

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 2006 accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, Mr Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI.

BILAN **ARRETE AU 30 Juin 2006** **(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

ACTIFS	Au 30 Juin		
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	12 473 276	12 473 276	12 473 276
Moins: Amortissements	4 708 151	4 086 941	4 397 546
	7 765 125	8 386 335	8 075 730
Immobilisations Corporelles	46 180 235	45 432 712	45 849 855
Moins:Amortissements	22 204 062	20 627 951	21 426 265
	23 976 173	24 804 761	24 423 590
Immobilisations Financières	18 371 911	16 975 425	17 069 720
Moins: Provisions			
	18 371 911	16 975 425	17 069 720
<i>Total des actifs immobilisés</i>	50 113 208	50 166 521	49 569 040
Autres actifs non courants	-	-	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	50 113 208	50 166 521	49 569 040
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks	55 245	54 193	53 203
Moins: Provisions	52 174	52 812	52 174
	3 072	1 380	1 029
Clients et comptes rattachés	295 380	281 643	240 685
Moins: Provisions	144 515	133 830	143 608
	150 865	147 813	97 077
Autres actifs courants	5 790 507	4 483 053	4 438 404
Moins: Provisions	-	-	-
	5 790 507	4 483 053	4 438 404
Placement et autres actifs financiers	1 970 278	110	110
Liquidités et équivalents de liquidités	119 567	215 049	90 956
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	8 034 289	4 847 405	4 627 576
TOTAL DES ACTIFS	58 147 497	55 013 926	54 196 616

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Au 30 Juin		
	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital Libéré	28 605 580	28 605 580	28 605 580
Réserves	303 673	303 673	303 673
Résultats Reportés	12 990 611	11 591 677	11 591 677
Modifications comptables affectant les résultats reportés			
Autres Capitaux Propres			-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	15 918 642	17 317 576	17 317 576
Résultat de période	- 652 078	- 868 131	- 1 398 934

Total des capitaux propres avant affectation	15 266 564	16 449 446	15 918 642
PASSIFS			
Passifs Non Courants			
Emprunts	28 294 133	26 985 200	26 171 300
Autres passifs financiers			
Total des passifs non courants	28 294 133	26 985 200	26 171 300
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	1 233 724	1 167 068	1 437 386
Autres passifs courants	8 215 118	5 516 405	5 305 961
Concours bancaires et autres passifs financiers	5 137 959	4 895 809	5 363 327
Total des passifs courants	14 586 800	11 579 281	12 106 674
Total des passifs	42 880 933	38 564 481	38 277 974
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	58 147 497	55 013 926	54 196 616

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 / 06 / 2006
(Exprimé en Dinars tunisiens)

Au 30 Juin

DESIGNATIONS	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus	1 942 192	1 904 183	3 805 313
Autres Produits d'Exploitation-Buanderie	167 106	148 283	422 698
Subvention d'Exploitations	-	-	-
Total Produits d'Exploitation	2 109 298	2 052 466	4 228 011
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des Stocks (Produits finis)			
Achats de marchandises consommées			
Achats d'approvisionnements consommés	53 916	44 988	121 076
Charges du Personnel	168 860	144 144	305 020
Dotations aux Amortissements et Provisions	1 089 309	1 067 436	2 185 494
Autres Charges d'Exploitation	138 972	71 532	163 102
Total Charges d'Exploitation	1 451 056	1 328 100	2 774 692
RESULTAT D'EXPLOITATION	658 241	724 366	1 453 320
Charges Financières Nettes	1 315 692	1 294 629	2 655 068
Produits des placements	6 960	13 384	15 177
Autres Gains Ordinaires	1 936	120 485	259 353
Autres Pertes Ordinaires	3 523	431 738	466 727
Résultat des Activités Ordinaires Avant Impôt	- 652 078	- 868 131	- 1 393 945
Impôt sur les Bénéfices	-	-	4 989
Résultat des Activités Ordinaires Après Impôt	- 652 078	- 868 131	- 1 398 934
Eléments extraordinaires(Gains/pertes)			
RESULTAT NET DE PERIODE	- 652 078	- 868 131	- 1 398 934
Effet des modifications comptables	-	-	-
RESULTATS APRES MODIFICATIONS COMPTABLES	- 652 078	- 868 131	- 1 398 934

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE
ARRETE AU 30 Juin 2006
(Exprimé en Dinars tunisiens)

Au 30 juin 2006

DESIGNATIONS	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
FLUX DE TRÉSORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Encaissements reçus des clients	2 178 520	964 827	3 169 100
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	758 569	79 505	656 135

Intérêts payés	163 622	199 689	306 680
Impôt sur les bénéfices payés			
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 256 329	685 634	2 206 285
FLUX DE TRÉSORERIE LIES AUX ACTIVITES			
D'INVESTISSEMENT			
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	543 699	75 865	248 315
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles			
*Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	1 376 489		130 877
*Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières			
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	1 920 188	75 865	379 192
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT			
*Encaissements suite à l'émission d'actions			
*Dividendes et autres distributions			
*Encaissements provenant des emprunts	2 140 000	14 716 000	14 716 000
*Remboursements d'emprunts	1 593 157	11 166 082	12 571 766
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	546 843	3 549 918	2 144 234
VARIATION DE TRESORERIE	117 017	4 159 686	3 971 327
*Trésorerie au début de période	677 530	4 648 857	4 648 857
*Trésorerie à la fin de période	794 547	489 171	677 530

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Au 30 juin 2006

Note n°1 : relative aux immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 8 075 730 DT à la clôture de l'exercice 2005 à 7 765 125 DT au 30/06/2006 accusant une variation négative de 310 605DT qui s'analyse comme suit :

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Logiciels informatiques	49 076	49 076	0
(-) amortissements	-49 076	-49 076	0
Fonds commercial	12 424 200	12 424 200	0
(-) amortissements	-4 659 075	-4 348 470	-310 605
Valeurs brutes	12 473 276	12 473 276	0
(-) Amortissements	-4 708 151	-4 397 546	-310 605
Valeurs nettes	7 765 125	8 075 730	-310 605

Cette variation de 310 605 DT provient de :

- La dotation d'amortissements de l'exercice pour : 310 605 DT

Note 2 : relative aux immobilisations corporelles :

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 30 juin 2006 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements elle s'établit à 23 976 173DT contre 24 423 590 DT au 31 décembre 2005. La variation négative de 447 417DT s'analyse comme suit :

* Investissement de l'exercice 2006	330 380 DT
* Dotation d'amortissements de l'exercice	(777 797) DT
Total	-447 417 DT

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Terrain	5 010 156	5 010 156	0
Constructions	18 361 082	18 228 717	132 365
(-) Amortissements	-3 924 125	-3 696 946	-227 179
Installation technique matériel et outillage	5 900 460	5 877 160	23 300
(-) Amortissements	-5 166 976	-5 103 546	-63 430

Matériel de transport	394 797	394 797	0
(-) Amortissements	-394 797	-394 532	-265
Autres immobilisations corporelles	16 368 240	16 193 525	174 715
(-) Amortissements	-12 581 530	12 094 607	-486 923
(-) Provision	-136 634	-136 634	0
Immobilisation en cours	145 500	145 500	0
Valeurs brutes	46 180 235	45 849 855	330 380
(-) Amortissements	-22 204 062	-21 426 265	-777 797
Valeurs nettes	23 976 173	24 423 590	-447 417

Note 3 : relative aux immobilisations financières :

Les immobilisations financières au 30 juin 2006 s'élèvent à 18 371 911 DT contre 17 069 720 DT au 31 décembre 2005 ; soit une augmentation de 530 649DT.

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Participations	18 359 957	17 057 766	1 302 191
Autres immobilisations financières	11 954	11 954	0
Total	18 371 911	17 069 720	1 302 191

La variation des participations de 1 302 191DT s'analyse comme suit :

- l'acquisition de 700 actions de Palm Beach Palace Jerba pour une valeur globale de 125 308DT.
- Paiement de la plus value sur le portage de STB SICAR au capital de Palm Beach Palace Jerba pour un montant de 400 636DT.
- Paiement de la plus value sur le portage de la STB INVEST au capital de Palm Beach Palace Jerba pour un montant de 776 247DT.

Note 4 : relative aux stocks :

La valeur brute des stocks au 30 juin 2006 s'élève à 55 245 DT contre 53 203 DT à la clôture de l'exercice 2005 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Stocks des produits d'entretien	2 842	972	1 870
Stocks des produits quincaillerie	2 958	2958	0
Stocks papier	1 383	1211	172
Stocks des matières consommables	48 062	48 062	0
TOTAL	55 245	53 203	2 042
(-)Provision	-52 174	-52 174	0
TOTAL	3 071	1 029	2 042

Note 5 : relative aux clients et comptes rattachés :

Les créances nettes dues sur les clients au 30 juin 2006 s'élèvent à 150 865DT contre 97 077 DT à la clôture de l'exercice 2005 enregistrant une augmentation de 53 788DT. Le solde au 30/06/2006 se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Clients et comptes rattachés	295 380	240 685	54 695
(-)provisions	-144 515	-143 608	-907
Total	150 865	97 077	53 788

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

	30/06/2006	31/12/2005	Variation
PB Jerba	89 363	89 363	0
Buanderie Jawhara	55 152	54 245	907
Total	144 515	143 608	907

Note 6 : relative aux autres actifs courants :

Cette rubrique regroupe les comptes suivants :

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Fournisseurs avances	56 274	0	56 274
Prêts aux personnels	600	0	600
Etat acompte d'impôts/sociétés	1 369 673	1 252 006	117 667
Etat crédit TFP	61 014	64 063	-3 049
Etat crédit TVA	16 512	73 240	-56 728
CC associés	186 769	192 932	- 6 163
Débiteurs divers	4 063 116	2 810 172	1 252 944
Charges comptabilisées d'avance	36 549	35 507	1 042
Compte d'attente	0	10 484	- 10 484
Total	5 790 507	4 438 404	1 352 103

- Fournisseurs avances :

Le solde au 30/06/2006 est détaillé ainsi.

	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Siège	20 000	0	20 000
PB Hammamet	13 344	0	13 344
PB Sousse	22 889	0	22 889
Buanderie Jawhara	40	0	40
Total	56 273	0	56 273

- Charges comptabilisées d'avance :

Le montant de 36 549DT représente les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie.

Note 7 : relative aux Placements :

La valeur des placements au 30 juin 2006 est de 1 970 278 DT détaillée comme suit :

- 15 089 actions Tunisie Sicav : valeur 1 720 400 DT
- placement ATB : valeur 249 878 DT

Note 8 : relative aux liquidités et équivalents de liquidités :

Les liquidités et équivalents de liquidités au 30 juin 2006 s'élèvent à 119 567 DT contre 90 956 DT à la clôture de l'exercice 2005 accusant une augmentation de 28 611DT.

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Valeurs à l'encaissement	44 374	40 491	3 883
Banques	74 964	50 116	24 848
Caisse	229	349	-120
Total	119 567	90 956	28 611

Note 9 : relative aux capitaux propres :

Cette rubrique s'établit au 30 juin 2006 à 15 266 564 DT contre 15 918 642 DT au 31 décembre 2005 accusant une diminution de 652 078 DT.

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Capital social	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	0
Résultats reportés	- 12 990 611	-11 591 677	- 1 398 934
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	15 918 642	17 317 576	- 1 398 934
Résultat de l'exercice	- 652 078	-1 398 934	746 856
Total des capitaux propres avant affectation	15 266 564	15 918 642	- 652 078

Note 10 : relative aux passifs non courants :

Cette rubrique qui totalise 28 294 133 DT au 30 juin 2006 contre 26 171 300 DT au 31 décembre 2005 enregistrant une augmentation de 2 122 833DT. Les passifs non courants se composent des éléments suivants :

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Autres emprunts et dettes	28 294 133	26 171 300	2 122 833
Total	28 294 133	26 171 300	2 122 833

Tableau récapitulatif des emprunts

Au 30/06/2006

Organisme prêteur	Exercice 2005	Au 30 juin 2006		
	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (+) d'un an	Échéance a (-) d'un an	Intérêts courus
Siege	6 040 300	8 035 300	18 900	108 592
STB/2004	6 040 300	6 040 300	18 900	82 136
TQB 2006 (2000 000)	0	1 995 000	0	26 456
Jerba	19 161 000	19 283 833	250 000	295 767
BT 2005	14 716 000	14 716 000		199 483
AB 2006 (140 000)	0	127 833	0	1 582
Amen Lease (1)	31 250	31 250	62 500	9 477
Amen Lease (2)	93 750	93 750	62 500	14 293
Amen Lease (4)	80 000	80 000	40 000	5 120
Amen Lease (5)	120 000	120 000	60 000	5 092
A B (3)2004	4 115 000	4 115 000	25 000	60 720
Hammamet	975 000	975 000	150 000	19 000
BIAT 2004	975 000	975 000	150 000	19 000
Total	26 171 300	28 294 133	418 900	423 359

Note 11 : relative aux fournisseurs et comptes rattachés :

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 30 juin 2006 à 1 233 724 DT contre 1 437 386 DT au 31/12/2005, ainsi détaillé :

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Fournisseurs d'exploitation	245 788	203 776	42 012
Fournisseurs effets à payer	221 084	441 915	-220 831
Fournisseurs D'immobilisations	766 274	791 117	-24 843
Fournisseurs Fact. non parvenue	578	578	0
Total	1 233 724	1 437 386	-203 662

Note 12 : relative aux autres passifs courants :

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 8 215 118 DT au 30/06/2006 contre 5 305 961DT au 31/12/2005.

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Clients avances	919 630	1 159 572	-239 942
Personnels	9 061	19 288	-10 227
Etats impôts et taxes	499 804	664 848	-165 044
Associés dividendes	3 496	3 496	0
CNSS	13 437	15 642	-2 205
crédeurs divers	4 188 361	3 333 136	855 225
Charges à payer	31 813	49 979	-18 166
Compte d'attente	2 489 516	0	2 489 516
Provisions pour risques et charges	60 000	60 000	0
Total	8 215 118	5 305 961	2 909 157

Clients avances :

Les avances clients totalisent un montant de 919 630 DT ainsi détaillé :

Avance sur commande	30 429
Avance STI	889 201
Total	919 630 DT

Note 13 : relative aux concours bancaires et autres passifs financiers :

Le total de la rubrique au 30 juin 2006 s'élève à 5 137 959 DT contre 5 363 327 DT à l'issu de l'exercice 2005. Le détail est comme suit :

Désignation	30/06/2006	31/12/2005	Variation
Billets de trésorerie	3 200 000	3 200 000	0
Échéances à mois d'un an/emprunts	418 900	813 900	-395 000
Emprunts échus et non payés	181 586	181 586	0
Intérêts courus	423 359	399 356	24 003
Banques	914 114	768 485	145 629
Total	5 137 959	5 363 327	-225 368

- Les billets de trésorerie au 30 juin 2006 s'élèvent à 3 200 000DT se répartissant comme suit :

Souscripteur	2006	Date
International Tourism Invest.	1 250 000	04/08/2006
International Tourism Invest.	1 300 000	07/07/2006
International Tourism Invest.	100 000	17/07/2006
International Tourism Invest.	100 000	31/07/2006
Tunisie Sicav	450 000	19/11/2006
Total	3 200 000	

- Les échéances a moins d'un an / emprunts et les intérêts courus sont détaillés au niveau du tableau récapitulatif des emprunts ci- dessus présenté.

Note 14 : relative au résultat :

Le résultat au 30 juin 2006 a connu une augmentation de 216 053 DT par rapport à celui de 2005 DT en passant de - 868 131DT en 2005 à -652 078 DT en 2006.

Le résultat d'exploitation s'élève au 30 juin 2006 à 658 241 DT contre 724 366 en 2005.

Les produits d'exploitation ont enregistré une légère augmentation de 56 832DT par rapport à l'exercice 2005 ci-après le détail :

Designation	30/06/2006	30/06/2005	Variation
Palm Beach Jerba	1 378 125	1 312 500	65 625
Palm Beach Jawhara	716 625	682 500	34 125
Palm Beach Hammamet	606 375	577 500	28 875
Avoir accordé à STI	- 758 933	- 668 317	-90 616
Total 1	1 942 192	1 904 183	38 009
Produits Buanderie	170 863	155 549	15 314
Réductions/ventes	-3 757	- 7 266	3 509
Total 2	167 106	148 283	18 823
Total Général	2 109 298	2 052 466	56 832

Les charges d'exploitations se détaillent comme suit :

- Achat d'approvisionnement consommé 53 916DT
- Charges de personnel : 168 860 DT
- Dotation aux amortissements : 1 089 309 DT
- Autres charges d'exploitations : Elles s'élèvent à 138 972 DT en 2006 contre 71 532 DT en 2005.

Notes 15 : Relatives aux flux de trésorerie :

L'état de flux de trésorerie au 30 juin 2006 a fait ressortir une variation négative de 117 017 DT par rapport à celui de l'exercice 2005 en passant de - 677 530 DT au début de l'exercice à - 794 547DT au 30 juin 2006.

1- Flux de trésorerie lié à l'exploitation :

Les encaissements reçus des clients s'élèvent à 2 178 520 DT au 30 juin 2006 contre 964 827 DT au 30 juin 2005.

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 543 699 DT

Les décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières enregistrent une valeur de 1 376 489DT. le montant figurant dans cette rubrique correspond à l'acquisition par la société PBHT des actions Palm Beach Palace Jerba détenues en portages par la famille IDRIS, Assurances Hayett et le paiement de la plus value sur le portage de STB INVSET et STB SICAR.

3- Flux de trésorerie lié aux activités de financement :

La variation de la trésorerie de financement est due essentiellement au réaménagement et au remboursement des emprunts. En effet, au cours de l'année 2006 la société a bénéficié de l'octroi d'un prêt auprès de la TQB et L'Amen Bank.

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION SEMESTRIELLE ARRETEE AU 30/06/2006**

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 2006, totalisant la somme de **58 147 497 DT**, l'état de résultat dégageant une perte de **652 078 DT** et l'état de flux de trésorerie réalisant une variation négative de **117 017 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°3, 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 2006.

Tunis, le 28 Août 2006

**Le Commissaire aux comptes
Moncef Boussanouga Zammouri**