

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

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****GROUPE ELECTROSTAR**

Siège social :Bd de l'Environnement -Route de Naâssen  
2013 Bir El Kassaâ - Ben Arous

Le Groupe ELECTROSTAR publie ci -dessous ses états financiers consolidés, arrêtés au 31/12/2004 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire, tenue le 30 juin 2005. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur Y. CHAABOUNI.

**Bilan consolidé au 31 décembre 2004**

ACTIFS		
DESIGNATION	31/12/04	31/12/2003
Actifs non courants		
Actifs immobilisés		
Immobilisations incorporelles	249 830	232 753
Moins amortissements	118 866	70 200
	130 964	162 553
Immobilisations corporelles	9 681 202	8 906 150
Moins amortissements	5 196 791	4 097 529
	4 484 411	4 808 621
Immobilisations en cours	2 945 456	2 911 545
Immobilisations financières	6 752 136	6 550 697
Moins provisions	6 353	3 493
	6 745 783	6 451 528
Total des actifs immobilisés	14 306 614	14 334 247
Autre Actifs non courants	979 736	2 040 106
Total des actifs non courants	15 286 350	16 374 353
Actifs courants		
Stocks	16 164 285	15 699 471
Moins provisions	75 788	73 709
	16 088 497	15 625 762
Clients et comptes rattachés	19 868 947	15 536 771
Moins provisions	1 432 171	1 068 737
	18 436 776	14 468 034
Autres actifs courants	12 395 636	9 780 273
Placements et autres actifs financiers	304 015	372 545
Liquidités et équivalents de liquidité	3 863 866	3 861 046
Total des actifs courants	51 088 790	44 107 660
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>66 375 140</b>	<b>60 482 012</b>

**Bilan consolidé au 31 décembre 2004**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	8 750 000	8 750 000
Réserves légales	684 697	663 478
Prime d'émission	5 175 000	5 175 000
Résultats reportés	2 557 065	2 328 076
Réserves consolidés filiales	2 056 049	508 308
Quote part dans les capitaux des titres mis en équivalence	1 949	-
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)	19 224 760	17 424 862
Capitaux propres avant résultat de l'exercice (part des minoritaires)	1 981 783	1 834 560
Résultat de l'exercice(part groupe)	2 488 091	508 164
Résultat de l'exercice-part des minoritaires	329 241	121 855
Total des capitaux propres avant affectation	24 023 875	19 889 441
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts & autres passifs financiers	14 714 299	18 074 178
Provision pour risques et charges	1 664	0
Total passifs non courants	14 715 963	18 074 178
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	7 511 900	4 533 147
Autres passifs courants	6 296 440	2 251 720
Concours bancaires courants et autres passifs financiers	13 826 962	15 733 526
Total passifs courants	27 635 302	22 518 393
Total des passifs	42 351 265	40 592 571
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>66 375 140</b>	<b>60 482 012</b>

**ETAT DES ENGAGEMENTS HORS BILAN****AU 31 DECEMBRE 2004****I/ ENGAGEMENTS DONNES****CAUTIONNEMENT**

Admissions Temporaires	5 000.000
Cautions Définitive	37 991.389
Cautions Provisoires	10 337.247
<b>TOTAL</b>	<b>53 328.636</b>

**II/ ENGAGEMENTS RECUS**

EFFETS ESCOMPTEES ET NON ECHUS	6 212 102.000
--------------------------------	---------------

**III/ ENGAGEMENTS RECIPROQUES****1/ CREDIT DOCUMENTAIRE**

Montant en USD	3 774 983.70
Montant en TND au cours du 31/12/04	4 533 755.424
Montant en EURO	422 905.600
Montant en TND au cours du 31/12/04	692 719.373
<b>TOTAL</b>	<b>5 226 474.797</b>

**IV/ CREDIT BAIL**

Charge de l'année 2004	609 958.625
Batiment	587 155.569
Autos	22 803.056
Engagement restant	3 217 112.010
Batiment	3 215 211.752
Autos	1 900.258

V/ NANTISSEMENT SUR FONDS DE COMMERCE ET MATERIEL OCTROYES  
PAR LA SOCIETE

BANQUE	MONTANT	NATURE DE CREDIT
BIAT	14 100 000.000	CREDITS A MOYEN TERME
UBCI	800 000.000	CREDIT A MOYEN TERME
BNA	5 860 000.000	CREDITS DE GESTION

VI/ CAUTION PERSONNELLE RECU

Caution personnelle et solidaire sur les frères BELLAAJ

VII/ ETAT DES NANTISSEMENTS ET HYPOTHEQUES RECUS

CLIENT: Société EI HANA CENTER :

Hypothèque en premier rang sur:

1- Terrain d'une superficie de 2225 m2 sis à Médenine

2-Terrain d'une superficie de 3750 m2 Route de Gabès Médenine

3-Terrain d'une superficie de 800 m2 Route de Gabès Médenine

**ETAT DE RESULTAT ARRÊTE AU 31/12/2004**

DESIGNATION	31/12/2004	31/12/2003
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Ventes de produits finis & de prestations de service	50 848 571	43 759 475
Autres produits d'exploitation	359 363	156 608
Charges d'exploitation	51 207 934	43 916 083
Variation de stocks de produits finis & encours	228 987	6 324 825
Achats d'Approvisionnement et de marchandises consommés	30 318 710	21 410 360
Charges de personnel	2 988 333	2 732 018
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 610 346	2 780 972
Autres charges d'exploitation	8 673 659	6 715 326
Total Charges d'exploitation	44 820 035	39 963 501
Résultat d'exploitation	6 387 899	3 952 582
Charges financières nettes	2 095 560	2 490 166
Autres gains ordinaires	15 511	350 110
Autres pertes ordinaires	1 025 844	1 012 107
Résultat des activités ordinaires avant impôt	3 282 006	800 419
Impôt sur les sociétés	461 659	170 400
Quote part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-3 017	-
Résultat net	2 817 330	630 019
Résultat net-Groupe	2 488 091	508 164
Résultat net-Minoritaire	329 241	121 855

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE  
ARRÊTE AU 31/12/2004**

DESIGNATION	NOTES	31/12/2004	31/12/2003
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
<i>Résultat net d'impôt</i>	29	1 560 413.046	424 390.569
Ajustements pour:			
<i>Amortissements</i>	30	1 394 099.186	1 522 999.224
<i>Provisions</i>	31	293 768.978	237 544.393
<i>Reprises sur Amortissements et provisions</i>	32	69 731.261	800 093.512
Variation des :			
*Stocks	33	19 995.136	-7 107 005.457
*Créances	34	4 293 515.096	2 209 569.868
*Autres actifs	35	392 408.219	-683 402.772
*Fournisseurs et autres dettes	36	5 911 869.937	-9 333 091.315
<i>Autres Produits non encaissables</i>	37	7 000.000	23 949.114
<i>Quote-part des Subventions d'Investissement inscrites au Résultat de la période</i>	37bis	0.000	1 750.000
<i>Autres charges non décaissables</i>	38	0.000	2 898.778
<i>Intérêts sur emprunts</i>	40	1 100 380.444	158 190.502
<i>Perte de change</i>	41	184 287.163	112 537.618
<i>Gain de change</i>	42	165 346.456	376 215.734
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		5 496 822.586	-2 495 700.230
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
<i>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	43	359 510.395	1 303 792.809
<i>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>	44	3 000.000	66 716.944
<i>Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</i>	45	335 721.578	1 683 997.411
<i>Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières</i>	46	199 134.507	191 064.951
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-493 097.466	-2 730 008.325
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
<i>Encaissements provenant des emprunts</i>	47	1 148 000.001	15 817 342.000
<i>Remboursement d'emprunts</i>	48	2 572 522.006	869 478.024
<i>Paiement d'intérêts sur emprunts</i>	49	1 100 380.444	158 190.502
<i>Encaissement suite à l'émission d'actions</i>	48bis	0.000	0.000
<i>Dividendes et tantièmes</i>	49bis	150 320.428	523 374.050
<i>Encaissements provenant des subventions d'exploitation</i>	49 Ter	0.000	0.000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-2 675 222.877	14 266 299.424
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités			
<i>Perte de change</i>	50	184 287.163	112 537.618
<i>Gain de change</i>	51	165 346.456	376 215.734
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équival. de liquidités		-18 940.707	263 678.116
Variation de trésorerie		2 309 561.536	9 304 268.985
<i>Trésorerie au début de l'exercice</i>	52	-11 371 264.656	-20 675 533.641
<i>Trésorerie à la clôture de l'exercice</i>	53	-9 061 703.120	-11 371 264.656

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

A - Les états financiers sont présentés conformément aux normes comptables tunisiennes .

B- Les notes sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués / les informations afférentes

à des éléments figurant dans le corps des états financiers:

**I/ LE BILAN**

**1- Immobilisations Incorporelles**

Eléments	Valeur Brute	Amort.	2004	2003
Logiciels	231 170.740	104 918.833	<b>126 251.907</b>	<b>153 419.237</b>

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

**2-Immobilisations Corporelles**

Eléments	Valeur Brute	Amort.	2004	2003
Terrain	76 689.166		76 689.166	76 689.166
Bâtiments Industriels	342 947.160	51 510.146	291 437.014	308 582.129
Bâtiments Administratifs	633 684.889	99 012.611	534 672.278	438 479.701
Installations Générales des Constructions	55 645.963	34 726.144	20 919.819	26 465.731
Installations Techniques	564 327.478	549 713.317	14 614.161	28 382.772
Matériel Industriel	832 739.985	505 898.625	326 841.360	405 837.495
Outillage Industriel	129 100.447	87 930.485	41 169.962	50 849.614
Agencement Du Matériel Industriel	21 614.964	15 595.999	6 018.965	7 475.472
Matériel Transport Biens	179 658.912	127 159.549	52 499.363	47 952.562
Matériel Transport Personnes	362 453.256	268 575.554	93 877.702	150 423.305
A.A.I Divers	1 023 021.568	293 122.654	729 898.914	684 896.265
Equipement De Bureau	277 439.455	175 433.886	102 005.569	115 559.736
Matériel Informatique	511 747.254	319 319.141	192 428.113	217 167.528
<b>TOTAUX</b>	<b>5 011 070.497</b>	<b>2 527 998.111</b>	<b>2 483 072.386</b>	<b>2 558 761.476</b>

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

**2bis-Immobilisations En cours**

Eléments	2004	2003
Immobilisations Incorporelles en cours	945 456.522	809 056.522
Immobilisations corporelles en cours	2 000 000.000	2 102 488.796
<b>TOTAL</b>	<b>2 945 456.522</b>	<b>2 911 545.318</b>

**3-Immobilisations Financières**

Eléments	2004	2003
Titres de Participations	8 246 716.065	8 121 716.065
Créances rattachés à des participations	1 305 000.000	1 305 000.000
Prêt Au Personnel	206 630.163	193 922.172
Dépôts	4 980.000	4 980.000
Cautionnements	22 800.002	23 920.922
Créances Immobilisées	210 137.819	210 137.819
<b>TOTAUX</b>	<b>9 996 264.049</b>	<b>9 859 676.978</b>

**3bis-Autres actifs non courants**

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	2004	2003
Charges à répartir	3 103 804.696	2 733 855.115	369 949.581	1 291 426.910

**4-Stocks**

Eléments	Valeur Brute	Provisions	2004	2003
Matières Premières	1 890 025.837		1 890 025.837	1 549 245.170
Produits Finis	7 295 405.452	72 954.055	7 222 451.397	6 903 394.879
Marchandises	2 216 244.559		2 216 244.559	2 912 422.449
Pièces de Rechanges	1 393 576.383		1 393 576.383	1 340 463.336
<b>TOTAL</b>	<b>12 795 252.231</b>	<b>72 954.055</b>	<b>12 722 298.176</b>	<b>12 705 525.834</b>

**5-Clients & Comptes rattachés**

Eléments	Valeur Brute	Provisions	2004	2003
Clients	5 950 506.444		5 950 506.444	3 209 718.502
Clients-Contentieux & Douteux	406 000.024	347 630.189	58 369.835	61 229.330
Clients-Effets à recevoir	10 842 669.843		10 842 669.843	10 062 128.964
Clients -Impayés	5 589 291.295	388 628.055	5 200 663.240	4 646 432.393
Clients-Créditeurs	-25 706.329		-25 706.329	-25 706.329
<b>TOTAL</b>	<b>22 762 761.277</b>	<b>736 258.244</b>	<b>22 026 503.033</b>	<b>17 953 802.860</b>

**6-Autres Actifs Courants**

Eléments	2004	2003
Avances & Acomptes au Personnel	33 548.903	31 276.705
T.V.A à Reporter	83 492.698	320 762.599
T.V.A à Régulariser	0.000	42 792.051
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	0.000	182 483.541
Sociétés du Groupe Débiteurs	332 947.416	222 283.216
Sociétés du Groupe -Effets en Portefeuille	25 000.000	130 274.710
Créances sur Cession d'Immobilisations	91 435.165	97 348.165
Débiteurs Divers	1 712 662.775	12 176.460
Produits a Recevoir	142 275.631	973 692.142
Compte d'attente à Régulariser Actif	18 761.573	1 785.500
Charges Constatées d'Avance	207 053.042	235 893.895
<b>TOTAL</b>	<b>2 647 177.203</b>	<b>2 250 768.984</b>

**7-Placements & Autres Actifs Financiers**

Eléments	2004	2003
Titres De Placement	304 015.360	307 808.880

**8-Liquidités & Equivalents en Liquidités**

Eléments	2004	2003
Chèques et Effets à l'Encaissement	1 667 134.922	1 456 455.032
Caisse	16 007.556	5 992.865
<b>TOTAL</b>	<b>1 683 142.478</b>	<b>1 462 447.897</b>

**9-Capital Social**

Eléments	2004	2003
Capital social	8 750 000.000	8 750 000.000

**10-Réserves**

Eléments	2004	2003
Réserve Légale	684 697.409	663 477.881

**10bis-Prime d'émission**

Eléments	2004	2003
Prime d'émission	5 175 000.000	5 175 000.000

**11-Résultats Reportés**

Eléments	2004	2003
Report à Nouveau	2 557 064.733	2 328 893.692

**12-Emprunts**

Eléments	2004	2003
Emprunt à long terme	12 978 493.044	14 664 627.688

**14-Fournisseurs & Comptes rattachés**

Eléments	2004	2003
Fournisseurs d'Exploitation	238 164.585	184 387.515
Fournisseurs Etrangers	4 260 096.736	1 893 775.139
Effets à Payer Exploitation	988 929.878	576 562.374
Effets à Payer Immobilisations	6 716.098	300 048.842
Fournisseurs Immobilisations	37 450.148	69 968.701
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	450 888.023	306 829.444
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-921 285.015	-721 821.225
Fournisseurs Etrangers Débiteurs	0.000	-15 173.124
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700.000	-1 700.000
<b>TOTAL</b>	<b>5 059 260.453</b>	<b>2 592 877.666</b>

**15-Autres Passifs Courants**

Eléments	2004	2003
Rémunérations Dues Au Personnel	2 356.259	4 331.013
Etat ,Retenue sur Honoraires	42 663.890	17 323.422
Etat ,Retenue à la Source sur Salaires	19 187.336	16 784.561
Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	398.888	2 527.644
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Payer	39 372.423	0.000
Obligations Cautionnées	1 314 332.991	641 410.135
T.V.A à Régulariser	715.626	0.000
FO.DE.C	14 992.234	6 882.218
Timbres Fiscaux	148.800	107.600
T.F.P	1 156.997	1 041.424
FO.PRO.LO.S	1 156.997	1 041.424
Sociétés du Groupe Crédeurs	25 000.000	25 000.000
Tantièmes	113 941.797	121 503.525
Dividendes a payer	34 436.650	2 195.350
C.N.S.S	70 678.837	89 407.841
C.A.V.I.S	4 105.108	10 563.861
Accidents de Travail	3 826.006	4 732.471
Créditeurs Divers	3 425 264.419	667 052.614
Compte d'attente à régulariser passif	17 471.151	4 968.338
<b>TOTAL</b>	<b>5 131 206.409</b>	<b>1 616 873.441</b>

**16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers**

Eléments	2004	2003
Financement De Stock	7 370 000.000	8 960 000.000
Financement en Devises	0.000	406 120.113
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 359 134.643	2 097 522.004
Intérêts courus sur emprunt	144 333.334	173 599.356
Banques	3 534 527.624	3 601 801.964
<b>TOTAL</b>	<b>13 407 995.601</b>	<b>15 239 043.437</b>

**II/ ETAT DE RESULTAT****17- Revenus**

Eléments	2004	2003
Ventes	37 284 850.759	28 252 203.417
Ventes à l'export	139 459.660	3 245 544.551
Travaux	277 530.333	289 872.324
Produits des Activités Connexes	84 529.631	39 084.000
Production Immobilisée	28 704.000	16 381.650
<b>TOTAL</b>	<b>37 815 074.383</b>	<b>31 843 085.942</b>

**18- Variation Produits Finis & Encours**

Eléments	2004	2003
Variation Produits Finis & Encours	-322 279.312	5 325 838.138
<b>TOTAL</b>	<b>-322 279.312</b>	<b>5 325 838.138</b>

**19-Achats Marchandises**

Eléments	2004	2003
Achats Marchandises	1 634 025.343	1 785 141.097
Variation Stock Marchandises	696 177.890	1 062 071.144
<b>TOTAL</b>	<b>2 330 203.233</b>	<b>2 847 212.241</b>

**20-Achats d'Approvisionnement Consommés**

Eléments	2004	2003
Achats Matières Premières Etrangères	16 284 132.831	9 014 840.594
Frais sur Achats	6 015 668.409	3 212 461.106
Achats Matières & Fournitures Consommables	199 431.667	119 206.157
Variation des stocks de Matières Premières	-340 780.667	827 987.568
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-53 113.047	-108 891.393
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	182 715.586	149 926.664
<b>TOTAL</b>	<b>22 288 054.779</b>	<b>13 215 530.696</b>

**21-Charges de Personnel**

Eléments	2004	2003
Salaires & Compléments de Salaires	1 275 130.651	1 282 529.678
Charges Sociales Légales	275 419.422	296 698.750
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	1 242.147	2 594.335
<b>TOTAL</b>	<b>1 551 792.220</b>	<b>1 581 822.763</b>



**22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions**

Eléments	2004	2003
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	44 612.330	39 353.775
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	427 438.426	449 234.251
Dotations aux résorptions des charges à répartir	922 048.430	1 034 411.198
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	220 814.923	167 813.132
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	72 954.055	69 731.261
<b>TOTAL</b>	<b>1 687 868.164</b>	<b>1 760 543.617</b>

**23-Autres Charges d'Exploitation**

Eléments	2004	2003
Charges Locatives	1 019 127.832	674 670.724
Entretien & Réparations	313 331.470	212 545.629
Primes d'Assurances	170 100.228	148 783.774
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	6 512.798	64 997.629
Personnel Extérieur à L'Entreprise	678 206.977	630 941.321
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	1 180 522.184	1 389 575.779
Publicité, Publications, Relations Publiques	1 771 408.518	1 173 570.574
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	423 616.929	289 949.860
Déplacements, Missions & Réceptions	326 369.002	213 107.239
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	197 941.124	147 543.165
Services Bancaires & Assimilés	170 792.277	270 736.273
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	109 789.746	161 171.014
Transfert de charge	-40 062.951	-727 243.555
<b>TOTAL</b>	<b>6 327 656.134</b>	<b>4 650 349.426</b>

**24-Charges Financières**

Eléments	2004	2003
Charges D'intérêt	2 445 191.484	2 934 838.831
Perte sur Titres de Placement	4 205.520	83 034.937
Pertes de Change	184 287.163	112 537.618
<b>TOTAL</b>	<b>2 633 684.167</b>	<b>3 130 411.386</b>

**25-Produits Financiers**

Eléments	2004	2003
Revenus des créances	62 465.999	474 308.846
Autres Produits Financiers	450 772.432	8 923.241
Gains de Change	165 346.456	376 215.734
Gain sur Actualisation Titres de Placement	412.000	9 520.846
<b>TOTAL</b>	<b>678 996.887</b>	<b>868 968.667</b>

**26-Autres Gains Ordinaires**

Eléments	2004	2003
Gains Exceptionnels	1 116.546	100 110.703
Produits sur cession d'immobilisations	7 000.000	23 949.114
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	69 731.261	122 989.643
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	0.000	677 103.869
Quotes-parts des Subventions d'Investissement inscrites au Rt de l'Exercice	0.000	1 750.000
<b>TOTAL</b>	<b>77 847.807</b>	<b>925 903.329</b>

**27-Autres Pertes Ordinaires**

Eléments	2004	2003
Pertes Exceptionnelles	58 867.269	559 685.485
Pertes sur cession d'immobilisations	0.000	2 898.778
<b>TOTAL</b>	<b>58 867.269</b>	<b>562 584.263</b>

**28-Impôts sur les bénéfices**

Eléments	2004	2003
Impôts sur les bénéfices	455 659.377	139 274.839
<b>TOTAL</b>	<b>455 659.377</b>	<b>139 274.839</b>

**III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE****29- Résultat Après Impôt**

Eléments	2004	2003
Résultat Net Impôt	1 560 413.046	424 390.569
<b>TOTAL</b>	<b>1 560 413.046</b>	<b>424 390.569</b>

**30-Amortissements**

Eléments	2004	2003
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	44 612.330	39 353.775
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	427 438.426	449 234.251
Dotations aux résorptions des charges à répartir	922 048.430	1 034 411.198
<b>TOTAL</b>	<b>1 394 099.186</b>	<b>1 522 999.224</b>

**31-Provisions**

Eléments	2004	2003
Provisions pour Dépréciation Des Stocks	72 954.055	69 731.261
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	220 814.923	167 813.132
<b>TOTAL</b>	<b>293 768.978</b>	<b>237 544.393</b>

**32-Reprises sur Provisions**

Eléments	2004	2003
Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks	69 731.261	122 989.643
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	0.000	677 103.869
<b>TOTAL</b>	<b>69 731.261</b>	<b>800 093.512</b>

**33-Variation des Stocks**

Eléments	2004	2003
Variation des stocks de Matières Premières	340 780.667	-827 987.568
Variation des stocks de Pièces de Rechange	53 113.047	108 891.393
Variation Stock Marchandises	-696 177.890	-1 062 071.144
Variation Produits Finis & Encours	322 279.312	-5 325 838.138
<b>TOTAL</b>	<b>19 995.136</b>	<b>-7 107 005.457</b>

**34-Variation créances**

Eléments	2004	2003
Variation Clients	2 740 787.942	-2 743 378.432
Variation Clients -Contentieux & Douteux	-2 859.495	-41 963.676
Variation Clients-Effets à recevoir	780 540.879	-500 241.925
Variation Clients-Impayés	775 045.770	-884 885.051
Variation Clients-Crédeurs	0.000	592 690.773
Reclassement clients en participations	0.000	3 690 000.000
Reclassement clients en immobilisations en cours	0.000	2 000 000.000
Reclassement clients en immobilisations	0.000	97 348.179
<b>TOTAL</b>	<b>4 293 515.096</b>	<b>2 209 569.868</b>

**35-Variation Autres Actifs**

Eléments	2004	2003
Variation Avances & Acomptes au Personnel	2 272.198	4 376.756
Variation T.V.A à Régulariser	-42 792.051	28 124.414
T.V.A à Reporter	-237 269.901	-98 437.862
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	-182 483.541	18 332.710
Variation Sociétés du Groupe Débiteurs	110 664.200	-38 358.740
Reclassement Société du Groupe Débiteurs en Participation	0.000	0.000
Variation Sociétés du Groupe Débiteurs- Effet en Portefeuille	-105 274.710	130 274.710
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-5 913.000	-22 925.722
Variation Débiteurs divers Effet à Recevoir	0.000	0.000
Variation Débiteurs Divers	1 700 486.315	-924 221.150
Variation Produits à Recevoir	-831 416.511	392 018.391
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	16 976.073	-491.653
Variation Charges Constatées d'Avance	-28 840.853	-195 020.348
Créances sur Cession d'Immobilisations	-4 000.000	22 925.722
<b>TOTAL</b>	<b>392 408.219</b>	<b>-683 402.772</b>

**36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes**

Eléments	2004	2003
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-199 463.790	901 519.671
Variation Fournisseurs Etrangers Débiteurs	15 173.124	0.000
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	144 058.579	-644 497.894
Variation Effets à Payer	119 034.760	-2 046 878.200
Variation Fournisseurs Etrangers	2 366 321.597	-4 751 892.525
Variation Fournisseurs Locaux	21 258.517	-248 626.106
Solde Fournisseurs d' Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2004	-37 450.148	-69 968.701
Solde Effets a Payer Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2004	-6 716.098	-300 048.842
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	-1 974.754	-6 406.093
Variation Etat ,Retenu sur Honoraires	25 340.468	-449.475
Variation Etat ,Retenu à la Source	2 402.775	-471.386
Variation Etat ,Retenu de 1.5% sur les marchés	-2 128.756	-87.998
Variation, Impôt sur les Bénéfices à payer	39 372.423	0.000

Variation, TVA à Régulariser	715.626	0.000
Variation Dettes sur Acquisitions des Immobilisations	0.000	0.000
Variation Obligations Cautionnées	672 922.856	-405 810.834
Variation FO.DE.C	8 110.016	-3 721.547
Variation Timbres Fiscaux	41.200	-34.800
Variation T.F.P	115.573	57.488
Variation FO.PRO.LO.S	115.573	57.488
Variation Sociétés du Groupe Crédeurs	0.000	0.000
Variation C.N.S.S	-18 729.004	34 261.310
Variation C.A.V.I.S	-6 458.753	7 052.696
Accidents de Travail	-906.465	-136.484
Cotisation assurance	0.000	-1 833.349
Créditeurs Divers	2 758 211.805	-1 789 203.688
Charges à Payer	0.000	0.000
Compte d'attente à régulariser passif	12 502.813	-5 972.046
<b>TOTAL</b>	<b>5 911 869.937</b>	<b>-9 333 091.315</b>

**37-Autres Produits non encaissables**

Eléments	2004	2003
Produits sur cession d'immobilisations	7 000.000	23 949.114
<b>TOTAL</b>	<b>7 000.000</b>	<b>23 949.114</b>

**37bis-Quote-Part des Subventions d'Investissement Inscrites au Résultat de la période**

Eléments	2004	2003
Quote-Part des Subventions d'Investissement Inscrites au Rt de la période	0.000	1 750.000
<b>TOTAL</b>	<b>0.000</b>	<b>1 750.000</b>

**38-Autres charges non décaissables**

Eléments	2004	2003
Pertes sur cession immobilisations	0.000	2 898.778
<b>TOTAL</b>	<b>0.000</b>	<b>2 898.778</b>

**40-Intérêts sur Emprunts**

Eléments	2004	2003
Intérêts sur Emprunt au 31-12-2004	1 100 380.444	158 190.502

**41-Perte de Change**

Eléments	2004	2003
Perte de Change	184 287.163	112 537.618

**42-Gain de Change**

Eléments	2004	2003
Gain de Change	165 346.456	376 215.734

**43-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles**

Eléments	2003	2003
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	327 923.831	436 137.039
Variation Immobilisations en Cours	33 911.204	2 170 682.004
Variation Charges à répartir	571.101	1 108 706.408
Cession Matériel de Transport(Valeur brute)	41 270.505	55 633.080
Cession Construction (Valeur brute)	0.000	0.000
Solde Fourni. d' Immo. Corporelles Relatifs Aux Acquisitions de 2004	-44 166.246	-370 017.543
Reclassement clients en immobilisations en cours	0.000	-2 000 000.000
Reclassement clients en immobilisations	0.000	-97 348.179
<b>TOTAL</b>	<b>359 510.395</b>	<b>1 303 792.809</b>

**44-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles**

Eléments	2004	2003
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	7 000.000	76 629.944
Cession Construction (Valeur Cession)	0.000	0.000
Créances Immobilisées	0.000	0.000
Créances sur cession d'immobilisations	-4 000.000	-9 913.000
<b>TOTAL</b>	<b>3 000.000</b>	<b>66 716.944</b>

**45-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières**

Eléments	2004	2003
Variation Titres de participations	125 000.000	3 890 000.000
Reclassement clients en participations	0.000	-3 690 000.000
Cession Titres de participations	0.000	0.000
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	190 687.778	166 559.402
Décaissements provenant des Dépôts et Cautionnements	20 033.800	12 438.009
Décaissements Provenant des créances rattachés à des participations	0.000	1 305 000.000
<b>TOTAL</b>	<b>335 721.578</b>	<b>1 683 997.411</b>

**46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières**

Eléments	2004	2003
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	177 979.787	191 064.951
Encaissements provenant de la cession de titres de participation	0.000	0.000
Encaissements provenant des Remboursements des Dépôts et Cautionnements	21 154.720	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>199 134.507</b>	<b>191 064.951</b>

**47-Encaissements Provenant des emprunts**

Eléments	2004	2003
Encaissements provenant d'emprunts	1 148 000.001	15 817 342.000

**48-Remboursement d'Emprunts**

Eléments	2004	2003
Remboursement Principal Emprunt au 31-12-2004	2 572 522.006	869 478.024

**49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts**

Eléments	2004	2003
Paiement Intérêts sur Emprunt au 31-12-2004	1 100 380.444	158 190.502

**49bis-Dividendes**

Eléments	2004	2003
Paiement dividendes et tantièmes 2004	150 320.428	523 374.050
<b>TOTAL</b>	<b>150 320.428</b>	<b>523 374.050</b>

**50-Perte de change**

Eléments	2004	2003
Perte de Change	184 287.163	112 537.618

**51-Gain de Change**

Eléments	2004	2003
Gain de Change	165 346.456	376 215.734

**52-Trésorerie au début de La période**

Eléments	2004	2003
Titres de Placements au 31-12-03	307 808.880	788 571.671
Liquidités & Equivalents en Liquidités au 31-12-03	1 462 447.897	1 528 823.331
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers au 31-12-03	-15 239 043.437	-23 478 642.927
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 097 522.004	485 714.284
<b>TOTAL</b>	<b>-11 371 264.656</b>	<b>-20 675 533.641</b>

**53-Trésorerie à la Clôture de l'exercice**

Eléments	2004	2003
Titres de Placements au 31-12-04	304 015.360	307 808.880
Liquidités & Equivalents en Liquidités au 31-12-04	1 683 142.478	1 462 447.897
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers au 31-12-04	-13 407 995.601	-15 239 043.437
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 359 134.643	2 097 522.004
<b>TOTAL</b>	<b>-9 061 703.120</b>	<b>-11 371 264.656</b>

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRÊTES AU 31/12/2004**

Tunis, le 11 juin 2005

**Groupe Electrostar**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société mère « Electrostar », nous avons procédé à l'examen du bilan et du compte de résultat consolidés du << Groupe Electrostar » arrêtés au 31 décembre 2004.

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction de la société mère, notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière incluant les épreuves de sondages que nous avons jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les Etats Financiers consolidés du « Groupe Electrostar arrêtés au 31 décembre 2004 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de 66 375 140 Dinars

Et un résultat consolidé groupe bénéficiaire de 2 488 091 Dinars.

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés ELECTROSTAR, SOGES, L'AFFICHE TUNISIENNE, SODINCO, CIM, PICADILLY, AGRINDUS, IMMOBILIERE BIR MCHER3UA et IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID.

Suite à nos travaux nous vous informons que les remarques formulées aux rapports des commissaires aux comptes des filiales et celles présentées aux notes font partie intégrante du présent rapport. Ainsi, compte tenu des diligences accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les comptes annuels consolidés ci-joints, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière du « Groupe Electrostar » arrêtés au 31 décembre 2004 et du résultat de ses opérations à cette date.

**SOCIETE CHAABOUNI D'EXPERTISE COMPTABLE  
SOCEC**

**SOCEC**  
**Y. Chaabouni**  
**CHAABOUNI**  
**COMPTABLE**  
E  
de 1000 D.T.  
1/ Ville N°: 8  
13