

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**PALM BEACH HÔTELS TUNISIA-PBHT-****Siège social** : Siège social : 59, avenue Habib Bourguiba 1001 Tunis

La société PALM BEACH HÔTELS TUNISIA publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr. Moncef Boussanouga Zammouri qui a émis des réserves.

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2005

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

ACTIFS	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>	-	-	
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	12 473 276	12 473 276	12 473 276
Moins : Amortissements	4 086 941	3 465 362	- 3 776 336
	8 386 335	9 007 914	8 696 940
Immobilisations Corporelles	45 432 712	43 918 676	45 066 286
Moins : Amortissements	20 627 951	19 130 246	- 19 880 120
	24 804 761	24 788 430	25 186 165
Immobilisations Financières	16 975 425	15 736 976	16 539 071
Moins : Provisions			
	16 975 425	15 736 976	16 539 071
Total des actifs immobilisés	50 166 521	49 533 320	50 422 176
Autres actifs non courants	-	10 500	9 000
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	50 166 521	49 543 820	50 431 176
<u>ACTIFS COURANTS</u>	-	-	
Stocks	54 193	55 469	54 588
Moins : Provisions	52 812	50 184	- 52 812
	1 380	5 285	1 775
Clients et comptes rattachés	281 643	508 882	291 384
Moins : Provisions	133 830	134 518	- 133 830
	147 813	374 364	157 554
Autres actifs courants	4 483 053	4 646 378	4 742 494
Moins : Provisions		120 485	
	4 483 053	4 525 893	4 742 494
Placement et autres actifs financiers	-	-	191 124
Liquidités et équivalents de liquidités	215 159	1 320 695	95 112
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	4 847 405	6 226 237	5 188 060
TOTAL DES ACTIFS	55 013 926	55 770 057	55 619 236

PBHT-(Suite)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital Libéré	28 605 580	28 605 580	28 605 580
Réserves	303 673	303 673	303 673
Résultats Reportés	11 591 677	9 854 721	9 854 721
Modifications comptables affectant les résultats reportés			
Autres Capitaux Propres			
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	17 317 576	19 054 532	19 054 532
Résultat de période	- 868 131	- 826 761	- 1 736 956
Total des capitaux propres avant affectation	16 449 445	18 227 771	17 317 576
<u>PASSIFS</u>			
Passifs Non Courants			
Emprunts	26 985 200	18 795 839	19 811 607
Autres passifs financiers			
Total des passifs non courants	26 985 200	18 795 839	19 811 607
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	1 167 068	839 698	1 056 073
Autres passifs courants	5 516 405	6 494 601	5 744 213
Concours bancaires et autres passifs financiers	4 895 809	11 412 148	11 689 767
Total des passifs courants	11 579 282	18 746 447	18 490 053
Total des passifs	38 564 482	37 542 286	38 301 660
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	55 013 926	55 770 057	55 619 236

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 / 06 / 2005
(Exprimé en Dinars tunisiens)

DESIGNATIONS	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u>			
Revenus	1 904 183	1 592 500	3 573 249
Autres Produits d'Exploitation-Buanderie	148 283	152 499	-
Subvention d'Exploitations	-	-	-
Total Produits d'Exploitation	2 052 466	1 744 999	3 573 249
<u>CHARGES D'EXPLOITATION</u>			
Variation des Stocks (Produits finis)			
Achats de marchandises consommées			
Achats d'approvisionnements consommés	44 988	47 698	108 237
Charges du Personnel	144 144	124 479	280 385
Dotations aux Amortissements et Provisions	1 067 436	1 255 456	2 319 744
Autres Charges d'Exploitation	71 532	127 984	199 580
Total Charges d'Exploitation	1 328 100	1 555 617	2 907 946
RESULTAT D'EXPLOITATION	724 366	189 382	665 303
Charges Financières Nettes	1 294 629	1 089 257	2 480 511
Produits des placements	13 384	3 131	9 739
Autres Gains Ordinaires	120 485	70 014	70 841
Autres Pertes Ordinaires	431 738	-	327
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	- 868 131	- 826 731	- 1 734 956
Impôt sur les Bénéfices	-	-	2 000
Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt	- 868 131	- 826 731	- 1 736 956
Eléments extraordinaires(Gains/pertes)		31	
RESULTAT NET DE PERIODE	- 868 131	- 826 761	- 1 736 956
Effet des modifications comptables	-	-	-
RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	- 868 131	- 826 761	- 1 736 956

PBHT-(Suite)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE ARRETE AU 30 Juin 2005

(Exprimé en Dinars tunisiens)

DESIGNATIONS	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION	-	-	-
Encaissements reçus des clients	964 827	1 476 540	4 771 591
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	79 505	243 243	695 070
Intérêts payés	199 689	143 481	256 456
Impôt sur les bénéfices payés	-	-	-
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	685 634	1 089 816	3 820 065
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-	-	-
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	75 865	676 421	1 305 611
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-	-	802 094
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	-	-	-
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	75 865	676 421	2 107 705
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-	-	-
*Encaissements suite à l'émission d'actions	-	-	-
*Dividendes et autres distributions	-	-	-
*Encaissements provenant des emprunts	14 716 000	2 000 000	11 534 200
*Remboursements d'emprunts	11 166 082	2 987 969	15 347 111
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	3 549 918	987 969	3 812 911
VARIATION DE TRESORERIE	4 159 686	574 574	2 100 551
*Trésorerie au début de période	4 648 857	2 548 306	2 548 306
*Trésorerie à la fin de période	489 171	3 122 880	4 648 857

NOTES AUX ETATS FINANCIERS Au 30 juin 2005**Note n°1 : Systèmes et principes comptables appliqués****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 2005 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 par unité ainsi 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 2005. 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 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 intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

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 8 386 335 DT au 30/06/2005 accusant une variation négative de 310 605 DT qui s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Logiciels informatiques	49 076	49 076	0
(-) amortissements	-49 076	-49 076	0
Fonds commercial	12 424 200	12 424 200	0
(-) amortissements	-4 037 865	-3 727 260	-310 605
Valeurs brutes	12 473 276	12 473 276	0
(-) Amortissements	-4 086 941	-3 776 336	-310 605
Valeurs nettes	8 386 335	8 696 940	-310 605

Cette variation de 310 605 DT provient de la dotation d'amortissements de l'exercice pour : 310 605 DT

Note 3 : Immobilisations corporelles

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 30 juin 2005 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements elle s'établit à 24 804 761DT contre 25 186 165 DT au 31 décembre 2004. La variation négative de 381 404 DT s'analyse comme suit :

* Investissement de l'exercice 2004	366 427 DT
* Dotation d'amortissements de l'exercice	(747 831) DT
Total	-381 404 DT

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Terrains	5 010 156	5 010 156	0
Constructions	17 151 084	17 061 554	89 530
(-) Amortissements	-3 524 167	-3 361 410	-162 757
Installations techniques matériel et outillages	5 871 097	5 847 628	23 469
(-) Amortissements	-4 972 944	-4 846 937	-126 007
Matériel de transport	394 797	394 797	0
(-) Amortissements	-390 844	-387 614	-3 230
Autres immobilisations corporelles	15 074 448	14 968 813	105 635

(-) Amortissements	-11 603 362	-11 147 525	-455 837
(-) Provision	-136 634	-136 634	0
Immobilisation en cours	1 931 131	1 783 337	147 794
Valeurs brutes	45 432 712	45 066 285	366 427
(-) Amortissements	-20 627 951	- 19 880 120	-747 831
Valeurs nettes	24 804 761	25 186 165	-381 404

Note 4 : Immobilisations financières

Les immobilisations financières au 30 juin 2005 s'élèvent à 16 975 425 DT contre 16 539 071 DT au 31 décembre 2004 ; soit une augmentation de 436 354 DT.

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Participations	16 963 471	16 527 117	436 354
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	0
Total	16 975 425	16 539 071	436 354

La variation des participations de 436 354 DT s'explique par l'acquisition de 2500 actions de Palm Beach Palace Jerba pour une valeur globale de 436 354 DT.

Note 5 : Autres actifs non courants

Le solde de la rubrique au 30 juin 2005 est nul. La variation de 9 000 DT par rapport au 31/12/2004 correspond à la résorption des frais d'émission.

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Frais d'émissions et primes de remboursement	0	9 000	-9 000
Total	0	9 000	-9 000

Note 6 : Stocks :

La valeur brute des stocks au 30 juin 2005 s'élève à 54 193 DT contre 54 587 DT à la clôture de l'exercice 2004 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Stocks des produits d'entretien	1 081	1 133	-52
Stocks des produits quincaillerie	2 965	2 965	0
Stocks papier	1 446	1 788	-342
Stocks des matières consommables	48 701	48 701	0
TOTAL	54 193	54 587	-394
(-)Provision	-52 813	- 52 812	-1
TOTAL	1 380	1 775	-395

Note 7 : Clients et comptes rattachés

Les créances nettes dues sur les clients au 30 juin 2005 s'élèvent à 147 813 DT contre 157 554 DT à la clôture de l'exercice 2004 enregistrant une variation négative de 9 741DT. Le solde au 30/06/2005 se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Clients et comptes rattachés	281 643	291 384	-9 741
(-)provisions	-133 830	-133 830	0
Total	147 813	157 554	-9 741

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

	30/06/2005	31/12/2004	Variation
PB Jerba	89 363	89 363	0
Buanderie Jawhara	44 467	44 467	0
Total	133 830	133 830	0

Note 8 : Autres actifs courants

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Fournisseurs avances	0	207 913	-207 913
Etat acomptes et impôts/sociétés	1 139 022	1 026 510	112 512
Etat crédit TFP	67 003	69 779	-2 776
Etat crédit TVA	9 726	93 329	-83 603
Débiteurs divers	3 162 679	3 361 802	-199 123
Charges comptabilisées d'avance	94 139	93 162	977
Compte d'attente	10 484	10 484	0
Provisions pour dépréciation	0	-120 485	120 485
Total	4 483 053	4 742 494	-259 441

Les charges comptabilisées d'avance s'élève à 94 139 DT représentant les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie.

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2005 s'élèvent à 215 159 DT contre 95 112 DT à la clôture de l'exercice 2004 accusant une augmentation de 120 047DT.

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Placements Tunisie Sicav	110	0	110
Valeurs à l'encaissement	50 269	50 269	0
Banques	164 044	44 591	119 453
Caisse	736	252	484
Total	215 159	95 112	120 047

Note 10 : Capitaux propres

Cette rubrique s'établit au 30 juin 2005 à 16 449 445 DT contre 17 317 576 DT au 31 décembre 2004 accusant une diminution de 868 131 DT.

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	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
Total des capitaux propres avant résultat de l'ex.	17 317 576	19 054 532	-1 736 956
Résultat de l'exercice	- 868 131	-1 736 956	868 825
Total des capitaux propres avant affectation	16 449 445	17 317 576	-868 131

Note 11 : Passifs non courants

Cette rubrique totalise 26 985 200 DT au 30 juin 2005 contre 19 811 607DT au 31 décembre 2004 enregistrant une augmentation de 7 173 593 DT. Les passifs non courants se composent des éléments suivants :

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Autres emprunts et dettes	26 985 200	19 811 607	7 173 593
Total	26 985 200	19 811 607	7 173 593

**Tableau récapitulatif des emprunts
Au 30 / 06 / 2005**

Organisme prêteur	Exercice 2004		Au 30 juin 2005	
	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (-) d'un an	Intérêts courus
Siège	7 441 047	6 059 200	0	82 136
STB/2004	6 059 200	6 059 200		82 136
BT (1)	1 381 847	0		

Jerba	11 095 560	19 651 000	245 000	193 154
BT (1)	962 000	0		
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		
BT 2005	0	14 716 000		97 865
Amen Lease (1)	156 250	156 250	62 500	9 477
Amen Lease (2)	218 750	218 750	62 500	14 293
Amen Lease (3)	0			
Amen Lease (4)	160 000	160 000	40 000	5 120
Amen Lease (5)	240 000	240 000	60 000	5 092
A B (3)2004	4 160 000	4 160 000	20 000	61 307
Hammamet	1 275 000	1 275 000	0	21 299
IAT 2004	1 275 000	1 275 000	0	21 299
Total	19 811 607	26 985 200	245 000	296 589

Note 12 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 30 juin 2005 à 1 167 068 DT contre 1 056 073 DT au 31/12/2004, ainsi détaillé :

	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Fournisseurs d'exploitation	205 107	160 137	44 970
Fournisseurs effets à payer	311 466	137 372	174 094
Fournisseurs D'immobilisations	645 677	753 746	-108 069
Fournisseurs Fact. non parvenue	4 818	4 818	0
Total	1 167 068	1 056 073	110 995

Note 13 : Autres passifs courants :

Cette rubrique présente un total de 5 516 405 DT au 30 juin 2005 contre 5 744 213 DT au 31/12/2004.

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Clients avances	1 303 184	1 032 473	270 711
Personnels	8 931	188	8 743
Etats impôts et taxes	377 011	314 735	62 276
Associés comptes courants	394 795	368 214	26 581
Associés dividendes	3 496	3 496	0
CNSS	12 598	12 657	-59
crédeurs divers	3 312 000	3 852 704	-540 704
Charges à payer	44 390	99 746	-55 356
Provisions pour risques et charges	60 000	60 000	0
Total	5 516 405	5 744 213	-227 808

Les avances clients totalisent un montant de 1 303 184 DT ainsi détaillé :

Avance sur commande	85 776
Avance STI	1 217 408
Total	1 303 184

Note 14 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Le total de la rubrique au 30 juin 2005 s'élève à 4 895 809 DT contre 11 689 767 DT à la clôture de l'exercice 2004. Le détail est comme suit :

Désignation	30/06/2005	31/12/2004	Variation
Billets de trésorerie	3 650 000	3 650 000	0
Échéances à mois d'un an/emprunts	245 000	2 902 220	-2 657 220
Emprunts échus et non payés	0	0	0
Intérêts échus et non payés	0	0	0
Intérêts courus	296 589	393 578	-96 989
Effets impayés	8 077	0	8 077
Banques	696 143	4 743 969	-4 047 826
Total	4 895 809	11 689 767	-6 793 958

- Les billets de trésorerie au 30 juin 2005 s'élèvent à 3 650 000DT se répartissant comme suit :

Souscripteur	30/06/2005	Date
International Tourism Invest.	1 300 000	10/07/2005
International Tourism Invest.	1 250 000	07/08/2005
International Tourism Invest.	100 000	22/07/2005
International Tourism Invest.	100 000	05/08/2005
Tunisie Sicav	450 000	14/11/2005
Tunisie Sicav	450 000	19/11/2006
Total	3 650 000	

- 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 15 : Etat de résultat

Le résultat au 30 juin 2005 a connu une diminution de 41 370 DT par rapport à celui au 30 juin 2004 en passant de -826 761 DT en 2004 à -868 131 DT en 2005.

Cette diminution provient principalement de l'augmentation des charges financières en 2005.

Le résultat d'exploitation s'élève au 30/06/2005 à 724 366 contre 189 382 DT pour la même période en 2004. L'évolution du résultat d'exploitation est due à l'augmentation des produits d'exploitation ainsi que la diminution des amortissements et provisions de la période.

Ci après tableau récapitulatif des produits réalisés au 30 juin 2005 :

Designation	30/06/2005	30/06/2004	Variation
Palm Beach Jerba	1 312 500	1 250 000	62 500
Palm Beach Jawhara	682 500	650 000	32 500
Palm Beach Hammamet	577 500	550 000	27 500
Avoir accordé à STI	-668 317	-857 500	189 183
Total 1	1 904 183	1 592 500	311 683
Produits Buanderie	155 549	154 899	650
Réductions/ventes	-7 266	-2 400	-4 866
Total 2	148 283	152 499	-4 216
Total Général	2 052 466	1 744 999	307 467

Les charges d'exploitations se détaillent comme suit :

- Achat d'approvisionnement consommé 44 988 DT
- Charges de personnel : 144 144 DT
- Dotation aux amortissements : 1 067 436 DT
- Autres charges d'exploitations : Elles s'élèvent à 71 532 DT au 30 juin 2005 contre 127 984 DT au 30 juin 2004.

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Notes 16 : Flux de trésorerie

L'état de flux de trésorerie au 30 juin 2005 a fait ressortir une variation positive de 4 159 686 DT par rapport à celui de l'exercice 2004 en passant de -4 648 857 DT au début de l'exercice à -489 170 DT au 30/06/2005.

Cette variation positive est due essentiellement à la consolidation de la dette de la Société envers la Banque de Tunisie.

➤ 16-1- Flux de trésorerie lié à l'exploitation :

Les encaissements reçus des clients s'élèvent à 964 827DT au 30 Juin 2005 contre 1 476 540DT au 30 Juin 2004.

➤ 16-2- Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement :

Au cours de cet exercice les décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles enregistrent une valeur de 75 865DT.

➤ 16-3- Flux de trésorerie lié aux activités de financement :

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

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION SEMESTRIELLE ARRETEE AU 30/06/2005**

Messieurs,

En exécution du mandat du 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 Hôtels Tunisia « PBHT »** arrêté au 30 juin 2005, totalisant la somme de **55 013 926 DT**, l'état de résultat dégageant une perte de **868 131 DT** et l'état de flux de trésorerie réalisant une variation de **4 159 686 DT**.

L'arrêté des 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'examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert 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, et sous réserve de l'effet de l'insuffisance de provisions sur le titre des participations décrites dans la note n°4, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société Palm Beach Hôtels Tunisia « PBHT » ainsi que du résultat dégagé au 30 juin 2005.

Tunis, le 22 juillet 2005

**Le Commissaire aux comptes
Moncef Boussanouga Zammouri**