

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

PALM BEACH HOTELS TUNISIA -PBHT-

Siège social : 59, avenue Habib Bourguiba 1001 Tunis

La Société PALM BEACH HOTELS TUNISIA -PBHT- publie, ci-dessous, ces états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2003, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI sur les résultats provisoires.

BILAN ARRETE AU 30 Juin 2003 (Exprimé en Dinars Tunisiens)

| Au 30 Juin | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS | 30/06/2003 | 30/06/2002 | 31/12/2002 |
| <u>ACTIFS NON COURANTS</u> | | | |
| <i>Actifs immobilisés</i> | | | |
| Immobilisations incorporelles | 12 473 276 | 12 473 276 | 12 473 276 |
| Moins: Amortissements | -2 843 327 | -2 220 488 | -2 532 310 |
| | 9 629 949 | 10 252 788 | 9 940 966 |
| Immobilisations Corporelles | 42 814 946 | 41 161 668 | 41 287 920 |
| Moins:Amortissements | -16 931 962 | -14 580 119 | -15 765 350 |
| | 25 882 983 | 26 581 549 | 25 522 570 |
| Immobilisations Financières | 13 385 404 | 12 169 504 | 12 594 504 |
| Moins: Provisions | | 0 | 0 |
| | 13 385 404 | 12 169 504 | 12 594 504 |
| Total des actifs immobilisés | 48 898 336 | 49 003 841 | 48 058 040 |
| Autres actifs non courants | 21 989 | 44 561 | 33 275 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 48 920 325 | 49 048 402 | 48 091 315 |
| <u>ACTIFS COURANTS</u> | | | |
| Stocks | 57 259 | 60 528 | 57 320 |
| Moins: Provisions | -40 147 | -20 073 | -20 074 |
| | 17 112 | 40 455 | 37 246 |
| Clients et comptes rattachés | 1 820 249 | 682 335 | 453 549 |
| Moins: Provisions | -134 325 | -134 062 | -134 325 |
| | 1 685 924 | 548 273 | 319 224 |
| Autres actifs courants | 2 317 143 | 1 353 379 | 1 572 750 |
| Moins: Provisions | -120 485 | -120 485 | 0 |
| | 2 196 658 | 1 232 894 | 1 572 750 |
| Placement et autres actifs financiers | 0 | 1 232 007 | 6 222 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 113 450 | 61 745 | 69 944 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 4 013 144 | 3 115 374 | 2 005 386 |
| TOTAL DES ACTIFS | 52 933 469 | 52 163 776 | 50 096 701 |

PBHT -(suite)-

| Au 30 Juin | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 30/06/2003 | 30/06/2002 | 31/12/2002 |
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | | | |
| Capital Libéré | 28 605 580 | 28 605 580 | 28 605 580 |
| Réserves | 303 673 | 303 672 | 303 673 |
| Résultats Reportés | -8 710 803 | -6 991 758 | -6 991 758 |
| Modifications comptables affectant les résultats reportés | | 0 | 0 |
| Autres Capitaux Propres | 0 | 0 | 0 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 20 198 450 | 21 917 494 | 21 917 495 |
| Résultat de période | -508 772 | -1 108 263 | -1 719 045 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 19 689 677 | 20 809 231 | 20 198 450 |
| <u>PASSIFS</u> | | | |
| Passifs Non Courants | | | |
| Emprunts | 19 445 019 | 21 365 511 | 18 645 019 |
| Autres passifs financiers | 0 | 0 | 0 |
| Total des passifs non courants | 19 445 019 | 21 365 511 | 18 645 019 |
| Passifs courants | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 677 915 | 810 898 | 508 332 |
| Autres passifs courants | 2 951 667 | 962 468 | 1 979 158 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 9 169 190 | 8 215 668 | 8 765 742 |
| Total des passifs courants | 13 798 772 | 9 989 034 | 11 253 232 |
| Total des passifs | 33 243 791 | 31 354 545 | 29 898 251 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 52 933 469 | 52 163 776 | 50 096 701 |

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 / 06 / 2003
(Exprimé en Dinars tunisiens)

| Au 30 Juin | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| DESIGNATIONS | 30/06/2003 | 30/06/2002 | 31/12/2002 |
| <u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u> | | | |
| Revenus | 2 217 250 | 2 398 237 | 3 984 444 |
| Autres Produits d'Exploitation-Buanderie | 167 601 | 0 | 515 126 |
| Subvention d'Exploitations | 76 995 | | 80 307 |
| Total Produits d'Exploitation | 2 461 846 | 2 398 237 | 4 579 877 |
| <u>CHARGES D'EXPLOITATION</u> | | | |
| Variation des Stocks (Produits finis) | | 0 | |
| Achats de marchandises consommées | | 0 | |
| Achats d'approvisionnements consommés | 39 844 | 42 954 | 113 154 |
| Charges du Personnel | 145 282 | 133 047 | 274 540 |
| Dotations aux Amortissements et Provisions | 1 508 990 | 1 716 486 | 3 225 089 |
| Autres Charges d'Exploitation | 88 036 | 93 876 | 182 240 |
| Total Charges d'Exploitation | 1 782 152 | 1 986 363 | 3 795 023 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 679 693 | 411 874 | 784 854 |
| Charges Financières Nettes | -1 190 393 | -1 455 098 | -2 508 394 |
| Produits des placements | 3 006 | 241 | 193 459 |
| Autres Gains Ordinaires | 0 | 2 981 | 14 427 |
| Autres Pertes Ordinaires | -969 | -68 261 | -201 391 |
| Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt | -508 662 | -1 108 263 | -1 717 045 |

PBHT - (suite)-

| | | | |
|--|-----------------|-------------------|-------------------|
| Impôt sur les Bénéfices | | | -2 000 |
| Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt | -508 662 | -1 108 263 | -1 719 045 |
| Eléments extraordinaires(Gains/pertes) | -110 | | |
| RESULTAT NET DE PERIODE | -508 772 | -1 108 263 | -1 719 045 |
| Effet des modifications comptables | 0 | 0 | 0 |
| RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES | -508 772 | -1 108 263 | -1 719 045 |

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
ARRETE AU 30 Juin 2003
(Exprimé en Dinars tunisiens)

Au 30 juin 2003

| DESIGNATIONS | 30/06/2003 | 30/06/2002 | 31/12/2002 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION</u> | | | |
| Encaissements reçus des clients | 1 134 555 | 793 886 | 5 092 452 |
| Sommes versées aux fournisseurs et au personnel | -209 814 | -845 944 | -1 677 112 |
| Intérêts payés | -40 780 | -11 593 | -170 913 |
| Impôt sur les bénéfices payés | | | |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation | 883 961 | -63 651 | 3 244 427 |
| <u>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u> | | | |
| *Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | -591 959 | -211 466 | -214 697 |
| *Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 0 | |
| *Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | -790 900 | -1 532 007 | -1 040 382 |
| *Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | | 602 500 | 917 882 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -1 382 859 | -1 140 973 | -337 197 |
| <u>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</u> | | | |
| *Encaissements suite à l'émission d'actions | | | |
| *Dividendes et autres distributions | | | 176 800 |
| *Encaissements provenant des emprunts | 2 000 000 | 2 835 000 | 1 385 000 |
| *Remboursements d'emprunts | -2 671 643 | -1 402 691 | -4 020 186 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | -671 643 | 1 432 309 | -2 458 386 |
| VARIATION DE TRESORERIE | -1 170 541 | 227 685 | 448 844 |
| *Trésorerie au début de période | -861 660 | -1 310 504 | -1 310 504 |
| *Trésorerie à la fin de période | -2 032 201 | -1 082 819 | -861 660 |

PBHT -(suite)-

NOTE 1/ SYSTEMES ET PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**1-1 Présentation des comptes et des états financiers intermédiaires :**

Les états financiers de la société Palm Beach Hôtels Tunisia arrêtés au 30 juin 2003 ont été établis conformément aux dispositions de la norme comptable générale du nouveau système comptable des entreprises.

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

- Palm Beach HAMMAMET
- Palm Beach JERBA
- Palm Beach JAWHARA SOUSSE
- Buanderie SOUSSE
- SIEGE

1-2 Système comptable :

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

1-3 Principes et méthodes comptables :

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

1-3-1 Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont enregistrées aux prix d'achats hors TVA récupérable. La méthode d'amortissement linéaire de ces immobilisations est pratiquée.

1-3-2 Primes de remboursement des emprunts :

Les primes de remboursement des emprunts sont amorties sur la durée de remboursement de l'emprunt.

1-3-3 Stocks :

L'inventaire physique des stocks est effectué au 30 juin 2003. La comptabilisation des flux d'entrée et de sortie des stocks a été faite selon la méthode d'inventaire permanent. La valorisation s'effectue au coût moyen pondéré.

1-3-4 Crédits bancaires :

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

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

1-3-5 Unité monétaire :

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

1-3-6 Continuité de l'exploitation :

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2003 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

ACTIFS**NOTE 2/ IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :**

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 9 940 966 DT à la clôture de l'exercice 2002 à 9 629 949 DT au 30/06/2003.

| Désignation | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| • Logiciels informatiques | 49 076 | 49 076 |
| (-) amortissements | -47 882 | -47 470 |
| • Fonds commercial | 12 424 200 | 12 424 200 |
| (-) amortissements | -2 795 445 | -2 484 840 |
| Valeurs brutes | 12 473 276 | 12 473 276 |
| (-) Amortissements | -2 843 327 | -2 532 310 |
| Valeurs nettes | 9 629 949 | 9 940 966 |

NOTE 3/ IMMOBILISATIONS CORPORELLES :

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 30 juin 2003 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements ; Elle s'établit à 25 882 983 DT contre 25 522 570 DT au 31 décembre 2002.

PBHT -(suite)-

NOTE 4/ IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

Les immobilisations financières à la date du 30/06 /2003 s'élèvent à 13 385 404 DT contre 12 594 504 DT au 31 décembre 2002.

| Désignation | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| • Participations | 13 373 450 | 12 582 550 |
| • Autres immobilisation financières | 11 954 | 11 954 |
| Total | 13 385 404 | 12 594 504 |

NOTE 5/ AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

Le solde de la rubrique au 30 juin 2003 s'élève à 21 989 DT contre 33 275 DT au 31 décembre 2002

| Désignation | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|---|---------------|---------------|
| Frais d'émissions et p / remboursement emprunts | 21 989 | 33 275 |
| Total | 21 989 | 33 275 |

NOTE 6/ STOCKS :

La valeur à la fin de la période au 30-06-2003 s'élève à 17 112 DT représentant les stocks de la Buanderie Sousse qui se détaillent comme suit :

| Désignation | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|---|---------------|---------------|
| Stocks des produits d'entretien | 689 | 149 |
| Stocks des produits quincaillerie | 3 139 | 2 959 |
| Stocks Papier | 2 015 | 1 497 |
| Stocks de matières consommables | 51 416 | 52 715 |
| (-) Provisions pour dépréciation des stocks | -40 147 | -20 074 |
| Total | 17 112 | 37 246 |

Les provisions pour dépréciation des stocks sont les suivantes :

- Provision / Stocks produits quincaillerie pour 1 973 DT
- Provision / Stocks papier pour 1 694 DT
- Provisions / Stocks pièces de rechange 36 480 DT

NOTE 7/ CLIENTS ET COMPTES RATTACHES :

Les créances nettes dues sur les clients au 30 juin 2003 s'élèvent à 1 685 924 DT, contre 319 224 DT à la clôture de l'exercice 2002. Le solde au 30/06/2003 se détaille comme suit :

| | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|--------------------------------------|------------------|----------------|
| Clients et comptes rattachés | 1 820 249 | 453 549 |
| (-) Provision P/dépréciation clients | -134 325 | -134 325 |
| | 1 685 924 | 319 224 |

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

| | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|------------------|----------------|----------------|
| Unité Jerba | 35 052 | 35 052 |
| Unité Sousse | 55 282 | 55 282 |
| Buanderie Sousse | 43 991 | 43 991 |
| Total | 134 325 | 134 325 |

PBHT -(suite)-

NOTE 8/ AUTRES ACTIFS COURANTS :

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

| Désignation | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| • Fournisseurs avances | 155 280 | 155 280 |
| • Prêts au personnel | 11 670 | 11 670 |
| • Etat impôts/bénéfices | 662 011 | 594 485 |
| • Etat crédit TFP | 76 667 | 78 812 |
| • Etat crédit TVA | 58 882 | 28 409 |
| • Débiteurs divers | 1 277 987 | 746 812 |
| • Charges comptabilisées d'avance | 13 838 | 14 147 |
| • Produits à recevoir | 50 375 | 50 375 |
| • Compte d'attente | 10 433 | 13 245 |
| • Provision dépréciation tiers | - 120 485 | - 120 485 |
| Total | 2 196 658 | 1 572 750 |

➤ **Fournisseurs, avances :**

Le solde au 30/06/2003 se répartit comme suit

| | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|--------------------|----------------|----------------|
| • Siège | 34 200 | 34 200 |
| • Buanderie Sousse | 295 | 295 |
| • Unité Jawhara | 120 785 | 120 785 |
| Total | 155 280 | 155 280 |

➤ **Etat, impôt sur bénéfices :**

Le solde de l'excédent d'I.S à reporter s'établit à la date du 30-06-2003 à 662 011 DT.

➤ **Charges comptabilisées d'avance :**

Le montant de 13 838 DT représente les intérêts payés d'avance à ITI sur les billets de trésorerie.

➤ **Produits à recevoir :**

Il s'agit des bonifications sur les crédits BDET et BNDT et se répartissent comme suit :

| | |
|------------------|---------------|
| • Siège | 50 000 |
| • Unité Hammamet | 375 |
| Total | 50 375 |

NOTE 9/ LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES :

Les liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2003 s'élèvent à 113 450 DT, contre 69 944 DT à la clôture de l'exercice 2002. Le détail de la rubrique se présente comme suit :

| Désignation | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|--------------------------|----------------|---------------|
| Valeurs à l'encaissement | 56 271 | 43 300 |
| Banques | 55 668 | 25 997 |
| Caisse | 1 511 | 647 |
| Total | 113 450 | 69 944 |

PBHT -(suite)-

NOTE 10/ CAPITAUX PROPRES :

Cette rubrique s'établit à la date du 30 juin 2003 à 20 198 450 DT contre 21 917 495 DT au 31 décembre 2002.

| Désignation | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capital social | 28 605 580 | 28 605 580 |
| Réserves | 303 673 | 303 673 |
| Résultats reportés | -8 710 803 | -6 991 758 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice | 20 198 450 | 21 917 495 |
| Résultat de la période | -508 772 | -1 719 045 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 19 689 678 | 20 198 450 |

NOTE 11/ PASSIFS NON COURANTS :

Cette rubrique qui totalise 19 445 019 DT à la date du 30-06-2003 se compose des éléments suivants :

| Désignation | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| • Emprunt obligataire Palm Beach 93 | 0 | 0 |
| • Autres emprunts et dettes | 19 445 019 | 18 645 019 |
| Total | 19 445 019 | 18 645 019 |

- Les autres emprunts et dettes ont passé de 18 645 019 DT à la clôture de l'exercice 2002 à 19 445 019 DT au 30 juin 2003.

NOTE 12/ FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES :

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 30 juin 2003 à 1 677 915 DT contre 508 332 DT au 31/12/2002, ainsi détaillé :

| | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|
| • Fournisseurs d'exploitation : | 123 077 | 86 492 |
| • Fournisseurs effets à payer : | 351 056 | 78 525 |
| • Fournisseurs d'immobilisations : | 1 198 964 | 338 497 |
| • Fournisseurs factures non parvenue | 4 818 | 4 818 |
| Total | 1 677 915DT | 508 332 DT |

NOTE 13/ AUTRES PASSIFS COURANTS :

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 2 951 667 DT au 30/06/2003 contre 1 979 158 DT au 31/12/2002.

| | 30/06/2003 | 31/12/2002 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| • Clients avances | 847 414 | 950 028 |
| • Personnels | 18 589 | 18 564 |
| • Etat impôts et taxes | 59 940 | 28 137 |
| • Etat TVA à payer | 8 201 | - |
| • Associés dividendes | 16 155 | 16 155 |
| • CNSS | 36 419 | 35 995 |
| • Créditeurs divers | 1 777 415 | 744 125 |
| • Charges à payer | 127 534 | 126 154 |
| • Provisions pour risques et charges | 60 000 | 60 000 |
| Total | 2 951 667 | 1 979 158 |

PBHT -(suite)-

➤ **Clients avances :**

Les avances clients totalisent un montant de 847 414 DT ainsi détaillé :

| | |
|-------------------------|---------|
| • Avances sur commandes | 85 926 |
| • Avance ALL TOURS | 3 524 |
| • Avance STI | 757 814 |
| • Avance/ séjour | 150 |

| | |
|--------------|------------------|
| Total | 847 414DT |
|--------------|------------------|

➤ **Créditeurs divers :**

Ce compte présente un solde de 1 777 415 DT ainsi détaillé :

| | |
|---------------------------|-----------|
| • Crédeurs divers | 120 828 |
| • STI | 431 339 |
| • Palm Beach Palace Jerba | 1 225 165 |
| • TPE | 83 |

| | |
|--------------|---------------------|
| Total | 1 777 415 DT |
|--------------|---------------------|

➤ **Provisions pour risques et charges :**

Le compte totalise 60 000 DT représentant la provision pour litige Trocadéro Swing.

Il y a eu prise en compte des reclassements suivants :

- 3 494 DT représentant la provision pour dépréciation des comptes clients de l'unité Jawhara Sousse, reclassée au niveau des « clients et comptes rattachés ».
- 120 485 DT représentant la provision pour dépréciation des avances versées aux fournisseurs de l'unité Jawhara Sousse. Cette provision a été reclassée en déduction du compte « autres actifs courants ».

NOTE 14/ CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS :

Le total de la rubrique à la date du 30/06/2003 s'élève à 9 169 190 DT contre 8 765 742 DT à l'issu de l'exercice 2002.
Le détail est comme suit :

| Désignation | 30/06/2003 | 2002 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| • Billets de trésorerie | 3 000 000 | 3 400 000 |
| • Echéances a moins d'un an | 1 760 246 | 2 720 492 |
| • Intérêts courus/ emprunts | 393 504 | 389 042 |
| • Emprunt échu et non payé | 1 545 967 | 896 659 |
| • Intérêt échu et non payé | 323 822 | 427 945 |
| • Banques | 2 145 651 | 931 604 |
| Total | 9 169 190 | 8 765 742 |

- Les billets de trésorerie au 30 juin 2003 s'élèvent à 3 000 000 DT se répartissant comme suit :

| Souscripteur | Montant | Échéance |
|--------------------------------|------------------|---------------|
| • International Tourism Invest | 1 300 000 | 13-Juillet-03 |
| • International Tourism Invest | 1 250 000 | 08-Aout-03 |
| • International Tourism Invest | 250 000 | |
| • International Tourism Invest | 100 000 | 02-Aout-03 |
| • Amen Première SICAV | 100 000 | 16-Aout-03 |
| Total | 3 000 000 | |

PBHT -(suite)-

NOTE 15/ ETATS DE RESULTATS :

Le résultat net de la période arrêté au 30-06-2003 est de – 508 772 DT ; celui au 30-06-2002 est de –1 108 263 DT. L'amélioration du résultat de 599 491 DT et due à :

- l'augmentation des produits d'exploitations de 63 609
- l'augmentation qui a été enregistrée au niveau du résultat de l'exploitation.

Le résultat d'exploitation au 30/06/2003 s'élève à 679 693 DT contre 411 874 DT au 30/06/2002, réalisant une augmentation de 267 819 DT ; cette augmentation est due essentiellement a la régression des charges d'exploitation qui ont passé de 1 986 363 DT à 1 782 152 DT.

- La diminution des charges financières ayant passé de 1 455 098 DT au 30-06-2002 à 1 190 393 DT au 30-06-2003 soit une diminution de 264 705 DT

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

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

En application des dispositions de l'article 21 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers provisoires de la société **Palm Beach Hôtels Tunisia « PBHT »** couvrant la période allant du 1er janvier au 30 juin 2003 et présentant un bilan totalisant la somme de **52.933.469 DT**, un état de résultat dégageant une perte de la période de **508.772 DT** et un état de flux de trésorerie faisant ressortir une variation de **-1.170.541 DT**.

Nos contrôles ont consisté principalement, selon les pratiques de la profession, à un examen analytique des données financières présentées et à obtenir des dirigeants les informations nécessaires pour apprécier la sincérité.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification.

La sincérité des informations données dans la situation provisoire n'appelle de notre part aucun commentaire particulier.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI