

## 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 2005 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 5 mai 2006. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Moncef Boussanouga ZAMMOURI qui a émis des réserves.

#### BILAN

**Arrêté au 31 Décembre 2005**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Au 31 Décembre

ACTIFS	Notes	2005	2004	VARIATIONS
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
<b>Actifs immobilisés</b>				
. Immobilisations Incorporelles		12 473 276	12 473 276	0
Moins : Amortissements		-4 397 546	-3 776 336	-621 210
	<b>2</b>	<b>8 075 730</b>	<b>8 696 940</b>	<b>-621 210</b>
. Immobilisations corporelles		45 849 855	45 066 286	783 569
Moins : Amortissements		-21 426 265	-19 880 120	-1 546 145
	<b>3</b>	<b>24 423 590</b>	<b>25 186 166</b>	<b>-762 576</b>
. Immobilisations financières		17 069 720	16 539 071	530 649
Moins : Provisions				0
	<b>4</b>	<b>17 069 720</b>	<b>16 539 071</b>	<b>530 649</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>49 569 040</b>	<b>50 422 177</b>	<b>-853 137</b>
. Autres Actifs non courants	<b>5</b>	0	9 000	-9 000
<b>Total des Actifs non courants</b>		<b>49 569 040</b>	<b>50 431 177</b>	<b>-862 137</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
. Stocks		53 203	54 588	-1 385
Provisions		-52 175	-52 812	637
	<b>6</b>	<b>1 028</b>	<b>1 776</b>	<b>-748</b>
. Clients et comptes rattachés		240 685	291 384	-50 699
Provisions		-143 608	-133 830	-9 778
	<b>7</b>	<b>97 077</b>	<b>157 554</b>	<b>-60 477</b>
. Autres actifs courants	<b>8</b>	4 438 404	4 742 494	-304 090
. Placements et autres actifs financiers	<b>9</b>	110	191 124	-191 014
. Liquidité et équivalent de liquidité	<b>10</b>	90 956	95 112	-4 155
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>4 627 576</b>	<b>5 188 059</b>	<b>-560 484</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>54 196 616</b>	<b>55 619 236</b>	<b>-1 422 621</b>

#### BILAN

**Arrêté au 31 Décembre 2005**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Au 31 Décembre

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	2004	2003	VARIATIONS
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
.Capital Social	-	28 605 580	28 605 580	0
.Autres capitaux propres		303 673	303 673	0
.Résultats reportés		-11 591 677	-9 854 721	-1 736 956
<b>Total des cap. propres avant résultat de l'ex.</b>		<b>17 317 576</b>	<b>19 054 532</b>	<b>-1 736 956</b>
.Résultat de l'exercice		-1 398 934	-1 736 956	338 022

<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>11</b>	<b>15 918 642</b>	<b>17 317 576</b>	<b>-1 398 934</b>
<b>PASSIFS</b>	<b>-</b>			
<b>Passifs non courants</b>				
. Provisions pour risques et charges		0	0	0
. Emprunts	<b>12</b>	26 171 300	19 811 607	6 359 693
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>26 171 300</b>	<b>19 811 607</b>	<b>6 359 693</b>
<b>Passifs courants</b>				
. Fournisseurs et comptes rattachés	<b>13</b>	1 437 386	1 056 073	381 313
. Autres passifs courants	<b>14</b>	5 305 961	5 744 213	-438 252
. Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>15</b>	5 363 327	11 689 767	-6 326 440
<b>Total des passifs courants</b>		<b>12 106 674</b>	<b>18 490 053</b>	<b>-6 383 379</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>38 277 974</b>	<b>38 301 660</b>	<b>-23 686</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET</b>		<b>54 196 616</b>	<b>55 619 236</b>	<b>-1 422 620</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Arrêté au 31 Décembre 2005**  
**(Exprimé en Dinar)**

**AU 31 Décembre**

DESIGNATIONS	Notes	2005	2004	VARIATIONS
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	-			
. Revenus		3 805 313	3 185 000	620 313
. Autres produits d'exploitation		422 698	388 249	34 449
. Subvention d'exploitation		0	0	0
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>4 228 011</b>	<b>3 573 249</b>	<b>654 762</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	-			
. Achats d'approvisionnements consommés		121 076	108 237	12 839
. Charges de personnel		305 020	280 385	24 635
. Dotations aux amortissements et aux provisions		2 185 494	2 319 744	-134 250
. Autres charges d'exploitation		163 102	199 580	-36 478
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>2 774 692</b>	<b>2 907 946</b>	<b>-133 254</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 453 320</b>	<b>665 303</b>	<b>788 017</b>
. Charges financières nettes		-2 655 068	-2 480 511	-174 557
. Produits de placements		15 177	9 739	5 438
. Autres gains ordinaires		259 353	70 841	188 512
. Autres pertes ordinaires		-466 727	-327	-466 400
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>-1 393 945</b>	<b>-1 734 956</b>	<b>341 010</b>
. Impôt sur les bénéfices		-4 989	-2 000	-2 989
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>		<b>-1 398 934</b>	<b>-1 736 956</b>	<b>338 021</b>
. Eléments extraordinaires ( gains ou pertes)		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 398 934</b>	<b>-1 736 956</b>	<b>338 021</b>
. Effets des modifications comptables		0	0	0
<b>RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>	<b>16</b>	<b>-1 398 934</b>	<b>-1 736 956</b>	<b>338 021</b>

**Etat des flux de trésorerie**  
**Arrêté au 31 Décembre 2005**  
**(Exprimé en Dinar)**

DESIGNATION	Notes	2005	2004	VARIATION
<b>Flux d'exploitation</b>				
. Encaissement reçus des clients		3 169 100	4 771 591	-1 602 491
. Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-656 135	-695 070	38 935
. Intérêts payés		-306 680	-256 456	-50 224
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>		<b>2 206 285</b>	<b>3 820 065</b>	<b>-1 613 780</b>

<b>Flux d'investissement</b>				
. Acquisition d'immobilisations corp et incorp		-248 315	-1 305 611	1 057 296
. Cession d'immobilisations corp et incorp		0	0	0
. Acquisition d'immobilisations financières		-130 877	-802 094	671 217
. Cession d'immobilisations financières		0	0	0
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>		<b>-379 192</b>	<b>-2 107 705</b>	<b>1 728 513</b>
<b>Flux de financement</b>				
. Emission d'actions		0	0	0
. Dividendes et autres distributions		0	0	0
. Encaissements provenant des emprunts		14 716 000	11 534 200	3 181 800
. Remboursements d'emprunts		-12 571 766	-15 347 111	2 775 345
<b>Flux de trésorerie de financement</b>		<b>2 144 234</b>	<b>-3 812 911</b>	<b>5 957 145</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>17</b>	<b>3 971 327</b>	<b>-2 100 551</b>	<b>6 071 878</b>
. Trésorerie au début		-4 648 857	-2 548 306	-2 100 551
<b>. Trésorerie à la fin</b>		<b>-677 530</b>	<b>-4 648 857</b>	<b>3 971 327</b>

### NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS

#### NOTE 1- SYSTEMES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

##### 1- 1 Présentation des états financiers

Les états financiers de la société Palm Beach Hôtels Tunisia arrêtés au 31 décembre 2005 ont été établis conformément aux dispositions de la norme comptable générale du 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 Jerba
- Palm Beach Jawhara Sousse
- 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 à la société de disposer du Grand livre, de la balance générale et des automatiquement les états financiers par unité et les états financiers consolidés.

Toutefois, la société P.B.HT ne dispose pas du manuel comptable prévu par la norme comptable générale du système comptable des entreprises.

##### 1-3 Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société Palm Beach Hôtels Tunisia pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

##### 1-3-1 Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées aux prix d'achat hors TVA récupérable et sont amorties de façon linéaire sur leur durée de vie. La société pratique la méthode d'amortissement linéaire pour ses immobilisations.

##### 1-3-2 Charges reportées

Les frais préliminaires ainsi que les charges à répartir 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

La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks a été faite selon la méthode d'inventaire intermittent.

##### 1-3-4 Crédits bancaires

Les emprunts bancaires sont comptabilisés en principal et le reclassement des échéances à moins d'un an, est régulièrement opéré avec respect des 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 Dinar tunisien.

##### 1-3-6 Continuité de l'exploitation

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

**ACTIFS****Note n°2. Immobilisations incorporelles**

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 8 696 940 DT à la clôture de l'exercice 2004 à 8 075 730 DT au 31/12/2005 accusant une variation négative de 621 210 DT qui s'analyse comme suit :

Désignation	2005	2004	Variation
Logiciels informatiques	49 076	49 076	0
(-) amortissements	-49 076	-49 076	0
Fonds commercial	12 424 200	12 424 200	0
(-) amortissements	-4 348 470	-3 727 260	-621 210
<b>Valeurs brutes</b>	<b>12 473 276</b>	<b>12 473 276</b>	<b>0</b>
(-) Amortissements	-4 397 546	-3 776 336	-621 210
<b>Valeurs nettes</b>	<b>8 075 730</b>	<b>8 696 940</b>	<b>-621 210</b>

Cette variation de 621 210 DT provient de la dotation d'amortissements de l'exercice.

**Note 3. Immobilisations corporelles**

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 31 décembre 2005 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements elle s'établit à 24 423 590 DT contre 25 186 165 DT au 31 décembre 2004. La variation négative de 762 575 DT s'analyse comme suit :

Désignation	2005	2004	Variation
Terrain	5 010 156	5 010 156	0
Constructions	18 228 717	17 061 554	1 167 163
(-) Amortissements	-3 696 946	-3 361 410	-335 536
Installations techniques matériel et outillages	5 877 160	5 847 628	29 532
(-) Amortissements	- 5 103 546	- 4 846 937	-256 609
Matériel de transport	394 797	394 797	0
(-) Amortissements	-394 532	-387 614	-6 918
Autres immobilisations corporelles	16 193 525	14 968 813	1 224 712
(-) Amortissements	-12 094 607	-11 147 525	-947 082
(-) Provision	-136 634	-136 634	0
Immobilisation en cours	145 500	1 783 337	-1 637 837
<b>Valeurs brutes</b>	<b>45 849 855</b>	<b>45 066 285</b>	<b>783 570</b>
(-) Amortissements	- 21 426 265	- 19 880 120	-1 546 145
<b>Valeurs nettes</b>	<b>24 423 590</b>	<b>25 186 165</b>	<b>-762 575</b>

La variation enregistrée s'explique comme suit :

Investissement de l'exercice 2005	783 570
Dotation d'amortissements de l'exercice	-1 546 145
<b>Total</b>	<b>-762 575</b>

Les investissements de l'exercice sont expliqués comme suit :

- La variation des constructions s'élève à 1 167 163 DT dont principalement les travaux d'aménagement de l'unité Jawhara Sousse pour 909 645 DT.
- La variation des installations techniques, matériel et outillages s'élève à 29 532 DT dont 29 123 DT au niveau de la Buanderie centrale de Sousse.
- La variation des autres immobilisations corporelles s'élève au 31/12/2005 à 1 224 712 dont 937 613 DT relative à l'unité Jawhara Sousse.
- La variation des immobilisations en cours concerne essentiellement l'unité Jawhara.

**Note 4. Immobilisations financières**

Les immobilisations financières à la clôture de l'exercice 2005 s'élèvent à 17 069 720 DT contre 16 539 071 DT au 31 décembre 2004 ; soit une augmentation de 530 649 DT.

Désignation	2005	2004	Variation
Participations	17 057 766	16 527 117	530 649
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	0
<b>Total</b>	<b>17 069 720</b>	<b>16 539 071</b>	<b>530 649</b>

La variation des participations de 530 649DT s'explique par l'acquisition d'actions de Palm Beach Palace Jerba auprès de :

- Assurances Hayett (1250) : 232 735 DT
- Monsieur IDRIS (1800) pour une valeur de : 297 914 DT

**Note 5. Autres actifs non courants**

Le solde de la rubrique au 31 décembre 2005 est nul contre 9000 DT au 31 décembre 2004 enregistrant une diminution de 9000 DT qui s'analyse ainsi :

Désignation	2005	2004	Variation
Frais d'émissions et p / remboursement	0	9 000	-9 000
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>9 000</b>	<b>-9 000</b>

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

**Note 6. Stocks**

La valeur brute des stocks à la clôture de l'exercice 2005 s'élève à 53 203 DT contre 54 588 DT en 2004 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

Désignation	2005	2004	Variation
Stocks des produits d'entretien	972	1 133	-161
Stocks des produits quincaillerie	2958	2 965	-7
Stocks papier	1211	1 788	-577
Stocks des matières consommables	48 062	48 701	-639
<b>TOTAL</b>	<b>53 203</b>	<b>54 588</b>	<b>-1384</b>
(-)Provision	-52 174	- 52 812	638
<b>TOTAL</b>	<b>1 029</b>	<b>1 775</b>	<b>-746</b>

**Note 7. Clients et comptes rattachés**

Les créances nettes dues sur les clients au 31 décembre 2005 s'élèvent à 97 077 DT contre 157 554 DT à la clôture de l'exercice 2004 enregistrant une variation négative de 60.477 DT. Le solde au 31/12/2005 se détaille comme suit :

Désignation	2005	2004	Variation
Clients et comptes rattachés	240 685	291 384	-50 699
(-)provisions	-143 608	-133 830	-9 778
<b>Total</b>	<b>97 077</b>	<b>157 554</b>	<b>-60 477</b>

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

	2005	2004	Variation
PB Jerba	89 363	89 363	0
Buanderie Jawhara	54 245	44 467	9 778
<b>Total</b>	<b>143 608</b>	<b>133 830</b>	<b>9 778</b>

**Note 8. Autres actifs courants**

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

Désignation	2005	2004	Variation
Fournisseurs avances	0	207 913	-207 913
Etat acompte d'impôts/sociétés	1 252 006	1 026 510	225 496
Etat crédit TFP	64 063	69 779	-5 716
Etat crédit TVA	73 240	93 329	-20 089
CC associés	192 932	0	192 932
Débiteurs divers	2 810 172	3 361 802	-551 630
Charges comptabilisées d'avance	35 507	93 162	-57 655
Compte d'attente	10 484	10 484	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total brut</b>	<b>4 438 404</b>	<b>4 862 279</b>	
Provision dépréciation	0	-120 485	120 485
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>4 438 404</b>	<b>4 742 494</b>	<b>-304 090</b>

Les charges comptabilisées d'avance représentent les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie.

**Note 9. Placements et autres actifs financiers**

La valeur des placements au 31 décembre 2005 est de 110 DT correspondant à une action Tunisie Sicav.

**Note 10. Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2005 s'élèvent à 90 956 DT contre 95 112 DT à la clôture de l'exercice 2004 accusant une diminution de 4156 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	2005	2004	Variation
Valeurs à l'encaissement	40 491	50 269	-9 778
Banques	50 116	44 591	5 525
Caisse	349	252	97
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total</b>	<b>90 956</b>	<b>95 112</b>	<b>-4 156</b>

**CAPITAUX PROPRES****Note 11. Capitaux propres**

Cette rubrique s'établit à l'issue de l'exercice 2005 à 15 918 642DT contre 17 317 576 DT au 31 décembre 2004 accusant une diminution de 1 398 934DT

Désignation	2005	2004	Variation
Capital social	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	0
Résultats reportés	-11 591 677	-9 854 721	-1 736 956
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>17 317 576</b>	<b>19 054 532</b>	<b>-1 736 956</b>
Résultat de l'exercice	-1 398 934	-1 736 956	338 022
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>15 918 642</b>	<b>17 317 576</b>	<b>-1 398 934</b>

La variation enregistrée par les capitaux propres avant résultat de l'exercice provient de l'affectation du résultat de l'exercice 2004 parmi les résultats reportés.

**Note 12. Passifs non courants**

Cette rubrique qui totalise 26 171 300 DT à la clôture de l'exercice 2005 contre 19 811 607 DT au 31 décembre 2004 enregistrant une augmentation de 6 359 693 DT. Les passifs non courants se composent des éléments suivants :

Désignation	2005	2004	Variation
Autres emprunts et dettes	26 171 300	19 811 607	6 359 693
<b>Total</b>	<b>26 171 300</b>	<b>19 811 607</b>	<b>6 359 693</b>

Les autres emprunts et dettes ont passé de 19 811 607 DT au 31/12/2004 à 26 171 300 DT à la clôture de l'exercice 2005 enregistrant ainsi une variation positive de 6 359 693 DT qui s'explique ainsi :

**PBHT DJERBA**

Reclassement – 1 ans Amen Lease 1	-125 000
Reclassement – 1 ans Amen Lease 2	-125 000
Reclassement – 1 ans Amen Lease 4	-80 000
Reclassement – 1 ans Amen Lease 5	-120 000
Reclassement – 1 ans Amen Bank	-45 000
Consolidation Crédit BT 2005	14 716 000
Consolidation Crédit BT 1	-962 000
Consolidation Crédit BT 2	-1 643 000
Consolidation Crédit BT 3	-1 000 000
Consolidation Crédit BT 01-01	-1 888 892
Consolidation Crédit BT 02-01	-666 668

**8 065 440****PBHT SIEGE**

Reclassement – 1 Crédit STB	-18 900
Consolidation du crédit BT 2	-1 381 847

**-1 400 747****PBHT HAMMAMET**

Reclassement – 1 Crédit BIAT	-300 000
------------------------------	----------

**-300 000****Total 6 359 693**

**Le Tableau récapitulatif des emprunts se détaille comme suit :**  
**Au 31 / 12 / 2005**

Organisme prêteur	Exercice 2004		Au 31 décembre 2005		Intérêts courus
	Échéance a	Échéance a	Échéance a	Échéance a	
	(+) d'un an	(+) d'un an	(-) d'un an		
<b><u>Siege</u></b>	<b><u>7 441 047</u></b>	<b><u>6 040 300</u></b>	<b><u>18 900</u></b>	<b><u>82 136</u></b>	
STB/2004	6 059 200	6 040 300	18 900	82 136	
BT (2)	1 381 847	0			
BDET 2000	0	0			
STB 2003	0	0			
<b><u>Jerba</u></b>	<b><u>11 095 560</u></b>	<b><u>19 161 000</u></b>	<b><u>490 000</u></b>	<b><u>295 403</u></b>	
BT (1)	962 000	14 716 000		199 483	
BT (2)	1 643 000	0			
BT (3)	1 000 000	0			
BT (4) /2001	1 888 892	0			
BT (5) /2001	666 668	0			
Amen Lease (1)	156 250	31 250	125 000	9 477	
Amen Lease (2)	218 750	93 750	125 000	14 293	
Amen Lease (3)	0	0	0		
Amen Lease (4)	160 000	80 000	80 000	5 120	
Amen Lease (5)	240 000	120 000	120 000	5 092	
A B (3)2004	4160 000	4 115 000	45 000	61 938	
<b><u>Hammamet</u></b>	<b><u>1 275 000</u></b>	<b><u>975 000</u></b>	<b><u>300 000</u></b>	<b><u>21 817</u></b>	
BIAT 2004	1 275 000	975 000	300 000	21817	
<b>Total</b>	<b>19 811 607</b>	<b>26 171300</b>	<b>813 900</b>	<b>399 356</b>	

**Note 13. Fournisseurs et comptes rattachés**

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 31/12/ 2005 à 1 437 386 DT contre 1 056 073 DT au 31/12/2004, ainsi détaillé :

Désignation	2005	2004	Variation
Fournisseurs d'exploitation	203 776	160 137	43 639
Fournisseurs effets à payer	441 915	137 372	304 543
Fournisseurs D'immobilisations	791 117	753 746	37 371
Fournisseurs Fact. non parvenue	578	4 818	-4 240
<b>Total</b>	<b>1 437 386</b>	<b>1 056 073</b>	<b>381 313</b>

**Note 14. Autres passifs courants**

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 5 305 961DT au 31/12/2005 contre 5 744 213 DT au 31/12/2004.

Désignation	2005	2004	Variation
Clients avances	1 159 572	1 032 473	127 099
Personnels	19 288	188	19 100
Etats impôts et taxes	664 848	314 735	350 113
Associés comptes courants	0	368 214	-368 214
Associés dividendes	3 496	3 496	0
CNSS	15 642	12 657	2 985
crédeurs divers	3 333 136	3 852 704	-519 568
Charges à payer	49 979	99 746	-49 767
Provisions pour risques et charges	60 000	60 000	0
<b>Total</b>	<b>5 305 961</b>	<b>5 744 213</b>	<b>-438 252</b>

- **Clients avances :**

Les avances clients totalisent un montant de 1 159 572 ainsi détaillé

▪ <b>Avance sur commande</b>	<b>30 429</b>
▪ <b>Avance STI</b>	<b>1 129 143</b>
<b>Total</b>	<b>1 159 572</b>

- **Provision pour risque et charges**

Ce compte totalise 60 000 DT à la clôture de l'exercice 2005 représentant la provision pour litige trocadero Swing.

**Note 15. Concours bancaires et autres passifs financiers :**

Le total de la rubrique à la clôture de l'exercice 2005 s'élève à 5 363 327 DT contre 11 689 767 DT à l'issu de l'exercice 2004. Le détail est comme suit :

Désignation	2005	2004	Variation
Billets de trésorerie	3 200 000	3 650 000	-450 000
Échéances à mois d'un an/emprunts	813 900	2 902 220	-2088320
Emprunts échus et non payés	181 586	0	181 586
Intérêts courus	399 356	393 578	5 778
Banques	768 485	4 743 969	-3 975 484
<b>Total</b>	<b>5 363 327</b>	<b>11 689 767</b>	<b>-6 326 440</b>

- Les billets de trésorerie au 31 décembre 2005 s'élèvent à 3 200 000DT se répartissant comme suit :

Souscripteur	2005	Date
International Tourism Invest.	1 250 000	05/02/2006
International Tourism Invest.	1 300 000	08/01/2006
International Tourism Invest.	100 000	01/02/2006
International Tourism Invest.	100 000	18/01/2006
Tunisie Sicav	450 000	19/11/2006
<b>Total</b>	<b>3 200 000</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.

**ETAT DE RESULTAT****Note 16. Etat de résultat**

Le résultat de l'exercice 2005 a connu une augmentation de 338 022 par rapport à celui de 2004 DT en passant de -1 736 956 DT en 2004 à -1 398 934 DT en 2005. Cette augmentation provient principalement de l'amélioration du résultat de l'exploitation due essentiellement à l'augmentation du loyer des hôtels par rapport à l'année 2004.

Le résultat d'exploitation s'élève au 31/12/2005 à 1 453 320 DT contre 665 303 en 2004.

- **Produits d'exploitation :**

Les produits d'exploitation ont enregistré une augmentation de 654 762DT par rapport à l'exercice 2004 ci-après le détail :

Designation	2005	2004	Variation
Palm Beach Jerba	2 625 000	2 500 000	125 000
Palm Beach Jawhara	1 365 000	1 300 000	65 000
Palm Beach Hammamet	1 155 000	1 100 000	55 000
Avoir accordé à STI	-1 339 687	-1 715 000	375 313
<b>Total 1</b>	<b>3 805 313</b>	<b>3 185 000</b>	<b>620 313</b>
Produits Buanderie	434 092	397 044	37 048
Réductions/ventes	-11 394	-8 795	-2 599
<b>Total 2</b>	<b>422 698</b>	<b>388 249</b>	<b>34 449</b>
Subventions	0	0	0
<b>Total 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Général</b>	<b>4 228 011</b>	<b>3 573 249</b>	<b>654 762</b>

- **Charges d'exploitation :**

Les charges d'exploitations se détaillent comme suit :

- Achat d'approvisionnement consommé 121 076 DT
- Charges de personnel : 305 020 DT
- Dotation aux amortissements : 2 185 494 DT
- Autres charges d'exploitations : Elles s'élèvent à 163 102 DT en 2005 contre 199 580 DT en 2004.

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE****Notes 17. Etat de flux de trésorerie**

L'état de flux de trésorerie de l'exercice 2005 a fait ressortir une variation positive de 3 971 327 DT par rapport à celui de l'exercice 2004 en passant de -4 648 857 DT au début de l'exercice à - 677 530DT à la fin de l'exercice.

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

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

Les encaissements reçus des clients ont connu une diminution par rapport à l'exercice précédent. Cette diminution est due au règlement des créances revenant à l'exercice 2003 pendant l'exercice 2004.

- **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 diminution due au règlement des fournisseurs de la rénovation de Palm Beach Sousse par une avance de STI.

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières ont connu une diminution par rapport à l'exercice 2004. Le montant figurant dans cette rubrique correspond à l'acquisition par la société PBHT des actions Palm Beach Palace Jerba détenues par la famille IDRISSE et Assurances Hayett.

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

La variation de la trésorerie de financement est due essentiellement au réaménagement et au remboursement des emprunts. En effet, au cours de l'année 2005 la société a bénéficié du réaménagement de ses crédits auprès de la BT.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE PALM BEACH HOTELS TUNISIA « P.B.H.T »**

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 Hotels Tunisia « P.B.H.T »** arrêté au 31 décembre 2005, totalisant la somme de **54 196 616 DT** et l'état de résultat dégagant une perte de **1 398 934 DT**, l'état des flux de trésorerie dégagant une variation positive de **3 971 327 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 oeuvre 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 (bilan, 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 remarques suivantes :

- 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'article 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 supérieur à 10%. 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 des provisions pour dépréciation sur titres de participations non cotés.

Compte tenu des diligences que nous avons mises en oeuvre et sous réserve des remarques précédentes, nous certifions que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2005 sont sincères et réguliers et donnent pour tout aspect significatif une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que la situation financière de la société **PALM BEACH HOTELS TUNISIA « P.B.H.T »**.

En outre les informations sur la situation et sur les comptes de la société **PALM BEACH HOTELS TUNISIA « P.B.H.T »** fournies dans le rapport du conseil d'administration et dans les documents mis à la disposition des actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-joints.

**Tunis, le 31 Mars 2006**

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMO URI**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES PAR LES ARTICLES 200 et 475 DU CODE DES SOCIETES COMMERCIALES**

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE PALM BEACH HOTELS TUNISIA « P.B.H.T »,**

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 concernent 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, descendants des personnes ci dessus citées, 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 groupe.

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

Votre conseil d'administration ne nous a informé d'aucune autre convention susceptible d'entrer dans le cadre de cet article.

**Tunis, le 31 Mars 2006**

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**