

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. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, Mr. Moncef Boussanouga ZAMMOURI.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2006/2005 (Exprimé en Dinars Tunisien)

ACTIFS	2006	2005
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	-
<u>Actifs immobilisés</u>	-	-
Immobilisations incorporelles	8 040 657	12 473 276
Moins: amortissements	- 3 226 137	- 4 397 546
	4 814 520	8 075 730
Immobilisations corporelles	34 756 739	45 849 855
Moins: amortissements	- 16 816 581	- 21 426 265
	17 940 158	24 423 590
Immobilisations financières	17 316 168	17 069 720
Provisions autres immobilisations financières	- 8 201 620	-
	9 114 549	17 069 720
<u>Total des actifs immobilisés</u>	31 869 226	49 569 040
Autres Actifs non courants	-	-
<u>Total des actifs non courants</u>	31 869 226	49 569 040
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-	-
Stocks	53 105	53 203
Moins: provisions	- 52 174	- 52 174
	932	1 029
Clients et comptes rattachés	605 118	240 685
Moins: provisions	- 134 737	- 143 608
	470 382	97 077
Autres Actifs Courants	11 611 171	4 438 404
Placements et autres actifs financiers	107 835	110
Liquidités et équivalents de liquidités	167 631	90 956
Moins: provisions	- 8 946	-
	12 349 004	4 627 576
<u>Total des actifs courants</u>	12 349 004	4 627 576
<u>Total des actifs</u>	44 218 231	54 196 616

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	2006	2005
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	-	-
Capital social	28 605 580	28 605 580
Réserves	303 673	303 673
Résultats reportés	- 12 990 611	- 11 591 677
<u>Total des capitaux propres avant résultat de</u>	15 918 642	17 317 576
RESULTAT DE L'EXERCICE	774 520	- 1 398 934
<u>Total des capitaux propres (avant affectation)</u>	16 693 162	15 918 642
<u>PASSIFS</u>	-	-
<u>PASSIFS NON COURANT</u>	-	-
Provisions pour risque et charges	230 000	-

Emprunts	14 487 469	26 171 300
Autres passifs financiers		
Provisions		
<i>Total des passifs non courants</i>	14 717 469	26 171 300
<i>PASSIFS COURANTS</i>		
Fournisseurs et comptes rattachés	651 295	1 437 386
Autres passifs courants	7 144 559	5 305 961
Concours bancaires et autres passifs financiers	5 011 746	5 363 327
<i>Total des passifs courants</i>	12 807 600	12 106 674
<i>Total des passifs</i>	27 525 069	38 277 974
<i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i>	44 218 231	54 196 616

ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2006/2005
(Exprimé en Dinars Tunisien)

<i>PRODUITS D'EXPLOITATION</i>	2006	2005
Revenus	4 000 034	3 805 313
Autres produits d'exploitation	456 347	422 698
Subvention d'exploitation		
<i>Total des produits d'exploitation</i>	4 456 381	4 228 011
<i>CHARGES D'EXPLOITATION</i>	-	-
Achats de marchandises consommés	140 236	121 076
Charges de personnel	429 089	305 020
Dotations aux amortissements et aux provisions	10 499 218	2 185 494
Autres charges d'exploitation	295 952	163 102
<i>Total des charges d'exploitation</i>	11 364 495	2 774 692
Résultat d'exploitation	- 6 908 114	1 453 320
Charges financières nettes	2 534 584	2 655 068
Produits des placements	39 660	15 177
Autres gains ordinaires	11 815 323	259 353
Autres pertes ordinaires	1 632 506	466 727
Résultat des activités ordinaires avant impôt	779 779	- 1 393 945
Impôt sur les bénéficiaires	5 259	4 989
Résultat des activités ordinaires après impôt	774 520	- 1 398 934
Eléments extraordinaires (gains/pertes)		
Résultat net de l'exercice	774 520	- 1 398 934
Résultat net de l'exercice	774 520	- 1 398 934
Impôts/sociétés		
Résultat après modifications comptables	774 520	- 1 398 934

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
AU 31 DECEMBRE (2006/2005)
(Exprimé en Dinars Tunisien)

<i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i>	2 006	2 005
Encaissements reçus des clients	4 868 105	3 169 100
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 3 094 712	- 656 135
Intérêts payés	- 80 489	- 306 680
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 692 904	2 206 285
<i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i>	-	-
Décaissements provenant de l'acq.d'immob. Corp.et incorp.	- 526 998	- 248 315
Encaissements provenant de la cess.d'immob. Corp.et incorp.	17 863 000	-
Décaissements provenant de l'acq.d'immob. Financières	- 9 676 161	- 130 877

Encaissements provenant de la cess.d'immob. Financières	7 670 265	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	15 330 106	-	379 192
<u>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</u>	-	-	-
Encaissements suite à l'émission d'actions			
Dividendes et autres distributions			
Encaissements provenant des emprunts	10 901 096		14 716 000
Remboursement d'emprunts	- 27 106 301	-	12 571 766
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	- 16 205 205	-	2 144 234
Variation de trésorerie	817 806		3 971 327
Trésorerie au début	- 677 530	-	4 648 857
Trésorerie à la fin	140 276	-	677 530

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS (Palm Beach Hôtels)
Au 31/12/2006**

NOTE 1- Faits saillants de l'exercice

L'exercice 2006 a été marqué essentiellement par la cession de l'unité jawhara en date du 31 octobre 2006. Le prix de cession a été fixé à 21 000 000 DT répartis en vente de fonds de commerce pour une valeur de 6 424 000 DT et une vente immobilière pour un montant de 14 576 000DT. Cette cession a engendré une plus value globale de 11 780 008 DT.

NOTE 2- Système et principes comptable appliqués

2- 1 Présentation des états financiers

Les états financiers de la société Palm Beach Hôtels Tunisia arrêtés au 31 décembre 2006 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
- Immeuble Lac II

3-2 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.

4-3 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 :

4-3-1 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 d'utilisation. La société pratique la méthode d'amortissement linéaire pour ses immobilisations.

4-3-2 Charges reportées

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

4-3-3 Stocks

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

4-3-4 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.

4-3-5 Unité monétaire

Les comptes de P.B.H.T sont arrêtés et présentés en Dinar tunisien.

4-3-6 Continuité de l'exploitation

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

Note n°3. Relative aux immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 8.075.730 DT à la clôture de l'exercice 2005 à 4.814.520 DT au 31/12/2006 accusant une variation négative de 3.261.210DT qui s'analyse comme suit :

Désignation	2006	2005	Variation
Logiciels informatiques	16 457	49 076	-32 619
(-) amortissements	-16 457	-49 076	32 619
Fonds commercial	8 024 200	12 424 200	-4 400 000
(-) amortissements	-3 209 680	-4 348 470	1 138 790
Valeurs brutes	8 040 657	12 473 276	-4 432 619
(-) Amortissements	-3 226 137	-4 397 546	1 171 409
Valeurs nettes	4 814 520	8 075 730	-3 261 210

Cette variation de 3 261 210 DT provient de :

- La cession de fonds de commerce de l'unité Jawhara pour un montant de -4 400 000DT
- Reprise sur amortissement du fonds de commerce pour 1 723 333
- La cession du logiciel informatique pour une valeur de -32 619DT
- Reprise sur amortissement du logiciel informatique pour 32 619 DT
- La dotation d'amortissements de l'exercice pour : -584 543 DT

Note n°4. Relative aux immobilisations corporelles :

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 31 décembre 2006 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements elle s'établit à 17 940 158DT contre 24 423 590 DT au 31 décembre 2005. La variation négative de 6 483 432DT s'analyse comme suit :

Désignation	2006	2005	Variation
Terrain	3 914 793	5 010 156	-1 095 363
Constructions	13 335 598	18 228 717	-4 893 119
(-) Amortissements	-2 657 608	-3 696 946	1 039 338
Installation technique matériel et outillage	4 984 377	5 877 160	-892 783
(-) Amortissements	-4 408 328	- 5 103 546	695 218
Matériel de transport	175 274	394 797	-219 523
(-) Amortissements	-175 274	-394 532	219 258
Autres immobilisations corporelles	12 127 458	16 193 525	-4 066 067
(-) Amortissements	-9 475 508	-12 094 607	2 619 100
	-99 863	-136	36 771
(-) Provision		634	
Immobilisation en cours	219 239	145 500	73 739
Valeurs brutes	34 756 739	45 849 855	-11 093 116
(-) Amortissements	-16 816 581	- 21 426 265	4 609 684
Valeurs nettes	17 940 158	24 423 590	-6 483 432

- La variation négative de 1 095 363DT au niveau du terrain découle de la vente du terrain de Palm Beach Jawhara pour une valeur de 1 642 739DT et de l'acquisition d'un nouveau terrain sis au Lac II pour une valeur de 547 376 DT.

Note n°5. Relative aux immobilisations financières :

Les immobilisations financières à la clôture de l'exercice 2006 s'élèvent à 9 114 549 DT contre 17 069 720 DT au 31 décembre 2005 ; soit une variation négative de 7 955 171DT.

Désignation	2006	2005	Variation
Participations	17 304 215	17 057 766	246 448
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	0
Provisions Immobilisations financières	-8 201 620		-8 201 620
Total	9 114 549	17 069 720	-7 955 171

• La variation des participations de 7 955 171DT s'analyse comme suit :

1. Acquisition des actions de Palm Beach Palace Jerba auprès de :
 - IDRIS (3200) pour une valeur de 595 665DT
 - + value/STB Sicar & STB Invest pour une valeur de 1 176 883DT
2. Perte/participations Palm Beach Gestion de 1 526 100DT
3. Provisions/titres de participation : 8 201 619DT

Note n°6. Relative aux stocks :

La valeur brute des stocks à la clôture de l'exercice 2006 s'élève à 53 105DT contre 53 203DT en 2005 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

Désignation	2006	2005	Variation
Stocks des produits d'entretien	897	972	-75
Stocks des produits quincaillerie	2 936	2958	-22
Stocks papier	1 210	1211	-1
Stocks des matières consommables	48 062	48 062	0
TOTAL	53 105	53 203	-98
(-)Provision	-52 174	-52 174	0
TOTAL	931	1 029	-98

Note n°7. Relative aux clients et comptes rattachés :

Les créances nettes dues sur les clients au 31 décembre 2006 s'élèvent à 470 382DT contre 97 077DT à la clôture de l'exercice 2005 enregistrant une variation positive de 373 305DT. Le solde au 31/12/2006 se détaille comme suit :

Désignation	2006	2005	Variation
Clients et comptes rattachés	605 118	240 685	364 433
(-)provisions	-134 736	-143 608	8 872
Total	470 382	97 077	373 305

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

Désignation	2006	2005	Variation
PB Jerba	89 363	89 363	0
Buanderie Jawhara	45 373	54 245	-8 872
Total	134 736	143 608	-8 872

Note n°8. Relative aux autres actifs courants :

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

Désignation	2006	2005	Variation
Fournisseurs avances	71 540		71 540
Prêts au personnel	31 200		31 200
Etat acompte d'impôts/sociétés	1 473 898	1 252 006	221 892
Etat crédit TFP	57 206	64 063	-6 857
Etat crédit TVA	64 220	73 240	-9 020
Débiteurs divers	9 893 450	3 003 104	6 890 346
Charges comptabilisées d'avance	7 795	35 507	-27 712
Compte d'attente	11 862	10 484	1 378
Provision dépréciation			
Total	11 611 171	4 438 404	7 172 767

- Fournisseurs avancés :

Le solde au 31/12/2006 est de 71 540DT répartis comme suit :

	2006	2005	Variation
P.B.Jerba	69 300	0	69 300
	2		2
P.B.Jawhara	200	0	200
Buanderie Jawhara	40	0	40
Total	71 540	0	71 540

- Charges comptabilisées d'avance :

Le montant de 7 795DT représente les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie.

Note n°9. Relative aux Placements :

La valeur des placements au 31 décembre 2006 est de 107 835 DT correspondant à 1035 actions Sicav Entreprises: 107 835 DT

Note n°10. Relative aux liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2006 s'élèvent à 158 685DT contre 90 956 DT à la clôture de l'exercice 2005 accusant une augmentation de 67 729DT.

Désignation	2006	2005	Variation
Valeurs à l'encaissement	28 064	40 491	-12 427
	139		
Banques	334	50 116	89 218
Caisse	233	349	-116
- provisions	-8 946		-8 946
Total	158 685	90 956	67 729

Note n°11. Relative aux capitaux propres :

Cette rubrique s'établit à l'issue de l'exercice 2006 à 16 693 162DT contre 15 918 642 DT au 31 décembre 2005 accusant une augmentation de 774 520DT.

Désignation	2006	2005	Variation
Capital social	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	0
Résultats reportés	-12 990 611	-11 591 677	-1 398 934
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	15 918 642	17 317 576	- 1 398 934
Résultat de l'exercice	774 520	-1 398 934	2 173 454
Total des capitaux propres avant affectation	16 693 162	15 918 642	774 520

Note n°12. Relative aux passifs non courants :

Cette rubrique qui totalise 14 717 469DT à la clôture de l'exercice 2006 contre 26 171 300DT au 31 décembre 2005 enregistrant une diminution de 11 453 831DT. Les passifs non courants se composent des éléments suivants :

Désignation	2006	2005	Variation
Autres emprunts et dettes	14 487 469	26 171 300	-11 683 831
Provisions pour risque et charges	230 000		230 000
Total	14 717 469	26 171 300	-11 453 831

Tableau récapitulatif des emprunts**Au 31 / 12 / 2006**

Organisme prêteur	Exercice 2005	Au 31 décembre 2006		
	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (-) d'un an	Intérêts courus
Siege	6 040 300	1 790 000	160 000	25 859
STB/2004	6 040 300	0		
TQB	0	1 790 000	160 000	25 859
BDET 2000	0	0		
STB 2003	0	0		
Jerba	19 156 000	12 022 469	1 319 867	230 396
BT (1)	14 716 000	7 916 400	879 600	133 810
BT (2)	0	0		
BT (3)	0	0		
BT (4) /2001	0	0		
BT (5) /2001	0	0		
Amen Lease (1)	31 250		31 250	9 477
Amen Lease (2)	93 750		93 750	14 293
Amen Lease (3)	0	0		5 120
Amen Lease (4)	80 000		80 000	
Amen Lease (5)	120 000		120 000	5 092
A B (3)2004	4 115 000	4 045 000	70 000	61 268
AB 140MD		61 069	45 267	1 336
Hammamet	975 000	675 000	300 000	16 683
BIAT 2004	975 000	675 000	300 000	16 683
Total	26 171 300	14 487 469	1 779 867	272 938

• La variation importante au niveau des emprunts est due essentiellement au remboursement total du crédit STB soit 6 040 300DT et remboursement partiel du crédit BT à hauteur de 6 799 600DT.

• Au cours de cet exercice la Société a obtenu deux nouveaux crédits : un crédit TQB de 2000 000DT et un crédit AB de 140 000DT.

Note n°13. Relative aux fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 31/12/ 2006 à 651 295DT contre 1 437 386 DT au 31/12/2005, ainsi détaillé :

	2006	2005	Variation
Fournisseurs d'exploitation	117 339	203 776	-86 437
Fournisseurs effets à payer	204 136	441 915	-237 779
Fournisseurs D'immobilisations	329 412	791 117	-461 705
Fournisseurs Fact. non parvenue	408	578	-170
Total	651 295	1 437 386	-786 091

Note n°14. Relative aux autres passifs courants :

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 7 144 559DT au 31/12/2006 contre 5 305 961 DT au 31/12/2005.

Désignation	2006	2005	Variation
Clients avances	771 825	1 159 572	-387 747
Personnels	18 314	19 288	-974
Etats impôts et taxes	464 843	664 848	-200 005
Associés dividendes	3 496	3 496	0
CNSS	16 879	15 642	1 237
créditeurs divers	5 761 606	3 333 136	2 428 470
Charges à payer	47 596	49 979	-2 383
Provisions pour risques et charges	60 000	60 000	0
Total	7 144 559	5 305 961	1 838 598

Clients avances :

Les avances clients totalisent un montant de 771 825 DT ainsi détaillé :

Avance sur commande	21 938
Avance STI	749 887
Total	771 825DT

Note n°15. Relative aux concours bancaires et autres passifs financiers :

Le total de la rubrique à la clôture de l'exercice 2006 s'élève à 5 011 746DT contre 5 363 327 DT à l'issu de l'exercice 2005. Le détail est comme suit :

Désignation	2006	2005	Variation
Billets de trésorerie	2 750 000	3 200 000	-450 000
Échéances à mois d'un an/emprunts	1 779 867	813 900	965 967
Emprunts échus et non payés	181 586	181 586	0
Intérêts courus	272 938	399 356	-126 418
Banques	27 355	768 485	-741 130
Total	5 011 746	5 363 327	-351 581

- Les billets de trésorerie au 31 décembre 2006 s'élèvent à 2 750 000DT se répartissant comme suit :

Souscripteur	2006	Date
International Tourism Invest.	1 250 000	31/01/2007
International Tourism Invest.	1 300 000	03/01/2007
International Tourism Invest.	100 000	13/01/2007
International Tourism Invest.	100 000	27/01/2007
Total	2 750 000	

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

Note n°16. Relative au résultat :

Le résultat de l'exercice 2006 a connu une augmentation de 2 173 454DT par rapport à celui de 2005 DT en passant de -1 398 934DT en 2005 à 774 520DT en 2006.

Cette importante augmentation provient principalement de la plus value enregistrée sur la cession de l'unité Palm Beach Jawhara. Le résultat d'exploitation s'élève au 31/12/2006 à - 6 908 114DT contre 1 453 320 en 2005. Au cours de cet exercice la société a procédé à la provision de ses titres de participation pour une valeur de 8 201 620DT.

Les produits d'exploitation ont enregistré une augmentation de 228 370DT par rapport à l'exercice 2005 ci-après le détail :

Designation	2006	2005	Variation
Palm Beach Jerba	2 839 583	2 625 000	214 583
Palm Beach Jawhara	1 237 708	1 365 000	-127 292
Palm Beach Hammamet	1 372 417	1 155 000	217 417
Avoir accordé à STI	- 1 449 674	-1 339 687	-109 987
Total 1	4 000 034	3 805 313	194 721
Produits Buanderie	470 510	434 092	36 418
Réductions/ventes	- 14 163	-11 394	-2 769
Total 2	456 347	422 698	33 649
Total 3			
Total Général	4 456 381	4 228 011	228 370

Les charges d'exploitations se détaillent comme suit :

- _ Achat d'approvisionnement consommé 140 236DT
- _ Charges de personnel : 429 089DT
- _ Dotation aux amortissements et aux provisions : 10 499 218DT
- _ Autres charges d'exploitation: Elles s'élèvent à 295 952DT en 2006 contre 163 102DT en 2005.

Note n°17. Relatives aux flux de trésorerie :

L'état de flux de trésorerie de l'exercice 2006 a fait ressortir une variation positive de 817 806 DT par rapport à celui de l'exercice 2005 en passant de -677 530 DT au début de l'exercice à 140 276DT à la fin de l'exercice.

Flux de trésorerie lié à l'exploitation :

Le flux de trésorerie lié à l'exploitation s'élève à 1 692 904DT au 31/12/2006 contre 2 206 285DT au 31/12/2005.

Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement :

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles sont relatifs à l'acquisition d'un terrain.

Les encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles sont relatifs à la cession de l'unité Jawhara.

Flux de trésorerie lié aux activités de financement :

La variation de la trésorerie de financement est due essentiellement au remboursement total du crédit STB et une partie du crédit 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 2006, totalisant la somme de **44 218 231 DT** et l'état de résultat dégageant un bénéfice de **774 520 DT**, l'état des flux de trésorerie dégageant une variation positive de **817 806 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.

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.

Compte tenu des diligences que nous avons mises en oeuvre et sous réserve du paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 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 02 mai 2007

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Fethi NEJI

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 au groupe.

En application des dispositions de ces articles, nous vous informons que la société Palm Beach Hôtels Tunisia a conclu des conventions avec les sociétés Carthage Tours, Palm Beach Palace Djerba, Palm Becah Gestion et que ces conventions 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 02 mai 2007

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

Fethi NEJI