

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 2008 accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI et Fethi NEJI.

BILAN
ARRETE AU 30 Juin 2008
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	Note	Au 30 Juin		
		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	-	-	-
<i>Actifs immobilisés</i>				
Immobilisations incorporelles	1	8040 657	8040 657	8040 657
Moins: Amortissements	1	- 3827 952	- 3426 742	- 3627 347
		4212 705	4613 915	4413 310
Immobilisations Corporelles	2	35506 312	34994 555	35445 537
Moins:Amortissements	2	- 18665 071	- 17417 821	- 18059 564
		16841 240	17576 734	17385 974
Immobilisations Financières	3	22175 573	17907 711	18188 553
Moins: Provisions	3	- 10051 710	- 8201 620	- 8873 573
		12123 863	9706 091	9314 980
Total des actifs immobilisés		33177 808	31896 740	31114 264
Autres actifs non courants			-	
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		33177 808	31896 740	31114 264
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-	-	-	-
Stocks	4	45 132	54 034	48 041
Moins: Provisions	4	- 44 144	- 52 174	- 46 972
		988	1 861	1 069
Clients et comptes rattachés	5	356 252	237 927	648 240
Moins: Provisions	5	- 135 580	- 134 737	- 135 580
		220 672	103 190	512 660
Autres actifs courants	6	11236 678	11744 216	12048 777
Moins: Provisions	6			
		11236 678	11744 216	12048 777
Placement et autres actifs financiers	7	510 929	450 527	9 320
Liquidités et équivalents de liquidités	8	90 064	59 620	206 617
Moins provisions	-	- 19 600	- 15 324	- 19 600
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		12039 732	12344 090	12758 843
TOTAL DES ACTIFS		45217 540	44240 830	43873 106

<i>Au 30 Juin</i>				
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>CAPITAUX PROPRES</u>	9	-	-	-
Capital Libéré		28605 580	28605 580	28605 580
Réserves		303 673	303 673	303 673
Résultats Reportés		- 12960 328	- 12519 041	- 12519 041
Modifications comptables affectant les résultats reportés				
Autres Capitaux Propres				
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		15948 924	16390 212	16390 212
Résultat de période		- 1584 996	- 330 392	- 1244 366
Total des capitaux propres avant affectation		14363 928	16059 820	15145 845
<u>PASSIFS</u>		-	-	-
Passifs Non Courants	10			
Provisions pour risques et charges		57 904	230 000	21 717
Emprunts		18336 457	16287 469	15108 403
Autres passifs financiers				
Total des passifs non courants		18394 361	16517 469	15130 121
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	454 854	545 954	435 575
Autres passifs courants	12	6827 001	6981 441	6934 743
Concours bancaires et autres passifs financiers	13	5177 395	4136 147	6226 822
Total des passifs courants		12459 250	11663 542	13597 140
Total des passifs		30853 612	28181 011	28727 261
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		45217 540	44240 830	43873 106

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 / 06 / 2008
(Exprimé en Dinars tunisiens)

<i>Au 30 Juin</i>				
DESIGNATIONS		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>		-	-	-
Revenus		1598 287	1638 701	3387 734
Autres Produits d'Exploitation-Buanderie		112 443	143 195	384 818
Subvention d'Exploitations			-	
Total Produits d'Exploitation		1710 730	1781 895	3772 552
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>		-	-	-

Variation des Stocks (Produits finis)				
Achats de marchandises consommées				
Achats d'approvisionnements consommés		57 729	73 263	181 923
Charges du Personnel		176 583	204 632	439 551
Dotations aux Amortissements et Provisions		2016 853	807 319	2282 025
Autres Charges d'Exploitation		107 407	137 730	371 948
Total Charges d'Exploitation		2358 572	1222 944	3275 447
RESULTAT D'EXPLOITATION		- 647 841	558 951	497 105
Charges Financières Nettes		937 325	846 565	1733 601
Produits des placements		1 581	4 589	7 085
Autres Gains Ordinaires		650	75	103 394
Autres Pertes Ordinaires		618	45 339	113 898
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt		- 1583 554	- 328 290	- 1239 915
Impôt sur les Bénéfices		- 1 442	- 2 103	- 4 452
Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt		- 1584 996	- 330 392	- 1244 366
Eléments extraordinaires(Gains/pertes)				
RESULTAT NET DE PERIODE		- 1584 996	- 330 392	- 1244 366
Effet des modifications comptables		803 079	- 302 950	- 302 950
RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	14	- 781 917	- 633 342	- 1547 317

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
ARRETE AU 30 Juin 2008
(Exprimé en Dinars tunisiens)

DESIGNATIONS	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u>	-	-	-
Encaissements reçus des clients	2618 096	2088 929	4791 236
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 271 411	- 768 421	- 2334 276
Intérêts payés	-42 000	- 13 900	- 36 979
Impôt sur les bénéfices payés			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2304 685	1306 609	2419 980
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>	-	-	-
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 127 657	- 285 280	- 582 147
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	- 3639 677	- 591 543	- 872 385
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	- 3767 334	- 876 823	- 1454 532

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT			
*Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-	-
*Dividendes et autres distributions			
*Encaissements provenant des emprunts	3881 000	1000 000	2800 000
*Remboursements d'emprunts	- 2635 414	- 1693 736	- 3964 132
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	1245 586	- 693 736	- 1164 132
VARIATION DE TRESORERIE	- 217 063	- 263 950	- 198 684
*Trésorerie au début de période	- 58 408	140 276	140 276
*Trésorerie à la fin de période	- 275 471	- 123 674	- 58 408

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS (Palm Beach Hôtels)
Au 30/06/2008**

Note n°1. Relative aux immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 4 413 310 DT à la clôture de l'exercice 2007 à 4 212 705 DT au 30/06/2008 accusant une variation négative de 200 605 DT qui s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Logiciels informatiques	16 457	16 457	0
(-) amortissements	-16 457	-16 457	0
Fonds commercial	8 024 200	8 024 200	0
(-) amortissements	-3 811 495	-3 610 890	-200 605
Valeurs brutes	8 040 657	8 040 657	0
(-) Amortissements	-3 827 952	-3 627 347	
Valeurs nettes	4 212 705	4 413 310	-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 2008 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements elle s'établit à 16 841 241 DT contre 17 385 974 DT au 31 décembre 2007. La variation négative de 544 732 DT s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Terrain	3 914 793	3 914 793	0
Constructions	13 643 246	13 643 246	0
(-) Amortissements	-3 127 601	- 2 908 481	-219 120
Installation technique matériel et outillage	5 031 834	5 031 858	-24
(-) Amortissements	-4 643 189	-4 624 471	-18 718
Matériel de transport	297 274	297 274	0
(-) Amortissements	-199 674	-187 474	-12 200
Autres immobilisations corporelles	12 383 993	12 323 194	60 799
(-) Amortissements	-10 594 744	-10 239 275	-355 469
(-) Provisions	-99 863	-99 863	0
Immobilisation en cours	235 172	235 172	0
Valeurs brutes	35 506 312	35 445 537	60 775
(-) Amortissements	-18 665 071	-18 059 564	-605 507
Valeurs nettes	16 841 241	17 385 974	-544 732

Au cours de l'année 2008, la Société Palm Beach Hôtels a procédé à la comptabilisation d'un terrain acquis en 1994 pour une valeur de 300 000 DT, celui-ci a fait l'objet d'une cession en 2006 pour un montant de 1 151 000 DT. La plus value de cession constatée est de 851 000 DT enregistrée au cours de l'exercice 2008.

Note n°3. Relative aux immobilisations financières :

La valeur des immobilisations financières au 30 juin 2008 s'élève à 12 123 863 DT contre 9 314 980 DT au 31 décembre 2007 ; soit une variation positive de 2 808 883 DT.

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Participations	22 163 618	18 176 599	3 987 020
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	0
Provisions Immobilisations financières	-10 051 710	-8 873 573	- 1178 137
Total	12 123 863	9 314 980	2 808 883

La variation des participations de 3 987 020DT s'analyse comme suit :

- Acquisition de la participation de Carthage Tours dans les sociétés suivantes :
 - Palm Beach Palace Djerba : 12250 actions pour une valeur totale de 1 008 642 DT
 - Palm Beach Gestion : 5910 actions pour une valeur totale de 503 323 DT
- Acquisition des actions Palm Beach Gestion détenues par Amen Bank en portage : la valeur d'acquisition est de 2 398 777 correspondant à 12749 action dans le capital de Palm Beach Gestion.
- Paiement de la plus value du portage de la STB Sicar et STB Invest dans le capital de Palm Beach Palace Djerba pour les valeurs suivantes :
 - + value/STB Sicar : 25 360 DT
 - + value/STB Invest : 50 918 DT

Soit un montant global de participation de 3 987 020 DT pour le premier semestre 2008

La variation des provisions correspond à la dotation des provisions des titres Palm Beach Gestion.

Note n°4. Relative aux stocks :

La valeur brute des stocks à la date du 30 juin 2008 s'élève à 45 132DT contre 48 041DT au 31/12/2007 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Stocks des produits d'entretien	988	1 045	-57
Stocks des produits quincaillerie	2 717	2 729	-12
Stocks papier	1 117	1 199	-82
Stocks des matières consommables	40 310	43 068	-2 758
Total	45 132	48 041	- 2 909
(-)Provisions	-44 144	-46 972	2 828
Total	988	1 069	-81

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

Les créances nettes dues sur les clients au 30 juin 2008 s'élèvent à 220 672DT contre 512 660DT à la clôture de l'exercice 2007 enregistrant une variation négative de 291 988. Le solde au 30/06/2008 se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2008	Variation
Clients et comptes rattachés	356 252	648 240	-291 988
(-)Provisions	-135 580	-135 580	0
Total	220 672	512 660	-291 988

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
PB Jerba	89 363	89 363	0
Buanderie Jawhara	46 217	46 217	0
Total	135 580	135 580	0

Note n° 6. Relative aux autres actifs courants :

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Fournisseurs avances	10 938	10 688	250
Prêts au personnel	0	100	-100
Etat acompte d'impôts/sociétés	1 032 267	1650 761	-618 494
Etat crédit TFP	38 821	42 084	-3 263
Etat crédit TVA	28 827	9 343	19 484
Débiteurs divers	10 056 513	10 266 553	-210 040
Charges comptabilisées d'avance	58 828	58 764	64
Compte d'attente	10 484	10 484	0
Total	11 236 678	12 048 777	- 812 099

- Fournisseurs avances :

Le solde au 30/06/2008 est de 10 938 DT répartis comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
P.B. Jerba	8 648	8 648	0
P.B. Hammamet	1 682	2 000	-318
Buanderie Jawhara	608	40	568
Total	10 938	10 688	250

- Etat acompte d'impôt/sociétés :

Le montant de 1 032 267 DT est conforme avec le report d'impôt sur les sociétés figurant sur la déclaration du 1^{er} acompte provisionnel de l'exercice 2008.

- Débitéur divers :

Le solde au 30/06/2008 est de 10 056 513 DT répartis comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
DCD Palm Beach Gestion (Reine Didon)	9 455 513	9 440 086	15 427
DCD Chic Voyage	268 500	268 500	0
Demeures de Tunisie	86	86	0
DCD Reine Didon	5 047	5 047	0
DCD STI Divers	1 247	1 247	0
Chic Voyage	40 230	31 275	8 955
STI IAE 2008	18 621	0	18 621
Palm Beach Gestion	267 269	520 312	-253 043
Total	10 056 513	10 266 553	-210 040

- Charges comptabilisées d'avance :

Le montant de 58 828 DT représente les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie et les charges d'assurances à répartir sur l'exercice.

Note n°7. Relative aux Placements :

La valeur des placements au 30 juin 2008 est de 510 929 DT détaillée comme suit :

- 77 actions Tunisie Sicav: 9 492 DT
- 4 744 actions Sanadet : 501 436 DT

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

Les liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2008 s'élèvent à 70 465DT contre 187 017 DT à la clôture de l'exercice 2007 accusant une diminution de 116 552 DT.

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Valeurs à l'encaissement	9 554	8 119	1 435
Banques	79 899	197 424	-117 525
Caisse	611	1 073	-462
(-) Provisions	-19 600	-19 600	0
Total	70 464	187 016	-116 552

Note n°9. Relative aux capitaux propres :

Cette rubrique s'établit au 30 juin 2008 à 15 632 975 DT contre 15 145 846 DT au 31 décembre 2007 accusant une augmentation de 487 129 DT.

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Capital social	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	0
Résultats reportés	-12 960 328	-12 519 041	-441 287
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	15 948 925	16 390 212	- 441 287
Résultat de l'exercice	-1 584 996	-1 244 366	-340 630
Total des capitaux propres avant affectation	14 363 929	15 145 846	-781 917

Note n°10. Relative aux passifs non courants :

Cette rubrique qui totalise 18 394 361 DT au 30 juin 2008 contre 15 130 121 DT au 31 décembre 2007 enregistrant une augmentation de 3 264 240 DT. Les passifs non courants se composent des éléments suivants :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Autres emprunts et dettes	18 336 457	15 108 403	3 228 054
Provisions pour risques et charges	57 904	21 718	36 186
Total	18 394 361	15 130 121	3 264 240

Tableau récapitulatif des emprunts

Au 30 / 06 / 2008

Organisme prêteur	Exercice 2007		Au 30 juin 2008	
	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (-) d'un an	Intérêts courus
Siege	1 440 000	1 260 000	360 000	21 483
TQB	1 440 000	1 260 000	360 000	21 483
Jerba	12 414 832	14 583 600	416 463	202 175
BT (1)	8 557 200	8 477 600	159 200	120 735
A B (3)2004	3 845 000	3 725 000	220 000	57 860
AB 2008	0	2 381 000	0	23 119
AB 140MD	12 632	0	37 263	461
Hammamet	1 253 571	2 492 857	521 429	40 311
BIAT 2004	375 000	225 000	300 000	8 867
BIAT 1000 000	800 000	700 000	200 000	11 804
BIAT 100 000	78 571	67 857	21 429	1 162
BIAT 1500 000 (2008)		1 500 000	0	18 478
Total	15 108 403	18 336 457	1 297 892	263 969

- La variation au niveau des emprunts est due essentiellement à l'obtention de deux crédits au près de la BIAT et Amen Bank (1 500 000 DT et 2 381 000 DT).
- La variation des provisions correspond à la dotation d'une provision pour risque fiscale : pénalité de retard sur TVA collectée et impayée au 30/06/2008.

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

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 30 juin 2008 à 454 854 DT contre 435 575 DT au 31/12/2007, ainsi détaillé :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Fournisseurs d'exploitation	143 941	150 632	-6 691
Fournisseurs effets à payer	35 110	19 402	15 708
Fournisseurs d'immobilisations	275 395	265 929	9 466
Fournisseurs fact. non parvenue	408	-388	796
Total	454 854	435 575	19 279

Note n°12. Relative aux autres passifs courants :

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 6 827 001DT au 30/06/2008 contre 6 934 743 DT au 31/12/2007.

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Clients avances	288 524	461 011	-172 487
Personnels	18 798	187	18 611
Etats impôts et taxes	624 005	338 506	285 499
Associés dividendes	3 496	3 496	0
CNSS	19 700	22 728	-3 028
créiteurs divers	5 618 102	5 790 390	-172 288
Charges à payer	115 592	119 641	-4 049
Provisions pour risques et charges	78 784	78 784	0
Produits reçus ou comptabilisés d'avance	60 000	120 000	-60 000
Total	6 827 001	6 934 743	-107 742

- **Clients avances :**

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Avance sur commande	21 917	21 917	0
Avances STI	266 607	439 094	-172 487
Total	288 524	461 011	-172 487

- **Etats impôts et taxes :**

Les taxes dues à l'état s'élèvent au 30 juin 2008 à 624 005 DT contre 338 506 DT au 31/12/2007, se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Etat, retenue à la source	7 515	4 347	3 168
Etat TCL	7 152	3 521	3 631
Etat TVA Collectée 18%	604 929	328 037	276 892
Autre taxes à payer	4 409	2 601	1 808
Total	624 005	338 506	285 499

- **Créditeurs divers :**

Le solde au 30/06/2008 est de 5 618 102 DT répartis comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Débiteurs créditeurs divers	81 994	81 994	0
DCD Palm Beach Palace Tozeur	1 192 878	1 189 729	3 149
DCD Carthage Tours	1 458 276	727 000	731 276
DCD P.B.Palace Djerba	2 433 962	2 111 620	322 341
Palm Beach Palace Djerba 2001	95 073	95 073	0
DCD STI (INVEST)	4 706	4 706	0
STI (IAE à régulariser)	0	70 010	-70 010
La production du faune	6 000	6 000	0
DCD STI	244 464	244 464	0
DCD Alpha Ford	0	1 151 000	-1 151 000
ITI	100 749	108 794	-8 045
Total	5 618 102	5 790 390	-172 288

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

Le total de la rubrique à la date du 30/06/2008 s'établit à 5 177 395DT contre 6 226 822DT à l'issu de l'exercice 2007. Le détail est comme suit :

Désignation	30/06/2008	31/12/2007	Variation
Billets de trésorerie	3 250 000	3 250 000	0
Échéances à moins d'un an/emprunts	1 297 892	2 479 065	-1 181 173
Intérêts courus	263 968	232 732	31 236
Banques	365 535	265 025	100 510
Total	5 177 395	6 226 822	-1 049 427

- Les billets de trésorerie au 30 juin 2008 s'élèvent à 3 250 000DT se répartissant comme suit :

Souscripteur	30/06/2008	Echéance
International Tourism Invest.	1 250 000	25/07/2008
International Tourism Invest.	1 300 000	23/12/2008
International Tourism Invest.	100 000	06/07/2008
International Tourism Invest.	100 000	20/07/2008
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 2008, après modifications comptables, s'élève à -781 917 DT contre -633 342 DT au 30 juin 2007.

Le résultat d'exploitation s'élève au 30/06/2008 à - 647 841DT contre 558 951DT pour la même période en 2007, la diminution de 1 206 792 correspond aux dotations aux provisions de la période.

Les produits d'exploitation ont enregistré une diminution de 71 165 DT par rapport à l'exercice 2007 ci-après le détail :

Designation	30/06/2008	30/06/2007	Variation
Palm Beach Jerba	1 561 049	1 488 698	72 351
Siège	0	86 667	-86 667(*)
Palm Beach Hammamet	686 862	655 027	31 835
Avoir accordé à STI	-649 624	-591 691	-57 933
Total 1	1 598 287	1 638 701	-40 414
Produits Buanderie	112 443	147 043	-34 600
Réductions/ventes		-3 849	3 849
Total 2	112 443	143 194	-30 751
Total Général	1 710 730	1 781 895	-71 165

(*) Reliquat Produit constaté d'avance et relatif a l'unité Jawhara cédée en 2006.

Les charges d'exploitations se détaillent comme suit :

- Achat d'approvisionnement consommé 57 729DT
- Charges de personnel : 176 583DT
- Dotation aux amortissements et aux provisions : 2 016 853DT
- Autres charges d'exploitation: Elles s'élèvent à 107 407DT en 2008 contre 137 730DT en 2007.

Note n°15. Relatives aux flux de trésorerie :

L'état de flux de trésorerie a fait ressortir une variation négative de 217 063 DT en passant de -58 408DT au début de l'exercice à -275 471 DT au 30 juin 2008.

Flux de trésorerie lié à l'exploitation :

Le flux de trésorerie lié à l'exploitation s'élève à 2 304 685 DT au 30/06/2008 contre 2419 980DT au 31/12/2007.

Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement :

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières sont relatifs à l'acquisition des participations.

Flux de trésorerie lié aux activités de financement :

La variation de la trésorerie de financement est due essentiellement à l'obtention de nouveaux crédits long terme: 2 381 000DT et 1 500 000DT auprès de Amen Bank et la BIAT et au remboursement des crédits de la société pour 2 635 414 DT

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES au 30 juin 2008**

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 2008, et qui font apparaître un total net de bilan de 45 217 540 DT et un déficit de 1 584 966 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 intermédiaire 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 eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter de façon significative la représentation fidèle des états financiers semestriels annexés au présent avis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 4 septembre 2008

Les Commissaires aux comptes

Moncef Boussanouga Zammouri

Fethi NEJI

2008 AS 823