

## AVIS DES SOCIETES

### ETATS FINANCIERS

#### PALM BEACH HOTELS TUNISIA - PBHT - Siège social : 59, avenue Habib Bourguiba - 1001 Tunis -

La Société Palm Beach Hotels Tunisia - PBHT - publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 10 juin 2005. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Moncef Boussanouga ZAMMOURI qui a émis des réserves.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2004

ACTIFS	NOTES	2004	2003
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b><u>Actifs immobilisés</u></b>			
Immobilisations incorporelles		12 473 276	12 473 276
Moins: amortissements		3 776 336	3 154 345
	<b>2</b>	<b>8 696 940</b>	<b>9 318 931</b>
Immobilisations corporelles		45 066 286	43 224 267
Moins: amortissements		19 880 120	18 147 389
	<b>3</b>	<b>25 186 166</b>	<b>25 076 878</b>
Immobilisations financières		16 539 071	15 736 976
Moins: Provisions			
	<b>4</b>	<b>16 539 071</b>	<b>15 736 976</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>50 422 177</b>	<b>50 132 785</b>
Autres Actifs non courants	<b>5</b>	9 000	12 000
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>50 431 177</b>	<b>50 144 785</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		54 588	55 936
Moins: provisions		52 812	40 147
	<b>6</b>	<b>1 776</b>	<b>15 789</b>
Clients et comptes rattachés		291 384	1 012 474
Moins: provisions		133 830	184 474
	<b>7</b>	<b>157 554</b>	<b>828 000</b>
Autres Actifs Courants	<b>8</b>	4 742 494	2 745 526
Placements et autres actifs financiers	<b>9</b>	191 124	73 206
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>10</b>	95 112	78 671
<b>Total des actifs courants</b>		<b>5 188 060</b>	<b>3 741 193</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>55 619 236</b>	<b>53 885 978</b>

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTE	2004	2003
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		28 605 580	28 605 580
Autres capitaux propres		303 673	303 673
Résultats reportés		9 854 721	8 710 803
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>19 054 532</b>	<b>20 198 450</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>1 736 956</b>	<b>1 143 918</b>
<b>Total des capitaux propres (Avant affectation)</b>		<b>11 17 317 576</b>	<b>19 054 532</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b><u>PASSIFS NON COURANT</u></b>			
Emprunts	<b>12</b>	19 811 607	16 795 839
Autres passifs financiers		-	-
Provisions		-	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>19 811 607</b>	<b>16 795 839</b>

**PBHT –(suite)**

<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	1 056 073	930 169
Autres passifs courants	14	5 744 213	5 153 698
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	11 689 767	11 951 740
<b><u>Total des passifs courants</u></b>		<b>18 490 053</b>	<b>18 035 607</b>
<b><u>Total des passifs</u></b>		<b>38 301 660</b>	<b>34 831 446</b>
<b><u>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</u></b>		<b>55 619 236</b>	<b>53 885 978</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2004  
(EN DINARS TUNISIENS)**

<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>2 004</b>	<b>2003</b>
Revenus	3 185 000	4434 500
Autres produits d'exploitation	388 249	372 283
Subvention d'exploitation		76 995
<b><u>Total des produits d'exploitation</u></b>	<b>3 573 249</b>	<b>4883 779</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>		
Achats d'approvisionnement consommés	108 237	79 976
Charges de personnel	280 385	269 062
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 319 744	3095 571
Autres charges d'exploitation	199 580	151 154
<b><u>Total des charges d'exploitation</u></b>	<b>2 907 946</b>	<b>3595 763</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>665 303</b>	<b>1288 015</b>
Charges financières nettes	2 480 511	2364 713
Produits des placements	9 739	7 980
Autres gains ordinaires	70 841	99 726
Autres pertes ordinaires	327	172 926
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>- 1 734 956</b>	<b>1141 918</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>- 1 736 956</b>	<b>1143 918</b>
Eléments extraordinaires ( gains/pertes)		
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>- 1 736 956</b>	<b>1143 918</b>
Effets des modifications comptables	0	0
<b>Résultat après modifications comptables</b>	<b>- 1 736 956</b>	<b>1143 918</b>

**PBHT –(suite)****ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2004  
( EN DINARS TUNISIENS )**

<b><u>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</u></b>	<b>2 004</b>	<b>2003</b>
Encaissements reçus des clients	4 771 591	3 997 979
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 695 070	- 679 792
Intérêts payés	- 256 456	- 230 110
<b><i>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</i></b>	<b>3 820 065</b>	<b>3 088 077</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Décaissements provenant de l'acq.d'immob. Corp.et incorp.	- 1 305 611	- 1 102 948
Encaissements provenant de la cess.d'immob. Corp.et incorp.		
Décaissements provenant de l'acq.d'immob. Financières	- 802 094	- 3 146 146
Encaissements provenant de la cess.d'immob. Financières		550 000
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</i></b>	<b>- 2 107 705</b>	<b>- 3 699 095</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions		76 995
Encaissements provenant des emprunts	11 534 200	3 700 000
Remboursement d'emprunts	- 15 347 111	- 4 852 623
<b><i>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</i></b>	<b>- 3 812 911</b>	<b>- 1 075 628</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>- 2 100 551</b>	<b>- 1 686 646</b>
<b>Trésorerie au début</b>	<b>- 2 548 306</b>	<b>- 861 660</b>
<b>Trésorerie à la fin</b>	<b>- 4 648 857</b>	<b>- 2 548 306</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****Note n°1 : Systèmes et principes comptables appliqués :****1-1 Présentation des comptes et des états financiers :**

Les états financiers de la société Palm Beach Hôtels arrêtés au 31 Décembre 2004 ont été établis conformément aux dispositions de la norme comptable générale du nouveau système comptable des entreprises.

Les états financiers de P.B.H.T résultent de l'agrégation des différents états financiers établis par les unités :

- Palm Beach Hammamet
- Palm Beach Jawhara Sousse
- Palm Beach Djerba
- Buanderie Sousse
- Siège

**1-2 Système comptable :**

La comptabilité de la société Palm Beach Hôtels Tunisia est tenue sur un outil informatique. Le logiciel comptable actuellement en place permet de disposer du grand livre, de la balance générale et de générer automatiquement les états financiers ainsi par unité que consolidés.

**1-3 Principes et méthodes comptables :**

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués pour l'élaboration des états financiers sont les suivants :

**PBHT –(suite)****1-3-1 Immobilisations corporelles et incorporelles :**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées aux prix d'achats hors TVA récupérable.

La méthode d'amortissement linéaire de ces immobilisations est pratiquée.

**1-3-2 Primes de remboursement des emprunts :**

Les frais préliminaires ainsi que les charges à répartir sont résorbées sur une durée de 3 ans, tandis que les primes de remboursement des emprunts sont amorties sur la durée de remboursement de l'emprunt.

**1-3-3 Stocks :**

L'inventaire physique des stocks est effectué au 31 Décembre 2004. La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie de stocks a été faite selon la méthode d'inventaire permanent. La valorisation s'effectue au coût moyen pondéré.

**1-3-4 Crédits bancaires :**

Les emprunts bancaires sont comptabilisés en principal et le reclassement des échéances à moins d'un an, opéré suivant les échéanciers à l'appui.

Les charges d'emprunt sont enregistrées parmi les charges financières de l'exercice au cours duquel elles sont courues et ce conformément aux dispositions de la Norme Comptable relative aux charges d'emprunts.

**1-3-5 Unité monétaire :**

Les comptes de P.B.H.T sont arrêtés et présentés en Dinars Tunisiens.

**1-3-6 Continuité de l'exploitation :**

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2004 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

**Note n°2 : relative aux immobilisations incorporelles :**

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 9 318 931 DT à la clôture de l'exercice 2003 à 8 696 940 DT au 31/12/2004 accusant une variation négative de 621 991DT qui s'analyse comme suit :

Désignation	2004	2003	Variation
Logiciels informatiques	49 076	49 076	0
(-) amortissements	-49 076	-48 295	-781
Fonds commercial	12 424 200	12 424 200	0
(-) amortissements	<u>-3 727 260</u>	<u>-3 106 050</u>	-621 210
<b>Valeurs brutes</b>	<b>12 473 276</b>	<b>12 473 276</b>	<b>0</b>
<b>(-) Amortissements</b>	<b>-3 776 336</b>	<b>-3 154 345</b>	<b>-621 991</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>8 696 940</b>	<b>9 318 931</b>	<b>-621 991</b>

Cette variation de 621 991 DT provient de :

- La dotation d'amortissements de l'exercice pour : 621 991 DT

**Note 3 : relative aux immobilisations corporelles :**

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 31 décembre 2004 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements elle s'établit à 25 186 165DT contre 25 076 877 DT au 31 décembre 2003. La variation positive de 109 288 DT s'analyse comme suit :

* Investissement de l'exercice 2004	1 842 019 DT
* Dotation d'amortissements de l'exercice	<u>(1 732 731) DT</u>
Total	109 288 DT

Désignation	2004	2003	Variation
Terrain	5 010 156	5 010 156	0
Constructions	17 061 554	16 728 941	332 613
(-) Amortissements	-3 361 410	- 3 041 594	-319 816
Installation technique matériel et outillage	5 847 628	5 824 771	22 857
(-) Amortissements	- 4 846 937	-4 478 713	-368 224
Matériel de transport	394 797	394 797	0

(-) Amortissements	-387 614	-361 927	-25 687
Autres immobilisations corporelles	14 968 813	14 832 407	136 406
(-) Amortissements	-11 147 525	-10 128 521	-1 019 004
(-) Provision	-136 634	-136 634	0
Immobilisation en cours	1 783 337	433 194	1 350 143
<b>Valeurs brutes</b>	<b>45 066 285</b>	<b>43 224 266</b>	<b>1 842 019</b>
(-) Amortissements	- 19 880 120	-18 147 389	-1 732 731
<b>Valeurs nettes</b>	<b>25 186 165</b>	<b>25 076 877</b>	<b>109 288</b>

**Note 4 : relative aux immobilisations financières :**

Les immobilisations financières à la clôture de l'exercice 2004 s'élèvent à 16 539 071 DT contre 15 736 976 DT au 31 décembre 2003 ; soit une augmentation de 802 095 DT.

Désignation	2004	2003	Variation
Participations	16 527 117	15 725 022	802 095
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	0
<b>Total</b>	<b>16 539 071</b>	<b>15 736 976</b>	<b>802 095</b>

- La variation des participations de 802 095 DT s'analyse comme suit :

1. Acquisition de 5000 actions de Palm Beach Palace Jerba en règlement du portage de AMINA (2000 actions) et GAT (3000 actions) pour une valeur globale de 802 095 DT

**Note 5 : relative aux autres actifs non courants :**

Le solde de la rubrique au 31 décembre 2004 s'élève à 9 000 DT contre 12 000 DT au 31 décembre 2003 enregistrant une diminution de 3 000 DT qui s'analyse ainsi :

Désignation	2004	2003	Variation
Frais d'émissions et p / remboursement	9 000	12 000	-3 000
<b>Total</b>	<b>9 000</b>	<b>12 000</b>	<b>-3 000</b>

La variation consiste à la résorption des frais d'émission.

**Note 6 : relative aux stocks :**

La valeur brute des stocks à la clôture de l'exercice 2004 s'élève à 54 587 DT contre 55 936 DT en 2003 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

Désignation	2004	2003	Variation
Stocks des produits d'entretien	1 133	575	558
Stocks des produits quincaillerie	2 965	3 001	-36
Stocks papier	1 788	1 763	25
Stocks des matières consommables	48 701	50 597	-1 896
<b>TOTAL</b>	<b>54 587</b>	<b>55 936</b>	<b>-1 349</b>
(-)Provision	- 52 812	-40 147	-12 665
<b>TOTAL</b>	<b>1 775</b>	<b>15 789</b>	<b>-14 014</b>

**Note 7 : relative aux clients et comptes rattachés :**

Les créances nettes dues sur les clients au 31 décembre 2004 s'élèvent à 157 554 DT contre 828 000 DT à la clôture de l'exercice 2003 enregistrant une variation négative de 670 446DT. Le solde au 31/12/2004 se détaille comme suit :

Désignation	2004	2003	Variation
Clients et comptes rattachés	291 384	1 012 474	-721 090
(-)provisions	-133 830	-184 474	50 644
<b>Total</b>	<b>157 554</b>	<b>828 000</b>	<b>-670 446</b>

**PBHT –(suite)**

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Variation</b>
PB Jerba	89 363	115 781	-26 418
PB Hammamet	0	11 321	-11 321
PB Sousse	0	13 380	-13 380
Buanderie Jawhara	44 467	43 992	475
<b>Total</b>	<b>133 830</b>	<b>184 474</b>	<b>-50 644</b>

**Note 8 : relative aux autres actifs courants :**

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

<b>Désignation</b>	<b>2004</b>	<b>2 003</b>	<b>Variation</b>
Fournisseurs avances	207 913	154 532	53 381
Etat acompte d'impôts/sociétés	1 026 510	727 076	299 434
Etat crédit TFP	69 779	74 431	-4 652
Etat crédit TVA	93 329	237 035	-143 706
Débiteurs divers	3 361 802	1 630 052	1 731 750
Charges comptabilisées d'avance	93 162	32 401	60 761
Compte d'attente	10 484	10 484	0
Provision dépréciation	-120 485	-120 485	0
<b>Total</b>	<b>4 742 494</b>	<b>2 745 526</b>	<b>1 996 968</b>

- **Fournisseurs avances :**

Le solde au 31/12/2004 se répartit comme suit :

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Variation</b>
Siège	34 200	34 200	0
PB Hammamet	0	-453	453
PB Sousse	173 713	120 785	52 928
<b>Total</b>	<b>207 913</b>	<b>154 532</b>	<b>53 381</b>

- **Débiteurs divers :**

Le détail des débiteurs divers est comme suit :

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Variation</b>
PB Tozeur	202 639	215 017	-12 378
PB Gestion	2 128 538	945 977	1 182 561
PB Jerba	116 829	0	116 829
I. T. I Sicaf	159 942	247 277	-87 335
Mongi LOUKIL	580 137	0	580 137
Carthage Tours	173 717	221 781	-48 064
<b>Total</b>	<b>3 361 802</b>	<b>1 630 052</b>	<b>1 731 750</b>

- **Charges comptabilisées d'avance :**

Le montant de 93 162DT représente les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie.

**Note 9 : relative aux Placements :**

La valeur des placements au 31 décembre 2004 est de 191 124 DT détaillée comme suit :

- Bons de trésors : 189 723 DT
- 13 actions Tunisie Sicav : 1 401 DT

**PBHT –(suite)****Note 10 : relative aux liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2004 s'élèvent à 95 112 DT contre 78 671 DT à la clôture de l'exercice 2003 accusant une augmentation de 16 441 DT.

Désignation	2004	2003	Variation
Valeurs à l'encaissement	50 269	56 118	-5 849
Banques	44 591	22 138	22 453
Caisse	252	415	-163
<b>Total</b>	<b>95 112</b>	<b>78 671</b>	<b>16 441</b>

**Note 11 : relative aux capitaux propres :**

Cette rubrique s'établit à l'issue de l'exercice 2004 à 17 317 576 DT contre 19 054 532 DT au 31 décembre 2003 accusant une diminution de 1 736 956 DT

Désignation	2004	2003	Variation
Capital social	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	0
Résultats reportés	-9 854 721	-8 710 803	-1 143 918
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>19 054 532</b>	<b>20 198 450</b>	<b>-1 143 918</b>
Résultat de l'exercice	-1 736 956	-1 143 918	-593 038
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>17 317 576</b>	<b>19 054 532</b>	<b>-1 736 956</b>

**Note 12 : relative aux passifs non courants :**

Cette rubrique qui totalise 19 811 607 DT à la clôture de l'exercice 2004 contre 16 795 839 DT au 31 décembre 2003 enregistrant une augmentation de 3 015 768 DT. Les passifs non courants se composent des éléments suivants :

Désignation	2004	2003	Variation
Autres emprunts et dettes	19 811 607	16 795 839	3 015 768
<b>Total</b>	<b>19 811 607</b>	<b>16 795 839</b>	<b>3 015 768</b>

Les autres emprunts et dettes ont passé de 16 795 839 DT à la clôture de l'exercice 2003 à 19 811 019 DT au 31 décembre 2004 enregistrant une augmentation de 3 015 768 DT qui s'explique ainsi :

**PBHT DJERBA**

Consolidation BDET 2001	(a)	-436 340
Reclassement - 1 an Amen Lease 1		-125 000
Reclassement - 1 an Amen Lease 2		-125 000
Reclassement - 1 an Amen Lease 3		-50 000
Reclassement - 1 an Amen Lease 4		-80 000
Reclassement - 1 an Amen Lease 5		-120 000
Consolidation AB 1	(b)	-1 835 000
Consolidation AB 2	(b)	-1 000 000
Consolidation STB 1	(a)	-155 770
Consolidation STB 2	(a)	-155 770
Consolidation AB	(b)	4 160 000
Reclassement BT 1		-214 000
Reclassement BT 2		-186 000

Reclassement BT 3	-250 000
Reclassement BT 01-01	-755 554
Reclassement BT 02-01	-266 666

Total **-1 595 100**

#### PBHT SIEGE

Consolidation STB		6 059 200
Consolidation BDET	(c)	-900 000
Reclassement - 1 ans BT		-690 000

Total **4 469 200**

#### PBHT HAMMAMET

Consolidation BIAT 2003	(d)	1 133 332
Consolidation BIAT 2004		1 275 000

Total **141 668**

- (a) : Les crédits BDET, STB 1, STB 2 ont fait l'objet de consolidation et ont été remplacé par un nouveau crédit STB au niveau du siège pour un montant total de 6 059 200 DT.
- (b) : Les crédits AB 1, AB 2 ont fait l'objet de consolidation et ont été remplacé par un nouveau crédit AB au niveau de PBHT Jerba pour un montant total de 4 200 000 DT.
- (c) : Ce crédit a fait l'objet de consolidation dans le cadre du nouveau crédit global STB constaté au niveau du siège.
- (d) : Ce crédit a fait l'objet d'une consolidation et a été remplacé par un nouveau crédit BIAT 2004 pour un montant total de 1 275 000 DT.

Le tableau suivant retrace le détail des emprunts ainsi que les variations enregistrées au cours de l'exercice 2004 :

**Tableau récapitulatif des emprunts  
Au 31 / 12 / 2004**

Organisme prêteur	Exercice 2003	Au 31 décembre 2004		Intérêts courus
	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (-) d'un an	
<b>PBHT Siège</b>	<b>2 971 847</b>	<b>7 441 047</b>	<b>690 000</b>	<b>112 625</b>
STB/2004	0	6 059 200		82 136
BT (2)	2 071 847	1 381 847	690 000	30 489
BDET 2003	900 000	0		
STB 2003	0	0		
<b>PBHT Jerba</b>	<b>12 690 660</b>	<b>11 095 560</b>	<b>2 212 220</b>	<b>258 853</b>
BT (1)	1 176 000	962 000	214 000	38 735
BT (2)	1 829 000	1 643 000	186 000	62 183
BT (3)	1 250 000	1 000 000	250 000	42 500
BT (4) /2001	2 644 446	1 888 892	755 554	35 567
BT (5) /2001	933 334	666 668	266 666	12 553
BDET /2001	436 340	0	0	0
STB (1)	155 770	0	0	0
STB (2)	155 770	0	0	0
Amen Lease (1)	281 250	156 250	125 000	9 477
Amen Lease (2)	343 750	218 750	125 000	14 293
Amen Lease (3)	50 000	0	50 000	12 800
Amen Lease (4)	240 000	160 000	80 000	5 120
Amen Lease (5)	360 000	240 000	120 000	5 092
A B (1)2002	1 835 000	0	0	0

**PBHT -(suite)**

A B (2)2002	1 000 000	0	0	0
A B 2004		4160 000	40 000	20 533
<b>PBHT Hammamet</b>	<b>1 133 332</b>	<b>1 275 000</b>	<b>0</b>	<b>22 100</b>
BIAT 2003	1 133 332	0	0	0
BIAT 2004		1 275 000	0	22 100
<b>Total</b>	<b>16 795 839</b>	<b>19 811 607</b>	<b>2 902 220</b>	<b>393 578</b>

**Note 13 : relative aux fournisseurs et comptes rattachés :**

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 31/12/ 2004 à 1 056 073 DT contre 930 169 DT au 31/12/2003, ainsi détaillé :

	2004	2003	Variation
Fournisseurs d'exploitation	160 137	101 117	59 020
Fournisseurs effets à payer	137 372	303 198	-165 826
Fournisseurs D'immobilisations	753 746	521 036	232 710
Fournisseurs Fact. non parvenue	4 818	4 818	0
<b>Total</b>	<b>1 056 073</b>	<b>930 169</b>	<b>125 904</b>

**Note 14 : relative aux autres passifs courants :**

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 5 744 213 DT au 31/12/2004 contre 5 153 698 DT au 31/12/2003.

Désignation	2004	2003	Variation
Clients avances	1 032 473	739 805	292 668
Personnels	188	7 014	-6 826
Etats impôts et taxes	314 735	451 996	-137 261
Associés comptes courants	368 214	0	368 214
Associés dividendes	3 496	16 155	-12 659
CNSS	12 657	10 307	2 350
crédoeurs divers	3 852 704	3 725 839	126 865
Charges à payer	99 746	142 582	-42 836
Provisions pour risques et charges	60 000	60 000	0
<b>Total</b>	<b>5 744 213</b>	<b>5 153 698</b>	<b>590 515</b>

**Clients avances :**

Les avances clients totalisent un montant de 1 032 473 DT ainsi détaillé :

Avance sur commande	85 776
Avance STI	946 697
<b>Total</b>	<b>1 032 473DT</b>

**Note 15 : relative aux concours bancaires et autres passifs financiers :**

Le total de la rubrique à la clôture de l'exercice 2004 s'élève à 11 689 767 DT contre 11 951 740 DT à l'issu de l'exercice 2003.

Le détail est comme suit :

Désignation	2004	2003	Variation
Billets de trésorerie	3 650 000	3 950 000	-300 000
Échéances à mois d'un an/emprunts	2 902 220	4 749 180	-1 846 960
Emprunts échus et non payés	0	139 500	-139 500
Intérêts échus et non payés	0	53 133	-53 133
Intérêts courus	393 578	432 949	-39 371
Banques	4 743 969	2 626 978	2 116 991
<b>Total</b>	<b>11 689 767</b>	<b>11 951 740</b>	<b>-261 973</b>

**PBHT –(suite)**

- Les billets de trésorerie au 31 décembre 2004 s'élèvent à 3 650 000DT se répartissant comme suit :

<b>Souscripteur</b>	<b>2004</b>	<b>Date</b>
International Tourism Invest.	1 250 000	06/02/2005
International Tourism Invest.	1 300 000	09/01/2005
International Tourism Invest.	100 000	06/02/2005
International Tourism Invest.	100 000	23/01/2005
Tunisie Sicav	450 000	14/11/2005
Tunisie Sicav	450 000	19/11/2006
<b>Total</b>	<b>3 650 000</b>	

- Les échéances a moins d'un an / emprunts et les intérêts courus sont détaillés au niveau du tableau récapitulatif des emprunts ci- dessus présenté.

**Note 16 : relative au résultat :**

Le résultat de l'exercice 2004 a connu une diminution de 593 038 DT par rapport à celui de 2003 DT en passant de -1 143 918DT en 2003 à -1 736 956 DT en 2004.

Cette diminution provient principalement de la diminution du résultat de l'exploitation due essentiellement à la réduction du loyer des hôtels au cours de l'année 2004.

Le résultat d'exploitation s'élève au 31/12/2004 à 665 303DT contre 1 288 015 en 2003.

Les produits d'exploitation ont enregistré une diminution de 1 310 530 DT par rapport à l'exercice 2003 ci-après le détail :

<b>Designation</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Variation</b>
Palm Beach Jerba	2 500 000	2 500 000	0
Palm Beach Jawhara	1 300 000	1 300 000	0
Palm Beach Hammamet	1 100 000	1 100 000	0
Avoir accordé à STI	-1 715 000	-465 500	-1 249 500
<b>Total 1</b>	<b>3 185 000</b>	<b>4 434 500</b>	<b>-1 249 500</b>
Produits Buanderie	397 044	378 081	18 963
Réductions/ventes	-8 795	-5 798	-2 997
<b>Total 2</b>	<b>388 249</b>	<b>372 283</b>	<b>15 966</b>
Subventions	0	76 996	-76 996
<b>Total 3</b>	<b>0</b>	<b>76 996</b>	<b>-76 996</b>
<b>Total Général</b>	<b>3 573 249</b>	<b>4 883 779</b>	<b>- 1 310 530</b>

Les charges d'exploitations se détaillent comme suit :

\_ Achat d'approvisionnement consommé 108 237DT

\_ Charges de personnel : 280 385 DT

\_ Dotation aux amortissements : 2 319 744 DT

\_ Autres charges d'exploitations : Elles s'élèvent à 199 580 DT en 2004 contre 151 154 DT en 2003.

**Notes 17 : Relatives aux flux de trésorerie :**

L'état de flux de trésorerie de l'exercice 2004 a fait ressortir une variation négative de 2 100 551 DT par rapport à celui de l'exercice 2003 en passant de - 2 548 306 DT au début de l'exercice à - 4 648 857 DT à la fin de l'exercice.

Cette variation négative est due essentiellement à l'augmentation des décaissements liés aux activités de financement.

➤ **1- Flux de trésorerie lié à l'exploitation :**

Les encaissements reçus des clients ont connu une augmentation par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est due au règlement des créances revenant à l'exercice 2003 par nos clients.

➤ **2- Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement :**

Au cours de cet exercice les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles ont connu une augmentation due à la rénovation de Palm Beach Sousse.

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières ont connu une diminution par rapport à l'exercice 2003 le montant figurant dans cette rubrique correspond à l'acquisition par la société PBHT des actions Palm Beach Palace Jerba détenues en portages par AMINA et GAT .

➤ **3- Flux de trésorerie lié aux activités de financement :**

La variation de la trésorerie de financement est due essentiellement au remboursement des emprunts. Au cours de l'année 2004 la société a bénéficié du réaménagement de ces crédits auprès de la STB, AB et la BIAT.

**PBHT –(suite)****Rapport Général du commissaire aux comptes  
Exercice clos au 31 Décembre 2004****Messieurs,**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes que votre Assemblée Générale a bien voulu nous confier et conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons examiné le bilan de la société Palm Beach Hôtels Tunisia « PBHT » arrêté au 31 décembre 2004, totalisant la somme de 55 619 236 DT, l'état de résultat dégageant une perte de 1 736 956 DT l'état de flux de trésorerie réalisant une variation négative de 2 100 551 DT et les notes aux états financiers.

L'arrêté de ces états financiers relève de la responsabilité des organes de direction et d'administration de votre société. Notre responsabilité couvre l'opinion que nous exprimons ci-après sur la base de nos travaux d'audit.

Nous avons mis en œuvre les procédures d'audit, conformément aux normes de révision généralement admises et qui ont comporté une analyse des procédures de contrôle interne, nous permettant ainsi d'apprécier la validité des évaluations et jugements traduits dans les états financiers et également les contrôles par sondages et la vérification des documents comptables que nous avons considéré nécessaires, eu égard, aux règles de diligences normales.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, fournissent un fondement raisonnable à notre opinion.

Les états financiers (bilans, état de résultat, état des flux de trésorerie et notes aux états financiers) qui vous sont présentés ont été établis selon la forme préconisée par la loi 96- 112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

Nos travaux d'audit ont relevé les faits suivants :

- l'examen de la structure du capital de la société « PBHT » et des participations qu'elle détient dans les autres sociétés du groupe LOUKIL nous a permis de relever un dépassement de la limite prévue par l'action 466 du code des sociétés commerciales qui prévoit qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions, si celle-ci détient une fraction supérieure à 10 pour cent. Nous invitons la société à régulariser cette situation afin de se conformer aux dispositions réglementaires. La société a pris en 2004 des dispositions pour régulariser la situation mais qui n'ont pas été mises en application jusqu'au moment de notre intervention.
- Le défaut de constatation de provision pour dépréciation sur titres de participation non cotés.

Compte tenu des diligences que nous avons mises en œuvre, selon les recommandations de la profession et sous réserve des paragraphes précédents nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers tels qu'ils sont présentés aux pages suivantes du présent rapport sont réguliers et sincères.

Nous avons examiné le rapport du conseil d'administration destiné aux actionnaires. Les informations d'ordre comptable qui y figurent sont conformes à celles présentées dans les états financiers.

**TUNIS, 5 MAI 2005****LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES  
CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 ET 475 DU CODE DES  
SOCIETES COMMERCIALES****Messieurs,**

L'article 200 vise les conventions conclues par le Président ou le directeur général, les directeurs généraux adjoints et les membres du conseil d'administration avec la société ou avec les tiers. Celles-ci concernant les opérations suivantes.

- Les prêts, avances, subventions, garanties et sûretés sous quelle que forme qu'elles soient au profit des tiers, actionnaires, dirigeants, membres du conseil d'administration et aux conjoints, ascendants, descendant des personnes si dessus cités, ainsi qu'à toute personne interposée ;
- La cession des fonds de commerce ou de l'un des éléments qui les composent ;
- Les emprunts importants conclus au profit de la société et dont le plafond est fixé par les statuts ;
- La location gérance des fonds de commerce.

L'article 475 du code des sociétés commerciales vise les conventions conclues entre la société mère et l'une des sociétés filiales ou entre sociétés appartenant au groupe.

En application des dispositions de ces articles, nous vous informons que les différentes unités de la société Palm Beach Hôtels ont effectué des opérations avec les sociétés Carthage Tours, Palm Beach Palace Jerba et Palm Beach Gestion et que ces opérations ont été conclues dans les conditions normales et relation entre fournisseurs et clients.

Votre conseil ne nous a informé d'aucune autre convention susceptible d'entrer dans le cadre de celles qui sont prévus par ledit article. Il n'en existe pas à notre connaissance.

**TUNIS, 5 MAI 2005****LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**