupe | 1 060 767 | 0 |
| Associés, comptes courants | 1 972 071 | 2 728 129 |
| Associés, dividendes à payer | 1 522 102 | 2 060 463 |
| Sécurité sociale et autres organismes sociaux | 6 825 866 | 6 239 485 |
| Autres comptes débiteurs ou créditeurs | 6 689 492 | 7 226 992 |
| Divers charges à payer | 2 867 630 | 2 390 030 |
| Produits constatés d'avance | 913 689 | 689 676 |
| Provision courante pour risques et charges | 2 172 328 | 929 741 |
| 33. CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS | 87 718 506 | 56 399 720 |
| Emprunts courants liés au cycle d'exploitation | 5 240 000 | 4 733 000 |
| Echéances à moins d'un an sur emprunts non courant | 42 989 541 | 37 413 156 |
| Concours bancaires courants | 5 786 141 | 1 363 372 |
| Emprunts échus et impayés | 6 862 212 | 4 121 171 |
| Intérêts courus | 3 646 616 | 4 240 927 |
| Banques | 23 193 996 | 4 528 093 |

GROUPE MARHABA
BILAN CONSOLIDE CLOS AU 31/12/2017
NOTES A L'ETAT DE RESULTAT

| NOTES | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|----------------------|---------------------|
| 34. REVENUS | 260 466 249 | 176 160 250 |
| Ventes de produits finis | 121 282 212 | 80 415 954 |
| Ventes de produits intermédiaires | 1 537 | 208 192 |
| Ventes de produits résiduels | 1 277 736 | 384 134 |
| Etudes et prestations de services | 137 770 057 | 94 713 356 |
| Produits des activités annexes | 332 935 | 639 693 |
| Ventes liées à une modification comptable | 0 | (2 828) |
| RRR accordés par l'entreprise | (198 228) | (198 251) |
| 35. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION | 4 886 990 | 3 255 396 |
| Redevances pour concessions, brevets, marques, procédés, droits et | 10 062 | 14 209 |
| Revenus des immeubles non affectés aux activités professionnelles | 3 400 | 3 627 |
| Jetons de présence et rémunération d'administrateurs, gérants | 500 | 500 |
| Ristournes perçues des coopératives | 26 285 | 0 |
| Produits divers ordinaires liés à une modification comptable | 174 466 | 328 616 |
| Quote-parts des subventions d'investissements inscrites au résultat d | 458 891 | 260 798 |
| Subventions d'exploitation | 63 361 | 56 650 |
| Reprises sur amortissements et sur provisions | 1 580 889 | 1 065 757 |
| Transfert de charges | 2 569 137 | 1 525 239 |
| 36. PRODUCTION IMMOBILISEE | 14 789 | 25 554 |
| Immobilisations corporelles | 14 789 | 25 554 |
| 37. VARIATION DES STOCKS PRODUITS FINIS ET ENCOURS | (4 673 559) | 5 159 347 |
| Variation des stocks | (4 673 559) | 5 159 347 |
| 38. ACHATS DE MARCHANDISES CONSOMMEES | 0 | 0 |
| Achats de marchandises | 0 | 0 |
| Variations des stocks de marchandises | 0 | 0 |
| 39. ACHATS D'APPROVISIONNEMENTS CONSOMMES | (118 680 313) | (94 927 536) |
| Achats de matières premières et fournitures | (55 851 377) | (36 903 176) |
| Achats des autres approvisionnements | (35 269 465) | (23 835 222) |
| Achats d'études et de prestations de services | (19 510 845) | (12 255 836) |
| Achats de petits matériels, équipements et travaux | (167 791) | (181 175) |
| Achats non stockés de matières et fournitures | (20 111 680) | (15 376 684) |
| Achats liés à une modification comptable | (7 856) | 33 119 |
| Rabais, remises et ristournes obtenus sur achats | 19 242 | 4 450 |
| Variation des stocks de matières et fournitures | 12 893 964 | (5 996 782) |
| Variation des stocks des autres approvisionnements | (674 505) | (416 229) |

| | | |
|--|---------------------|---------------------|
| 40. CHARGES DU PERSONNEL | (53 259 722) | (43 670 996) |
| Salaires et compléments de salaires | (38 849 465) | (32 633 072) |
| Appointements et compléments d'appointements | (3 602 224) | (2 245 149) |
| Rémunérations des administrateurs, associés | (831 682) | (759 287) |
| Charges connexes aux salaires, appointements et rémunérations | (1 125 981) | (850 081) |
| Charges sociales | (7 076 690) | (5 772 201) |
| Charges de personnel liés à une modification comptable | (1 368) | (37 054) |
| Autres charges du personnel et autres charges sociales | (1 772 312) | (1 374 151) |
| | | |
| 41. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS | (40 001 732) | (39 792 569) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | (39 607 488) | (39 398 325) |
| Dotations aux amortissements de l'écart d'acquisition | (394 244) | (394 244) |
| | | |
| 42. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | (32 744 326) | (25 463 795) |
| Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations | (919 713) | (801 955) |
| Autres impôts, taxes et versements assimilés | (3 014 670) | (1 989 116) |
| Sous-traitance générale | (2 110 374) | (1 587 611) |
| Redevances pour utilisation d'immobilisations concédées | (26 486) | 0 |
| Locations | (180 843) | (1 234 757) |
| Charges locatives de copropriétés | (81 787) | (128 257) |
| Entretiens et réparations | (4 399 090) | (3 598 380) |
| Primes d'assurances | (762 831) | (823 032) |
| Etudes, recherches et divers services extérieurs | (433 776) | (839 976) |
| Autres charges liées à une modification comptable | (4 991) | (44 450) |
| Rabais, remises et ristournes obtenus services extérieurs | 0 | 259 |
| Personnel extérieur à l'entreprise | (417 151) | (636 749) |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | (9 872 834) | (6 106 528) |
| Publicité, publications, relations publiques | (2 310 894) | (2 037 634) |
| Transport de biens et transports collectifs du personnel | (4 459 072) | (2 517 764) |
| Déplacements, missions et réceptions | (1 582 174) | (1 222 206) |
| Frais postaux et frais de télécommunication | (500 087) | (479 689) |
| Services bancaires et assimilés | (1 011 492) | (850 261) |
| Autres services extérieurs liés à une modification comptable | (58 993) | (170 167) |
| Jetons de présence | (545 671) | (380 375) |
| Pertes sur créances irrécouvrables | (49 844) | (800) |
| Charges diverses ordinaires liées à une modification comptable | 0 | (14 346) |
| Impôts et taxes liés à une modification comptable | (1 552) | (2) |
| | | |
| 43. CHARGES FINANCIERES NETTES | (18 584 957) | (15 605 471) |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des éléments financiers | (387 660) | (599 490) |
| Charges d'intérêts | (16 103 899) | (14 225 653) |
| Pertes sur créances liées à des participations | (2 786 614) | (1 472) |
| Pertes de changes | (3 434 253) | (3 496 125) |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières | (3 507) | (667) |
| Autres charges financières | 0 | (100) |
| Charges financières liées à une modification comptable | (596) | (15) |
| Revenus des autres créances | 299 351 | 233 670 |
| Gains de changes | 3 795 338 | 2 481 803 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières | 35 934 | |
| Produits financiers liés à une modification comptable | 950 | 2 578 |
| | | |

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| 44. PRODUITS DE PLACEMENTS | 9 971 069 | 25 203 981 |
| Revenus des titres de participations | 8 651 770 | 6 722 732 |
| Produits des autres immobilisations financières | 218 797 | 149 059 |
| Revenus de valeurs mobilières de placements | 711 433 | 1 151 653 |
| Reprises sur provisions - charges financières | 389 069 | 124 977 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières | 0 | 17 055 561 |
| 45. AUTRES GAINS ORDINAIRES | 3 602 075 | 1 130 530 |
| Produits nets sur cessions d'immobilisations et autres gains sur éléments | 3 602 075 | 1 130 530 |
| 46. AUTRES PERTES ORDINAIRES | (1 668 660) | (1 409 845) |
| Charges nettes sur cessions d'immobilisations et autres pertes sur éléments | (1 668 660) | (1 409 845) |
| 47. IMPOTS SUR LES SOCIETES | (2 300 201) | 2 477 602 |
| Impôts sur les sociétés | (2 300 201) | 2 477 602 |
| 48. ELEMENTS EXTRAORDINAIRES | (752 874) | (141 973) |
| Pertes extraordinaires | (752 874) | (141 973) |
| 49. EFFETS DE MODIFICATION COMPTABLES NETS D'IMPOTS | 0 | 0 |
| Effets des modifications comptables nets d'impôts | 0 | 0 |



Cabinet d'Audit et de Consultants

Société d'expertise Comptable

Tél : 71 791 885- Fax : 71 791 258

35, avenue Alain Savary, 1002 Tunis

Compagnie Tunisienne des Experts Comptables

Société d'expertise Comptable

Bvd. 14 Janv., BP 287, 4011 Sousse – Kantaoui

Tél : 73 347 500 - Fax : 73 347 506

e-mail : ctec@gnet.tn

GROUPE DE LA SOCIETE HOTELIERE TOURISTIQUE ET BALNEAIRE MARHABA

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2017

Tunis, le 18 mai 2018

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

Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

Opinion avec réserve

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du Groupe de la Société Hôtelière Touristique et Balnéaire Marhaba qui comprennent le bilan au 31 décembre 2017, l'état de résultat et l'état de flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers consolidés font ressortir des capitaux propres positifs de 262.006.495 DT y compris le résultat de l'exercice s'élevant à 6.275.815 DT.

A notre avis, à l'exception des incidences éventuelles des problèmes décrits dans la section "Fondement de l'opinion avec réserve" de notre rapport, les états financiers consolidés ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Groupe au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion avec réserve

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserves, à savoir :

1. A la date de la rédaction du présent rapport, les sociétés SAHRA DOUZ, les SABLES D'OR et TUNISIE PETROLIUM ne nous ont pas communiqués les procès verbaux de leurs conseils d'administration qui ont arrêté leurs états financiers clos au 31 décembre 2017.
2. Les états financiers de la SMVDA MRAISSA, RESIDENCE AMILCAR, CTDT JAWHARA n'étant pas disponibles, ces filiales ne sont pas incluses dans les états financiers consolidés clos au 31 décembre 2017.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé qu'il n'avait aucune question clé de l'audit à communiquer dans notre rapport.

Observations sur l'incertitude significative liée à la continuité de l'exploitation

Les états financiers des filiales SOPIT TOP MARHABA, SAHRA DOUZ, SALWA CITY TEJ MARHABA, ACQUACULTURE TUNISIENNE, Hôtel EL KANTAOUI BAY et Buanderie Centrale du Sahel font apparaître des fonds propres inférieurs à la moitié du capital social. Par conséquent, elles sont tenues de régulariser leurs situations conformément à l'article 388 du code des sociétés commerciales.

Paragraphe d'observation

La SPITE ENNEJMA a entamé à partir du mois d'avril 2013 des travaux d'aménagement et démolition partielle de l'Hôtel « ENNEJMA » en vue de sa reconstruction et son exploitation sous une nouvelle enseigne étrangère. Par conséquent, ceci a conduit à un arrêt total des activités de l'hôtel depuis le commencement des travaux à ce jour.

En effet, et d'un point de vue comptable, la société a continué d'amortir les constructions y relatives engendrant ainsi des amortissements cumulés de l'ordre de 7.679.386 DT à la date de clôture de l'exercice 2016.

En 2017, la société a procédé, conformément à la Norme Comptable relative aux modifications comptables (NCT II) à la correction et annulation desdits amortissements ainsi qu'à la capitalisation des intérêts des emprunts spécifiques contractés pour la construction de l'hôtel, d'une manière rétrospective. Le total des ajustements sur les capitaux propres d'ouverture de l'exercice 2016 s'élève à 10.797.345 DT".

Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion du Conseil d'Administration incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas au rapport de gestion du Conseil d'Administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Groupe dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration par référence aux données figurant dans les états financiers consolidés. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion du Conseil d'Administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion du Conseil d'Administration semble autrement comporter une anomalie significative. Si à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à

ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité des systèmes de contrôle interne du groupe

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, telle que modifiée par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité des systèmes de contrôle interne du Groupe. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet d'Audit et de Consultants

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Ali LAHMAR

CABINET D'AUDIT & DE CONSULTANTS
Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie
35, Avenue Alain Savary - 1002 Tunis Belvédère
Tél: 71.791.886 - Fax: 71.791.258

Compagnie Tunisienne des Experts Comptables C.T.E.C

Membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie

Rawdha BEN ARFI


Compagnie Tunisienne des Experts Comptables
C.T.E.C
14 Janvier Kantaoui Sousse