

|                          |
|--------------------------|
| <b>AVIS DES SOCIETES</b> |
|--------------------------|

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

PBHT-(Suite)

| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                             | <b>30/06/2005</b> | <b>30/06/2004</b> | <b>31/12/2004</b>  |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>                                 |                   |                   |                    |
| 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  |                   |                   |                    |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> | <b>17 317 576</b> | <b>19 054 532</b> | <b>19 054 532</b>  |
| <b>Résultat de période</b>                                     | <b>- 868 131</b>  | <b>- 826 761</b>  | <b>- 1 736 956</b> |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>            | <b>16 449 445</b> | <b>18 227 771</b> | <b>17 317 576</b>  |
| <b><u>PASSIFS</u></b>  |                   |                   |                    |
| <b>Passifs Non Courants</b>                                    |                   |                   |                    |
| Emprunts   | 26 985 200        | 18 795 839        | 19 811 607         |
| Autres passifs financiers                                      |                   |                   |                    |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          | <b>26 985 200</b> | <b>18 795 839</b> | <b>19 811 607</b>  |
| <b>Passifs courants</b>  |                   |                   |                    |
| 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         |
| <b>Total des passifs courants</b>                              | <b>11 579 282</b> | <b>18 746 447</b> | <b>18 490 053</b>  |
| <b>Total des passifs</b>                                       | <b>38 564 482</b> | <b>37 542 286</b> | <b>38 301 660</b>  |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                       | <b>55 013 926</b> | <b>55 770 057</b> | <b>55 619 236</b>  |

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

| <b>DESIGNATIONS</b>                                  | <b>30/06/2005</b> | <b>30/06/2004</b> | <b>31/12/2004</b>  |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>                |                   |                   |                    |
| Revenus  | 1 904 183         | 1 592 500         | 3 573 249          |
| Autres Produits d'Exploitation-Buanderie             | 148 283           | 152 499           | -                  |
| Subvention d'Exploitations                           | -                 | -                 | -                  |
| <b>Total Produits d'Exploitation</b>                 | <b>2 052 466</b>  | <b>1 744 999</b>  | <b>3 573 249</b>   |
| <b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>                 |                   |                   |                    |
| 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            |
| <b>Total Charges d'Exploitation</b>                  | <b>1 328 100</b>  | <b>1 555 617</b>  | <b>2 907 946</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                       | <b>724 366</b>    | <b>189 382</b>    | <b>665 303</b>     |
| 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                |
| <b>Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt</b> | <b>- 868 131</b>  | <b>- 826 731</b>  | <b>- 1 734 956</b> |
| Impôt sur les Bénéfices                              | -                 | -                 | 2 000              |
| <b>Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt</b> | <b>- 868 131</b>  | <b>- 826 731</b>  | <b>- 1 736 956</b> |
| Eléments extraordinaires(Gains/pertes)               |                   | 31                |                    |
| <b>RESULTAT NET DE PERIODE</b>                       | <b>- 868 131</b>  | <b>- 826 761</b>  | <b>- 1 736 956</b> |
| Effet des modifications comptables                   | -                 | -                 | -                  |
| <b>RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES</b>      | <b>- 868 131</b>  | <b>- 826 761</b>  | <b>- 1 736 956</b> |

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       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION</b>  | -                | -                | -                |
| 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  | -                | -                | -                |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>                                    | <b>685 634</b>   | <b>1 089 816</b> | <b>3 820 065</b> |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>                            | -                | -                | -                |
| *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                     | -                | -                | -                |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                       | <b>75 865</b>    | <b>676 421</b>   | <b>2 107 705</b> |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>                         | -                | -                | -                |
| *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       |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                         | <b>3 549 918</b> | <b>987 969</b>   | <b>3 812 911</b> |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>   | <b>4 159 686</b> | <b>574 574</b>   | <b>2 100 551</b> |
| *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        |
| <b>Valeurs brutes</b>   | <b>12 473 276</b> | <b>12 473 276</b> | <b>0</b>        |
| (-) Amortissements      | -4 086 941        | -3 776 336        | -310 605        |
| <b>Valeurs nettes</b>   | <b>8 386 335</b>  | <b>8 696 940</b>  | <b>-310 605</b> |

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         |
| <b>Valeurs brutes</b>   | <b>45 432 712</b> | <b>45 066 285</b> | <b>366 427</b>  |
| (-) Amortissements      | -20 627 951       | - 19 880 120      | -747 831        |
| <b>Valeurs nettes</b>   | <b>24 804 761</b> | <b>25 186 165</b> | <b>-381 404</b> |

**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              |
| <b>Total</b>                       | <b>16 975 425</b> | <b>16 539 071</b> | <b>436 354</b> |

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        |
| <b>Total</b>                                 | <b>0</b>   | <b>9 000</b> | <b>-9 000</b> |

**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           |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>54 193</b> | <b>54 587</b> | <b>-394</b> |
| (-)Provision                      | -52 813       | - 52 812      | -1          |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>1 380</b>  | <b>1 775</b>  | <b>-395</b> |

**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             |
| <b>Total</b>                 | <b>147 813</b> | <b>157 554</b> | <b>-9 741</b> |

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         |
| <b>Total</b>      | <b>133 830</b> | <b>133 830</b> | <b>0</b>  |

**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         |
| <b>Total</b>                     | <b>4 483 053</b> | <b>4 742 494</b> | <b>-259 441</b> |

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            |
| <b>Total</b>             | <b>215 159</b> | <b>95 112</b> | <b>120 047</b> |

**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        |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'ex.</b> | <b>17 317 576</b> | <b>19 054 532</b> | <b>-1 736 956</b> |
| Résultat de l'exercice                                    | - 868 131         | -1 736 956        | 868 825           |
| <b>Total des capitaux propres avant affectation</b>       | <b>16 449 445</b> | <b>17 317 576</b> | <b>-868 131</b>   |

**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        |
| <b>Total</b>              | <b>26 985 200</b> | <b>19 811 607</b> | <b>7 173 593</b> |

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

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

|                 |                   |                   |                |                |
|-----------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| <b>Jerba</b>    | <b>11 095 560</b> | <b>19 651 000</b> | <b>245 000</b> | <b>193 154</b> |
| 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         |
| <b>Hammamet</b> | <b>1 275 000</b>  | <b>1 275 000</b>  | <b>0</b>       | <b>21 299</b>  |
| IAT 2004        | 1 275 000         | 1 275 000         | 0              | 21 299         |
| <b>Total</b>    | <b>19 811 607</b> | <b>26 985 200</b> | <b>245 000</b> | <b>296 589</b> |

**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 :

|                                 | <b>30/06/2005</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>Variation</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 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                |
| <b>Total</b>                    | <b>1 167 068</b>  | <b>1 056 073</b>  | <b>110 995</b>   |

**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.

| <b>Désignation</b>                 | <b>30/06/2005</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>Variation</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 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                |
| <b>Total</b>                       | <b>5 516 405</b>  | <b>5 744 213</b>  | <b>-227 808</b>  |

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

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| Avance sur commande | 85 776           |
| Avance STI          | 1 217 408        |
| <b>Total</b>        | <b>1 303 184</b> |

**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 :

| <b>Désignation</b>                | <b>30/06/2005</b> | <b>31/12/2004</b> | <b>Variation</b>  |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 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        |
| <b>Total</b>                      | <b>4 895 809</b>  | <b>11 689 767</b> | <b>-6 793 958</b> |

- 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 |
| <b>Total</b>                  | <b>3 650 000</b> |            |

- 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        |
| <b>Total 1</b>       | <b>1 904 183</b> | <b>1 592 500</b> | <b>311 683</b> |
| Produits Buanderie   | 155 549          | 154 899          | 650            |
| Réductions/ventes    | -7 266           | -2 400           | -4 866         |
| <b>Total 2</b>       | <b>148 283</b>   | <b>152 499</b>   | <b>-4 216</b>  |
| <b>Total Général</b> | <b>2 052 466</b> | <b>1 744 999</b> | <b>307 467</b> |

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**