

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**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 intermédiaires arrêtés au 30 juin 2007 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Fethi NEJI.

BILAN
ARRETE AU 30 Juin 2007
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Au 30 Juin		
	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
ACTIFS			
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	-	-
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	8 040 657	12 473 276	8 040 657
Moins: Amortissements	- 3 426 742	- 4 708 151	- 3 226 137
	4 613 915	7 765 125	4 814 520
Immobilisations Corporelles	34 994 555	46 180 235	34 756 739
Moins: Amortissements	- 17 417 821	- 22 204 062	- 16 816 581
	17 576 734	23 976 173	17 940 158
Immobilisations Financières	17 907 711	18 371 911	17 316 168
Moins: Provisions	- 8 201 620	-	- 8 201 620
	9 706 091	18 371 911	9 114 549
Total des actifs immobilisés	31 896 740	50 113 208	31 869 226
Autres actifs non courants	-	-	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	31 896 740	50 113 208	31 869 226
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-	-	-
Stocks	54 034	55 245	53 105
Moins: Provisions	- 52 174	- 52 174	- 52 174
	1 861	3 072	932
Clients et comptes rattachés	237 927	295 380	605 118
Moins: Provisions	- 134 737	- 144 515	- 134 737
	103 190	150 865	470 382
Autres actifs courants	11 744 216	5 790 507	11 611 171
Moins: Provisions	-	-	-
	11 744 216	5 790 507	11 611 171
Placement et autres actifs financiers	450 527	1 970 278	107 835
Liquidités et équivalents de liquidités	59 620	119 567	167 631
Moins provisions	- 15 324	-	- 8 946
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	12 344 090	8 034 289	12 349 004
TOTAL DES ACTIFS	44 240 830	58 147 497	44 218 231

Au 30 Juin

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	-	-	-
Capital Libéré	28 605 580	28 605 580	28 605 580
Réserves	303 673	303 673	303 673

Résultats Reportés	- 12 519 041	- 12 990 611	- 12 990 611
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	16 390 212	15 918 642	15 918 642
Résultat de période	- 330 392	- 652 078	774 520
Total des capitaux propres avant affectation	16 059 820	15 266 564	16 693 162
PASSIFS	-	-	-
Passifs Non Courants			
Provisions pour risques et charges	230 000	-	230 000
Emprunts	16 287 469	28 294 133	14 487 469
Autres passifs financiers			
Total des passifs non courants	16 517 469	28 294 133	14 717 469
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	545 954	1 233 724	651 295
Autres passifs courants	6 981 441	8 215 118	7 144 559
Concours bancaires et autres passifs financiers	4 136 147	5 137 959	5 011 746
Total des passifs courants	11 663 542	14 586 800	12 807 600
Total des passifs	28 181 011	42 880 933	27 525 069
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	44 240 830	58 147 497	44 218 231

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 / 06 / 2007
(Exprimé en Dinars tunisiens)

Au 30 Juin

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	-
Revenus	1 638 701	1 942 192	4 000 034
Autres Produits d'Exploitation-Buanderie	143 195	167 106	456 347
Subvention d'Exploitations	-	-	-
Total Produits d'Exploitation	1 781 895	2 109 298	4 456 381
CHARGES D'EXPLOITATION	-	-	-
Variation des Stocks (Produits finis)			
Achats de marchandises consommées			
Achats d'approvisionnements consommés	73 263	53 916	140 236
Charges du Personnel	204 632	168 860	429 089
Dotations aux Amortissements et Provisions	807 319	1 089 309	10 499 218
Autres Charges d'Exploitation	137 730	138 972	295 952
Total Charges d'Exploitation	1 222 944	1 451 056	11 364 495
RESULTAT D'EXPLOITATION	558 951	658 241	- 6 908 114
Charges Financières Nettes	846 565	1 315 692	2 534 584
Produits des placements	4 589	6 960	39 660
Autres Gains Ordinaires	75	1 936	11 815 323
Autres Pertes Ordinaires	45 339	3 523	1 632 506
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	- 328 290	- 652 078	779 779
Impôt sur les Bénéfices	2 103	-	5 259
Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt	- 330 392	- 652 078	774 520
Eléments extraordinaires(Gains/pertes)			
RESULTAT NET DE PERIODE	- 330 392	- 652 078	774 520
Effet des modifications comptables	- 302 950	-	-
RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	- 633 342	- 652 078	774 520

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
ARRETE AU 30 Juin 2007
(Exprimé en Dinars tunisiens)

DESIGNATIONS	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>			
Encaissements reçus des clients	2 088 929	2 178 520	4 868 105
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 768 421	- 758 569	- 3 094 712
Intérêts payés	- 13 900	- 163 622	- 80 489
Impôt sur les bénéfices payés			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 306 609	1 256 329	1 692 904
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>			
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 285 280	- 543 699	- 526 998
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	17 863 000
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	- 591 543	- 1 376 489	- 9 676 161
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	50 069	-	7 670 265
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	- 826 754	- 1 920 188	15 330 106
<u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>			
*Encaissements suite à l'émission d'actions			
*Dividendes et autres distributions			
*Encaissements provenant des emprunts	1 000 000	2 140 000	10 901 096
*Remboursements d'emprunts	- 1 693 736	- 1 593 157	- 27 106 301
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	- 693 736	546 843	- 16 205 205
VARIATION DE TRESORERIE	- 213 881	- 117 017	817 806
*Trésorerie au début de période	140 276	- 677 530	- 677 530
*Trésorerie à la fin de période	- 73 605	- 794 547	140 276

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (Palm Beach Hôtels)
Au 30/06/2007

Note n°1. Relative aux immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 4 814 520 DT à la clôture de l'exercice 2006 à 04 613 915DT au 30/06/2007 accusant une variation négative de 200 605DT qui s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Logiciels informatiques	16 457	16 457	0
(-) amortissements	-16 457	-16 457	0
Fonds commercial	8 024 200	8 024 200	0
(-) amortissements	-3 410 285	-3 209 680	-200 605
Valeurs brutes	8 040 657	8 040 657	0
(-) Amortissements	-3 426 742	-3 226 137	-200 605
Valeurs nettes	4 613 915	4 814 520	-200 605

Cette variation de 200 605 DT provient de :

- La dotation d'amortissements de l'exercice pour : -200 605 DT

Note n°2. Relative aux immobilisations corporelles :

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 30 juin 2007 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements elle s'établit à 17 576 734 contre 17 940 158 DT au 31 décembre 2006. La variation négative de 363 424 DT s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Terrain	3 914 793	3 914 793	0
Constructions	13 427 622	13 335 598	92 024
(-) Amortissements	-2 850 837	-2 657 608	-193 229
Installation technique matériel et outillage	5 010 680	4 984 377	26 303
(-) Amortissements	-4 443 633	-4 408 328	-35 305
Matériel de transport	175 274	175 274	0
(-) Amortissements	-175 274	-175 274	0
Autres immobilisations corporelles	12 231 014	12 127 458	103 556
(-) Amortissements	-9 848 214	-9 475 508	-372 706
(-) Provision	-99 863	-99 863	0
Immobilisation en cours	235 172	219 239	15 933
Valeurs brutes	34 994 555	34 756 739	237 816
(-) Amortissements	-17 417 821	-16 816 581	-601 240
Valeurs nettes	17 576 734	17 940 158	-363 424

Note n°3. Relative aux immobilisations financières :

Les immobilisations financières au 30 juin 2007 s'élèvent à 9 706 091 DT contre 9 114 549 DT au 31 décembre 2006, soit une variation de 591 542DT.

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Participations	17 895 757	17 304 215	591 542
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	0
Provisions Immobilisations financières	-8 201 620	-8 201 620	0
Total	9 706 091	9 114 549	591 542

La variation des participations de 591542 DT s'analyse comme suit :

- Acquisition des actions de Palm Beach Palace Jerba auprès de :
 - STB INVEST : 3 333 actions pour une valeur de 360 767 DT
 - STB SICAR : 1 666 actions pour une valeur de 180 244 DT
- acquisition des actions de International Tourism Investment auprès de :
 - Citron : 10 000 actions pour une valeur de 50 531 DT

Note n°4. Relative aux stocks :

La valeur brute des stocks au 30/06/2007 s'élève à 54 034DT contre 53 105 DT au 31 décembre 2006 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Stocks des produits d'entretien	1 515	897	618
Stocks des produits quincaillerie	3 064	2 936	128
Stocks papier	1 393	1 210	183
Stocks des matières consommables	48 063	48 062	1
TOTAL	54 035	53 105	930
(-)Provision	-52 174	-52 174	0
TOTAL	1 861	931	930

Note n°5. Relative aux clients et comptes rattachés :

Les créances nettes dues sur les clients au 30 juin 2007 s'élèvent à 103 190 DT contre 470 382 DT à la clôture de l'exercice 2006 enregistrant une variation négative de 367 192DT. Le solde au 30/06/2007 se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Clients et comptes rattachés	237 926	605 118	-367 192
(-)provisions	-134 736	-134 736	0
Total	103 190	470 382	-367 192

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
PB Jerba	89 363	89 363	0
Buanderie Jawhara	45 373	45 373	0
Total	134 736	134 736	0

Note n° 6. Relative aux autres actifs courants :

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Fournisseurs avances	39 194	71 540	-32 346
Prêts au personnel	29 925	31 200	-1 275
Etat acompte d'impôts/sociétés	1 562 738	1 473 898	88 840
Etat crédit TFP	53 901	57 206	-3 305
Etat crédit TVA	47 839	64 220	-16 381
Associés Comptes courants	5 000	0	5 000
Débiteurs divers	9 971 871	9 893 450	78 421
Charges comptabilisées d'avance	21 886	7 795	14 091
Compte d'attente	11 862	11 862	0
Total	11 744 216	11 611 171	133 045

- Fournisseurs avances :

Le solde au 30/06/2007 est de 39 194 DT répartis comme suit :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
P. B. Hammamet	27 000	0	27 000
P. B. Jerba	12 154	69 300	-57 146
P. B. Jawhara	0	2 200	-2 200
Buanderie Jawhara	40	40	0
Total	39 194	71 540	-32 346

Note n°7. Relative aux Placements :

- La valeur des placements au 30 juin 2007 est de 450 527 DT qui représente des actions sicav.

Note n°8. Relative aux liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2007 s'élèvent à 44 296 DT contre 158 685DT à la clôture de l'exercice 2006 accusant une diminution de 114 389DT.

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Valeurs à l'encaissement	8 120	28 064	-19 944
Banques	49 388	139 334	-89 946
Caisse	2 112	233	1 879
(-) provisions	-15 324	-8 946	-6 378
Total	44 296	158 685	-114 389

Note n°9. Relative aux capitaux propres :

Cette rubrique s'établit au 30 juin 2007 à 16 059 820DT contre 16 693 162 DT au 31 décembre 2006 accusant une diminution de 633 342DT.

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Capital social	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	0
Résultats reportés	-12 519 041	-12 990 611	471 570
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	16 390 212	15 918 642	471 570
Résultat de l'exercice	- 330 392	774 520	-1 104 912
Total des capitaux propres avant affectation	16 059 820	16 693 162	-633 342

Note n°10. Relative aux passifs non courants :

Cette rubrique qui totalise 16 517 469DT au 30 juin 2007 contre 14 717 469DT au 31 décembre 2006 enregistrant une augmentation de 1 800 000DT. Les passifs non courants se composent des éléments suivants :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Autres emprunts et dettes	16 287 469	14 487 469	1 800 000
(+) Provisions pour risque et charges	230 000	230 000	0
Total	16 517 469	14 717 469	1 800 000

Tableau récapitulatif des emprunts

Au 30/06/2007

Organisme prêteur	Exercice 2006		Au 30 juin 2007	
	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (-) d'un an	Intérêts courus
Siege	1 790 000	1 790 000	80 000	24 798
TQB	1 790 000	1 790 000	80 000	24 798
Jerba	12 022 469	12 822 469	273 861	204 031
BT (1)	7 916 400	0	0	0
BT(2007)		8 716 400	79 600	119 235
Amen Lease (2)			31 250	14 293
Amen Lease (4)			40 000	5 120
Amen Lease (5)			60 000	5 092
A B (3)2004	4 045 000	4 045 000	40 000	59 262
204031AB 140MD	61 069	61 069	23 011	1 029
Hammamet	675 000	1 675 000	150 000	20 232
BIAT 2004	675 000	675 000	150 000	13 782
BIAT 2007		1 000 000	0	6 450
Total	14 487 469	16 287 469	503 861	249 061

La variation des emprunts de 1 800 000 DT est due au réaménagement du crédit BT et à l'octroi d'un nouveau crédit Biat d'un montant de 1000 000DT

Note n°11. Relative aux fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 30 juin 2007 à 545 954DT contre 651 295 DT au 31/12/2006, ainsi détaillé :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Fournisseurs d'exploitation	140 190	117 339	22 851
Fournisseurs effets à payer	63 756	204 136	-140 380
Fournisseurs D'immobilisations	341 954	329 412	12 542
Fournisseurs Fact. non parvenue	54	408	-354
Total	545 954	651 295	-105 341

Note n°12. Relative aux autres passifs courants :

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 6 981 441DT au 30 juin 2007 contre 7 144 559 DT au 31/12/2006.

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Clients avances	472 131	771 825	-299 694
Personnels	18 314	18 314	0
Etats impôts et taxes	595 870	464 843	131 027
Associés dividendes	3 496	3 496	0
CNSS	21 330	16 879	4 451
créiteurs divers	5 754 285	5 761 606	-7 321
Charges à payer	56 015	47 596	8 419
Provisions pour risques et charges	60 000	60 000	0
Total	6 981 441	7 144 559	-163 118

❖ **Clients avances :**

Les avances clients totalisent un montant de 472131 DT ainsi détaillé :

- Avances sur commande 21 917
- Avances STI 450 214
- ❖ **Etats impôts et taxes**
- TVA à payer 572 194
- Autres impôts et taxes 23 676

Note n°13. Relative aux concours bancaires et autres passifs financiers :

Le total de la rubrique au 30 juin 2007 s'élève à 4 136 147DT contre 5 011 746 DT à l'issu de l'exercice 2006.

Le détail est comme suit :

Désignation	30/06/2007	31/12/2006	Variation
Billets de trésorerie	3 250 000	2 750 000	500 000
Échéances à mois d'un an/emprunts	503 861	1 779 867	-1 276 006
Emprunts échus et non payés	0	181 586	-181 586
Intérêts courus	249 061	272 938	-23 877
Banques	133 225	27 355	105 870
Total	4 136 147	5 011 746	-875 599

- Les billets de trésorerie au 30 juin 2007 s'élèvent à 3 250 000 DT se répartissant comme suit :

Souscripteur	30/06/2007	Date
International Tourism Invest.	1 250 000	30/07/2007
International Tourism Invest.	1 300 000	02/07/2007
International Tourism Invest.	100 000	12/07/2007
International Tourism Invest.	100 000	27/07/2007
Tunisie Sicav	500 000	25/12/2009
Total	3 250 000	

- 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°14. Relative au résultat :

Le résultat au 30 juin 2007 a connu une augmentation de 18 736DT par rapport à la même période en 2006 DT en passant de - 652 078DT au 30/06/2006 à -633 342DT au 30/6/2007.

Le résultat d'exploitation s'élève au 30/06/2007 à 558 951DT contre 658 241 en 2006 enregistrant une diminution de 99 290 DT due essentiellement à la diminution des produits de la société de 327 403DT par rapport à la même période de l'année précédente , ci-après le détail :

Désignation	30/06/2007	30/06/2006	Variation
Palm Beach Jerba	1 488 698	1 378 125	110 573
Palm Beach Jawhara	86 667	716 625	-629 958
Palm Beach Hammamet	655 027	606 375	48 652

Avoir accordé à STI	-591 691	- 758 933	167 242
Total 1	1 638 701	1 942 192	-303 491
Produits Buanderie	147 043	170 863	-23 820
Réductions/ventes	-3 849	-3 757	-92
Total 2	143 194	167 106	-23 912
Total Général	1 781 895	2 109 298	-327 403

Les charges d'exploitations se détaillent comme suit

- Achat d'approvisionnement consommé 73 263DT
- Charges de personnel : 204 632DT
- Dotation aux amortissements et aux provisions : 807 319DT
- Autres charges d'exploitation: Elles s'élèvent à 137 730DT en 2007 contre 138 972DT en 2006.

Note n°15. Relatives aux flux de trésorerie :

L'état de flux de trésorerie au 30 juin 2007 a fait ressortir une variation négative de 213 881 DT contre une variation négative de 117 017 par rapport à la même période en 2006 en passant de 140 276 DT au début de l'exercice à -73 605DT au 30/06/2007.

Flux de trésorerie lié à l'exploitation :

Le flux de trésorerie lié à l'exploitation s'élève à 1 306 609DT au 30/06/2007 contre 1 256 329DT au 30/06/2006.

Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement :

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles sont relatifs aux travaux de réaménagement des équipements des hôtels.

Les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières représentent :

- l'acquisition des actions de la société International Tourism Investment détenues par Citroën
- l'acquisition de 3333 actions de Palm Beach Palace Djerba détenues par STB Invest
- l'acquisition de 1666 actions de Palm Beach Palace Djerba détenues par STB Sicar

Flux de trésorerie lié aux activités de financement :

La variation de la trésorerie de financement est due essentiellement au remboursement d'emprunt et l'octroi d'un nouveau crédit Biat de 1000 000DT.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES au 30 juin 2007

Mesdames, messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la société **Palm Beach Hôtels Tunisia** couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, et qui font apparaître un total net de bilan de 44 240 830 DT et un déficit de 330 392 DT.

Ces états relèvent de la responsabilité des organes de direction et du conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières, il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Palm Beach Hôtels Tunisia au 30 juin 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 6 septembre 2007

Les Commissaires aux comptes

Moncef Boussanouga Zammouri

Fethi NEJI