

## AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

### PALM BEACH HOTEL TUNISIA -PBHT-

Siège social : 59, avenue Habib Bourguiba - 1001 TUNIS -

La Société Palm Beach Hôtel Tunisia - PBHT - publie, ci-dessous, ces états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2003, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI qui a émis des réserves.

#### BILAN CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2003/2002 (En Dinars Tunisiens)

ACTIFS	2003	2002
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>		
<b><u>Actifs immobilisés</u></b>		
Immobilisations incorporelles	12473 276	12473 276
Moins: amortissements	- 3154 345 -	- 2532 310 -
	<b>9318 931</b>	<b>9940 966</b>
Immobilisations corporelles	43224 267	41287 920
Moins: amortissements	- 18147 389 -	- 15765 350 -
	<b>25076 878</b>	<b>25522 570</b>
Immobilisations financières	15740 650	12594 504
Provisions autres immobilisations financières		-
	<b>15740 650</b>	<b>12594 504</b>
<b><u>Total des actifs immobilisés</u></b>	<b>50136 459</b>	<b>48058 040</b>
Autres Actifs non courants	12 000	33 275
<b><u>Total des actifs non courants</u></b>	<b>50148 459</b>	<b>48091 315</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>		
Stocks	55 936	57 320
Moins: provisions	- 40 147 -	- 20 074 -
	<b>15 789</b>	<b>37 246</b>
Clients et comptes rattachés	1003 928	453 549
Moins: provisions	- 184 756 -	- 134 325 -
	<b>819 173</b>	<b>319 224</b>
Autres Actifs Courants	2741 993	1572 750
Placements et autres actifs financiers	73 206	6 222
Liquidités et équivalents de liquidités	87 217	69 944
<b><u>Total des actifs courants</u></b>	<b>3737 378</b>	<b>2005 386</b>
<b><u>Total des actifs</u></b>	<b>53885 837</b>	<b>50096 701</b>

Par fax en date du 30 janvier 2004, le CMF a invité la société Palm Beach Hôtel Tunisia - PBHT- à établir des notes relatives à l'état des flux de trésorerie et ce, conformément au système comptable des entreprises.

PBHT –(suite)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>		
Capital social	28605 580	28605 580
Réserves	303 673	303 673
Résultats reportés	- 8710 803	- 6991 758
<b><i>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</i></b>	<b>20198 450</b>	<b>21917 495</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>- 1145 112</b>	<b>- 1719 045</b>
<b><i>Total des capitaux propres (Avant affectation)</i></b>	<b>19053 338</b>	<b>20198 450</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		
<b><u>PASSIFS NON COURANT</u></b>		
Emprunts	16795 839	18645 019
Autres passifs financiers	-	-
Provisions	-	-
<b><i>Total des passifs non courants</i></b>	<b>16795 839</b>	<b>18645 019</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	930 169	508 332
Autres passifs courants	5153 698	1979 159
Concours bancaires et autres passifs financiers	11952 793	8765 742
<b><i>Total des passifs courants</i></b>	<b>18036 660</b>	<b>11253 232</b>
<b><i>Total des passifs</i></b>	<b>34832 499</b>	<b>29898 251</b>
<b><i>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</i></b>	<b>53885 837</b>	<b>50096 701</b>

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2003/2002**

<b><u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Revenus	4434 500	3984 444
Autres produits d'exploitation	372 283	515 126
Subvention d'exploitation	76 996	80 307
<b><i>Total des produits d'exploitation</i></b>	<b>4883 779</b>	<b>4579 877</b>
<b><u>CHARGES D'EXPLOITATION</u></b>		
Achats de marchandises consommés	79 976	113 154
Charges de personnel	269 062	274 540
Dotations aux amortissements et aux provisions	3095 853	3225 088
Autres charges d'exploitation	151 154	182 241
<b><i>Total des charges d'exploitation</i></b>	<b>3596 045</b>	<b>3795 023</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1287 734</b>	<b>784 854</b>
Charges financières nettes	2365 163	2508 394
Produits des placements	7 980	193 459
Autres gains ordinaires	98 673	14 427

PBHT –(suite)

Autres pertes ordinaires	172 336	201 391
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>1143 112</b>	<b>1717 045</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>
<b>Résultat des activités ordinaires après impôt</b>	<b>1145 112</b>	<b>1719 045</b>
Eléments extraordinaires ( gains/pertes)		-
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1145 112</b>	<b>1719 045</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>1145 112</b>	<b>1719 045</b>
Impôts/sociétés		-
<b>Résultat après modifications comptables</b>	<b>1145 112</b>	<b>1719 045</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2003/2002**

<u><i>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</i></u>	2003	2002
Encaissements reçus des clients	4006 525	5092 452
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel	- 679 792	- 1677 112
Intérêts payés	- 230 110	- 170 913
Impôt sur les bénéfices payés		
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>3096 622</b>	<b>3244 427</b>
<u><i>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</i></u>		
Décaissements provenant de l'acq.d'immob. Corp.et incorp.	- 1102 948	- 214 697
Encaissements provenant de la cess.d'immob. Corp.et incorp.		
Décaissements provenant de l'acq.d'immob. Financières	- 3146 146	- 1040 382
Encaissements provenant de la cess.d'immob. Financières	550 000	917 882
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>- 3699 094</b>	<b>- 337 197</b>
<u><i>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</i></u>		
Encaissements suite à l'émission d'actions		
Dividendes et autres distributions	76 995	176 800
Encaissements provenant des emprunts	3700 000	1385 000
Remboursement d'emprunts	- 4852 623	- 4020 186
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>- 1075 628</b>	<b>2458 386</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>- 1678 100</b>	<b>448 844</b>
<b>Trésorerie au début</b>	<b>- 861 660</b>	<b>- 1310 504</b>
<b>Trésorerie à la fin</b>	<b>- 2539 760</b>	<b>- 861 660</b>

PBHT –(suite)

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
PROVISOIRES ARRÊTES AU 31 DECEMBRE 2003**

**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 31 Décembre 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 31 décembre 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 31 Décembre 2003 ont été établis dans la perspective de la continuité de l'exploitation.

**Note n°2 :relative aux immobilisations incorporelles :**

La valeur nette des immobilisations incorporelles a passé de 9 940 966 DT à la clôture de l'exercice 2002 à 9 318 931 DT au 31/12/2003 accusant une variation négative de 622 035 DT qui s'analyse comme suit :

Désignation	2003	2002	Variation
Logiciels informatiques	49 076	49 076	0
(-) amortissements	-48 295	-47 470	-825
Fonds commercial	12 424 200	12 424 200	0
(-) amortissements	-3 106 050	-2 484 840	-621 210
<b>Valeurs brutes</b>	<b>12 473 276</b>	<b>12 473 276</b>	<b>0</b>
<b>(-) Amortissements</b>	<b>-3 154 345</b>	<b>-2 532 310</b>	<b>-622 035</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>9 318 931</b>	<b>9 940 966</b>	<b>-622 035</b>

Cette variation de 622 035 DT provient de :

- La dotation d'amortissement de l'exercice pour : 622 035 DT

PBHT –(suite)**Note 3 : relative aux immobilisations corporelles :**

La valeur nette globale figurant dans cette rubrique à la date du 31 décembre 2003 représente le coût d'acquisition des immobilisations qui après déduction des amortissements elle s'établit à 25 076 878 DT contre 25 522 570 DT au 31 décembre 2002. La variation négative de 445 692 DT s'analyse comme suit :

* Investissement de l'exercice 2003	1 936 347 DT
* Dotation d'amortissement de l'exercice	( 2 382 039) DT
Total	( 445 692) DT

Désignation	2003	2002	Variation
Terrain	5 010 156	5 010 156	0
Constructions	16 728 941	15 709 902	1 019 039
(-) Amortissements	-3 041 594	-2 725 796	-315 798
		5 695	
Installation technique matériel et outillage	5 824 771	988	128 783
(-) Amortissements	-4 478 713	-3 912 798	-565 915
Matériel de transport	394 797	394 797	0
(-) Amortissements	-361 927	-318 327	-43 600
		14 059	
Autres immobilisations corporelles	14 832 407	885	772 522
(-) Amortissements	-10 128 521	-8 671 795	-1 456 726
(-) Provision	-136.634	- 136 634	0
Immobilisation en cours	433 195	417 192	16 003
<b>Valeurs brutes</b>	<b>43 224 267</b>	<b>41 287 920</b>	<b>1 936 347</b>
(-) Amortissements	-18 147 389	-15 765 350	-2 382 039
<b>Valeurs nettes</b>	<b>25 076 878</b>	<b>25 522 570</b>	<b>-445 692</b>

**Note 4 :relative aux immobilisations financières**

Les immobilisations financières à la clôture de l'exercice 2003 s'élèvent à 15 740 650 DT contre 12 594 504 DT au 31 décembre 2002 ; soit une augmentation de 3 146 146 DT .

Désignation	2003	2002	Variation
Participations	15 728 696	12 582 550	3 146146
Autres immobilisation financières	11 954	11 954	0
<b>Total</b>	<b>15 740 650</b>	<b>12 594 504</b>	<b>3 146 146</b>

La variation des participations de 3 146 146 DT s'analyse comme suit :

- 1- Libération de la 2<sup>ème</sup> moitié de la participation à l'augmentation du capital de Palm Beach gestion d'un montant de 375 000 DT
- 2- Acquisition de 2500 actions de Palm Beach Palace tozeur en règlement du portage de L'ATL de l'ordre de 415 900 DT
- 3- Acquisition de 15 733 actions de Palm Beach Palace Jerba en règlement du portage publique de l'ordre de 2 355 246 DT

**Note 5 : relative aux autres actifs non courants :**

Le solde de la rubrique au 31 décembre 2003 s'élève à 12 000 DT contre 33 275 DT au 31 décembre 2002 enregistrant une diminution de 21 275 DT qui s'analyse ainsi :

Désignation	2003	2002	Variation
Frais d'émissions et p / remboursement	12 000	33 275	-21 275
<b>Total</b>	<b>12 000</b>	<b>33 275</b>	<b>-21 275</b>

La variation consiste à la résorption des frais d'émission.

**Note 6 :relative aux stocks :**

La valeur à la clôture de l'exercice 2003 s'élève à 55 936 DT contre 57 320 DT en 2002 et représentant les stocks de la Buanderie Jawhara qui se détaillent comme suit :

PBHT -(suite)

Désignation	2003	2002
Stocks des produits d'entretien	575	149
Stocks des produits quincaillerie	3 001	2 959
Stocks papier	1 763	1 497
Stocks des matières consommables	50 597	52 715
<b>TOTAL</b>	<b>55 936</b>	<b>57 320</b>
Provision	-40 147	-20 074
<b>TOTAL</b>	<b>15 789</b>	<b>37 246</b>

**Note 7 : relative aux clients et comptes rattachés :**

Les créances nettes dues sur les clients au 31 décembre 2003 s'élèvent à 819 173 DT contre 319 224 DT à la clôture de l'exercice 2002. Le solde au 31/12/2003 se détaille comme suit :

Désignation	2003	2002	Variation
Clients et comptes rattachés	1 003 928	453 549	550 379
provisions	184 756	134 325	50 431
<b>Total 1</b>	<b>819 173</b>	<b>319 224</b>	<b>499 949</b>

Les provisions opérées sont réparties ainsi :

	2003	2002	Variation
PBJerba	60 782	35 052	25 730
PBHammamet	11 321	0	11321
PBSousse	68 662	55 282	13380
Buanderie Jawhara	43 991	43 991	0
Total	184 756	134 325	50 431

**Note 8 : relative aux autres actifs courants :**

Cette rubrique regroupe les comptes suivants

Désignation	2 003	2 002	Variation
Fournisseurs avances	154 532	155 280	-748
Prêts au personnel	0	11 670	-11 670
Etat impôts/bénéfices	727 076	594 485	132 591
Etat crédit TFP	74 432	78 812	-4 380
Etat crédit TVA	232 911	28 409	204 502
Débiteurs divers	1 630 642	746 812	883 830
Charges comptabilisées d'avance	32 401	14 146	18 255
Produits a recevoir	0	50 375	-50 375
Compte d'attente	10 484	13 246	-2 762
Provision dépréciation	-120 485	-120 485	0
<b>Total valeur brute</b>	<b>2 741 993</b>	<b>1 572 750</b>	<b>1 169 243</b>

-Fournisseurs avances :

Le solde au 31/12/2003 se répartit comme suit :

	2003	2002	Variation
Siège	34 200	34 200	0
PBHammamet	-453	0	-453
PBSousse	120 785	120 785	0
Buanderie Jawhara	0	295	-295
Total	154 532	155 280	-748

**PBHT –(suite)**

- Débiteurs divers :

Le détail des débiteurs divers est comme suit :

	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variation</b>
PBPTozeuger	215 017		215 017
PBGestion	946 217	3 333	942 884
I.T.I Sicaf	247 277	400 000	-152 723
Carthage Tours	221 781	0	221 781
STI	0	343 129	-343 129
Coralia Monastir	350	350	0
<b>Total</b>	<b>1 630 642</b>	<b>746 812</b>	<b>883 830</b>

- Charges comptabilisées d'avance :

Le montant de 32 401DT représente les intérêts payés d'avance sur les billets de trésorerie.

**Note 9 :relative aux Placements :**

La valeur des placements au 31décembre 2003 est de 73 206 DT qui représentent des actions Sanadett Sicav.

**Note 10 :relative aux liquidités et équivalents de liquidités :**

Les liquidités et équivalents de liquidités au 31 décembre 2003 s'élèvent à 87 217 DT contre 69 944 DT à la clôture de l'exercice 2002 accusant une augmentation de 17 273 DT.

<b>Désignation</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variation</b>
Valeurs à l'encaissement	64 664	43 300	21 364
Banques	22 138	25 997	-3 859
Caisse	415	647	- 232
<b>Total</b>	<b>87 217</b>	<b>69 944</b>	<b>17 273</b>

**Note 11 : relative aux capitaux propres :**

Cette rubrique s'établit à l'issue de l'exercice 2003 à 19 053 338 DT contre 20 198 450 DT au 31 décembre 2002 accusant une diminution de 1 145 112 DT

<b>Désignation</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variation</b>
Capital social	28 605 580	28 605 580	0
Réserves	303 673	303 673	0
Résultats reportés	-8 710 803	-6 991 758	-1 719 045
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>	<b>20 198 450</b>	<b>21 917 495</b>	<b>-1 719 045</b>
Résultat de l'exercice	-1 145 112	-1 719 045	573 933
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>19 053 338</b>	<b>20 198 450</b>	<b>-1 145 112</b>

**Note 12 :relative aux passifs non courants :**

Cette rubrique qui totalise 16 795 839 DT à la clôture de l'exercice 2003 se compose des éléments suivants :

<b>Désignation</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Variation</b>
Autres emprunts et dettes	16 795 839	18 645 019	-1 849 180
<b>Total</b>	<b>16 795 839</b>	<b>18 645 019</b>	<b>-1 849 180</b>

\* Les autres emprunts et dettes ont passé à la clôture de l'exercice 2002 de 18 645 019 DT à 16 795 839 DT au 31 décembre 2003 enregistrant une diminution de 1 849 180 DT.

PBHT –(suite)

Tableau récapitulatif des emprunts Au 31 / 12 / 2003

Organisme prêteur	Exercice 2002	Au 31 décembre 2003		
	Échéance a	Échéance a	Échéance a	Intérêts courus
	(+) d'un an	(+) d'un an	(-) d' un an	
<b>Siege</b>	<b>4 166 447</b>	<b>2 971 847</b>	<b>1 594 600</b>	<b>48 233</b>
STB	104 600		104 600	
BT (1)	0			
BT (2)	2 761 847	2 071 847	690 000	48 233
BDET 2000	1 300 000	900 000	400 000	
STB 2003	0	0	400 000	
<b>Jerba</b>	<b>14 478 572</b>	<b>12 690 660</b>	<b>2 587 912</b>	<b>348 828</b>
BT (1)	1 305 000	1 176 000	129 000	42 984
BT (2)	2 000 000	1 829 000	171 000	68 000
BT (3)	1 500 000	1 250 000	250 000	51 000
BT (4) /2001	3 400 000	2 644 446	755 554	45 981
BT (5) /2001	1 200 000	933 334	266 666	16 229
BDET /2001	594 340	436 340	158 000	
STB (1)	259 616	155 770	103 846	7 176
STB (2)	259 616	155 770	103 846	
Amen Lease (1)	406 250	281 250	125 000	9 477
Amen Lease (2)	468 750	343 750	125 000	14 293
Amen Lease (3)	250 000	50 000	200 000	12 800
Amen Lease (4)	0	240 000	80 000	5 120
Amen Lease (5)	0	360 000	120 000	5 092
A B (1)2002	1 835 000	1 835 000	0	58 004
A B (2)2002	1 000 000	1 000 000	0	12 672
<b>Hammamet</b>	<b>0</b>	<b>1 133 332</b>	<b>566 668</b>	<b>35 888</b>
BIAT 2003	0	1 133 332	566 668	35 888
<b>Total</b>	<b>18 645 019</b>	<b>16 795 839</b>	<b>4 749 180</b>	<b>432 949</b>

\* la Société PBHT a bénéficié d'un crédit relais de 1 000 000 DT de la BIAT qui a été remboursé intégralement au cours de la même année.

**Note 13 :relative aux fournisseurs et comptes rattachés :**

Les dettes dues aux fournisseurs s'élèvent au 31/12/ 2003 à 930 169 DT contre 508 332 DT au 31/12/2002 , ainsi détaillé :

	2003	2002	Variation
Fournisseurs d'exploitation	101 117	86 492	14625
Fournisseurs effets à payer	303 198	78 525	224673
Fournisseurs D'immobilisations	521 036	338 497	182539
Fournisseurs Fact. non parvenue	4 818	4 818	0
<b>Total</b>	<b>930 169</b>	<b>508 332</b>	<b>421 837</b>

**Note 14 : aux autres passifs courants :**

Cette rubrique présente un total qui s'élève à 5 153 698 DT au 31/12/2003 contre 1 979 158DT au 31/12/2002 .



## PBHT -(suite)

Désignation	2003	2002	Variation
Clients avances	739 805	950 028	-210 223
Personnels	7 014	18 564	-11 550
Etats impôts et taxes	451 996	28 137	423 859
Associés dividendes	16 155	16 155	0
CNSS	10 307	35 995	-25 688
crédeurs divers	3 725 839	744 125	2 981 714
Charges à payer	142 582	126 154	16428
Provisions pour risques et charges	60 000	60 000	0
<b>Total</b>	<b>5 153 698</b>	<b>1 979 158</b>	<b>3 174 540</b>

## CLIENTS AVANCES :

Les avances clients totalisent un montant de 739 805 DT ainsi détaillé :

AVANCE SUR COMMANDES	85 926
AVANCE STI	653 879
<b>Total</b>	<b>739 805 DT</b>

## CREDITEURS DIVERS :

Ce compte présente un solde de 3 725 839DT ainsi détaillé :

Désignation	2003	2002	Variation
Créditeurs divers	120 828	173 526	-52 698
Palm Beach palace Tozeur	0	10 000	-10 000
Palm Beach palace Jerba	2 083 423	560 516	1522 907
Palm Beach Gestion	1 500 000	0	1500 000
STI	21 588	0	21 588
TPE	0	83	-83
<b>Total</b>	<b>3 725 839</b>	<b>744 125</b>	<b>2 981 714</b>

**Note 15 :aux concours bancaires et autres passifs financiers :**

Le total de la rubrique à la clôture de l'exercice 2003 s'élève à 11 952 793 DT contre 8 765 742 DT à l'issu de l'exercice 2002. Le détail est comme suit :

Désignation	2003	2002	Variation
Billets de trésorerie	3 950 000	3 400 000	550000
Échéances à mois d'un an/emprunts	4 749 180	2 720 492	2028688
Emprunts échus et non payés	139 500	896 659	-757159
Intérêts échus et non payés	54 187	427 945	-373758
Intérêts courus	432 949	389 042	43907
Banques	2 626 977	931 604	1695373
<b>Total</b>	<b>11 952 793</b>	<b>8 765 742</b>	<b>3 187 051</b>

- Les billets de trésorerie au 31 décembre 2003 s'élèvent à 3950 000DT se répartissant comme suit :

Souscripteur	Montant	Date
International Tourism Invest.	1 250 000	06/06/2004
International Tourism Invest.	1 300 000	09/01/2004
International Tourism Invest.	100 000	29/01/2004
International Tourism Invest.	100 000	12/02/2004
Nourinvest	500 000	07/05/2004
L'Appétissante	700 000	28/01/2004
<b>Total</b>	<b>3 950 000</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.

PBHT –(suite)

**Note 16 : relative au résultat :**

Le résultat de l'exercice 2003 a connu une augmentation de 573 933 DT par rapport à celui de 2002 DT en passant de -1 719 045DT en 2002 à -1 145 112 DT en 2003 .Ainsi un taux d'accroissement de 33 %.

Cette augmentation est l'essentielle résultante de l'augmentation qui a été enregistrée au niveau du résultat de l'exploitation ainsi que la régression des charges financières .

Le résultat d'exploitation s'élève au 31/12/2003 à 1 287 733 DT contre 784 854 en 2002.

Les produits d'exploitation ont enregistré une augmentation de 303 902DT par rapport à l'exercice 2002 ci-après le détail :

Designation	2003	2002	Variation
Palm Beach Jerba	2 500 000	2 300 000	200 000
Palm Beach Jawhara	1 300 000	1 200 000	100 000
Palm Beach Hammamet	1 100 000	900 000	200 000
Avoir accordé à STI	465 500	415 556	49 944
Total 1	4 434 500	3 984 444	450 056
Produits Buanderie	378 081	529 185	-151 104
Réductions/ventes	5 798	14 059	-8 261
Total 2	372 283	515 126	-142 843
Subventions	76 996	80 307	-3 311
Total 3	76 996	80 307	-3 311
Total Général	4 883 779	4 579 877	303 902

Les charges d'exploitations se détaillent comme suit :

- \_ Achat d'approvisionnement consommé 79 976DT
- \_ Charges de personnel : 269 062 DT
- \_ Dotation aux amortissements : 3 095 853 DT
- \_ Autres charges d'exploitations : Elles s'élèvent à 151 154 DT en 2003 contre 182 241 DT en 2002.

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Sur la situation provisoire arrêtée au 31 décembre 2003**

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

**Messieurs,**

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 HOTELS TUNISIA** couvrant la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2003 et présentant un bilan totalisant la somme de **53.885.837 DT**, un état de résultat dégageant un déficit de la période de **1.145.112 DT** et l'état de flux de trésorerie faisant ressortir une variation négative de **1.678.100 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.

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.

Nos remarques portent sur les faits suivants :

- Le défaut de constatation de provision pour dépréciation des titres de participation.
- Le dépassement de la limite prévue par l'article 466 du code des sociétés commerciales complété par la loi 2001-117 du 6 Décembre 2001, et ce pour les participations croisées avec les sociétés PALM BEACH GESTION, PALM BEACH PALACE TOZEUR, PALM BEACH PALACE DJERBA et ITI SICAF.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits – autre que ceux ci dessus mentionnés- qui nous laissent à penser que les états financiers provisoires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société **PALM BEACH HOTELS TUNISIA** ainsi que du résultat dégagé au 31 Décembre 2003.

Tunis, le 22 janvier 2004

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI**