

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 décembre 2005, tels qu'ils seront soumis à l'assemblée générale ordinaire du 30 août 2006, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur Yahia Chaabouni.

Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2005

Montants exprimés en dinars

| ACTIFS | 2005 | 2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | 22 530 213 | 15 286 347 |
| Immobilisations incorporelles | 1 451 049 | 249 830 |
| Moins amortissements | 185 130 | 118 866 |
| | 1 265 919 | 130 964 |
| Immobilisations corporelles | 23 807 491 | 9 685 103 |
| Moins amortissements | 6 614 477 | 5 200 692 |
| | 17 193 014 | 4 484 411 |
| Immobilisations en cours | 0 | 2 945 457 |
| Immobilisations financières | 6 480 595 | 6 752 136 |
| Moins provisions | 3 250 012 | 6 356 |
| | 3 230 584 | 6 745 780 |
| Autres actifs non courants | 840 696 | 979 736 |
| ACTIFS COURANTS | 49 138 188 | 51 013 433 |
| Stocks | 14 664 722 | 16 164 285 |
| Moins provisions | 67 774 | 75 788 |
| | 14 596 948 | 16 088 497 |
| Clients et comptes rattachés | 23 139 690 | 19 868 947 |
| Moins provisions | 7 423 959 | 1 432 171 |
| | 15 715 731 | 18 436 776 |
| Autres actifs courants | 13 922 190 | 12 320 278 |
| Placements et autres actifs financiers | 20 000 | 304 015 |
| Liquidités et équivalents de liquidités | 4 883 318 | 3 863 866 |
| TOTAL ACTIFS | 71 668 401 | 66 299 780 |

Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2005

Montants exprimés en dinars

| CAPITAUX PROPRES & PASSIFS | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|-------------------|
| CAPITAUX PROPRES | 25 304 748 | 22 571 552 |
| Capital | 8 750 000 | 8 750 000 |
| Réserve légale | 762 718 | 684 697 |
| Prime d'émission | 5 175 000 | 5 175 000 |
| Résultats reportés | 3 109 415 | 2 348 996 |
| Autres capitaux propres | 8 202 995 | 0 |
| Réserves consolidées filiales | 2 636 989 | 901 824 |
| Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence | -1 068 | 1 949 |
| Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe) | 28 636 049 | 17 862 467 |
| Modifications comptables affectant les résultats reportés | -8 202 995 | 0 |
| Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales | 2 634 506 | 1 981 783 |
| Résultat de l'exercice (part groupe) | 2 177 672 | 2 398 061 |
| Résultat de l'exercice (part des minoritaires) | 59 516 | 329 241 |
| Total des capitaux propres avant affectation | 25 304 748 | 22 571 552 |
| PASSIFS NON COURANTS | 13 105 313 | 16 328 801 |
| Emprunts & autres passifs non courants | 13 097 805 | 16 327 137 |
| Provisions pour risques et charges | 7 508 | 1 664 |
| PASSIFS COURANTS | 33 258 340 | 27 399 428 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 10 806 189 | 7 509 831 |
| Autres passifs courants | 7 479 852 | 6 062 635 |
| Concours bancaires courants & autres passifs financiers | 14 972 300 | 13 826 962 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | 71 668 401 | 66 299 780 |

Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2005

Montants exprimés en dinars

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|-------------------|
| PRODUITS D'EXPLOITATION | 54 207 790 | 51 207 935 |
| Ventes de produits finis et de prestations de services | 53 779 434 | 50 848 572 |
| Autres produits d'exploitation | 428 357 | 359 363 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | 48 542 952 | 44 820 035 |
| Variation de stocks de produits finis & encours | 2 583 729 | 228 987 |
| Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés | 32 189 771 | 30 318 710 |
| Charges de personnel | 3 516 402 | 2 988 333 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 2 572 675 | 2 610 346 |
| Autres charges d'exploitation | 7 680 375 | 8 673 659 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 5 664 839 | 6 387 900 |
| Charges financières nettes | 2 864 038 | 2 185 589 |
| Autres gains ordinaires | 92 612 | 15 511 |
| Autres pertes ordinaires | 191 076 | 1 025 844 |
| RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES | 2 702 337 | 3 191 978 |
| Impôt sur les sociétés | 475 400 | 461 659 |
| RESULTAT NET | 2 226 937 | 2 730 319 |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | 10 251 | -3 017 |
| RESULTAT NET DU GROUPE | 2 237 188 | 2 727 302 |
| Résultat net (part groupe) | 2 177 672 | 2 398 061 |
| Résultat net (part des minoritaires) | 59 516 | 329 241 |
| Effets des modifications comptables | -8 202 995 | 0 |
| RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES (PART GROUPE) | -6 025 323 | 2 398 061 |
| RESULTAT APRES MODIFICATIONS COMPTABLES (PART DES MINORITAIRES) | 59 516 | 329 241 |

Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 décembre 2005

Montants exprimés en dinars

| | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|-------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation | 5 818 489 | 7 496 796 |
| Résultat net d'impôt | 2 237 188 | 2 727 302 |
| Effets de modifications comptables | -117 228 | -684 420 |
| Ajustements : | | |
| + - Dotations aux amortissements | 2 572 675 | 2 610 346 |
| + - Intérêts sur emprunts | 1 184 427 | 1 878 424 |
| + - Pertes de change | 880 544 | 505 808 |
| - - Gains de change | 64 878 | 166 928 |
| - - Autres produits non encaissables & charges non décaissables | 276 179 | -139 140 |
| + - Variation des stocks | 1 611 191 | -252 224 |
| + - Variation des créances | -3 829 634 | -4 015 330 |
| + - Variation des autres actifs | -1 593 063 | -2 659 607 |
| + - Variation des fournisseurs & autres dettes | 3 213 446 | 7 414 286 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | -1 369 461 | -1 270 167 |
| - Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles | 1 843 602 | 851 587 |
| + Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles | 134 932 | 15 658 |
| - Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières | 93 501 | 645 097 |
| + Décaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 432 710 | 210 860 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | -4 293 434 | -3 413 318 |
| + Encaissements provenant des emprunts | 640 000 | 1 187 948 |
| - Remboursements d'emprunts | 3 224 650 | 2 572 522 |
| - Paiements des intérêts d'emprunts | 1 184 427 | 1 878 424 |
| - Paiements de dividendes & tantièmes | 524 357 | 150 320 |
| + Incidences des variations des taux de change | 235 291 | -484 604 |
| Variation de Trésorerie | 390 885 | 2 328 708 |
| Trésorerie au début de l'exercice | -6 953 279 | -9 281 987 |
| Trésorerie a la clôture de l'exercice | -6 562 394 | -6 953 279 |

Notes aux états financiers consolidés

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. | 2005 | 2004 |
|------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| <i>Logiciels</i> | 1 418 671.715 | 163 258.070 | 1 255 413.645 | 126 251.907 |
| TOTAUX | 1 418 671.715 | 163 258.070 | 1 255 413.645 | 126 251.907 |

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

2-Immobilisations Corporelles

| Eléments | Valeur Brute | Amort. | 2005 | 2004 |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| <i>Terrains nus</i> | 4 485 552.000 | 0.000 | 4 485 552.000 | 76 689.166 |
| <i>Terrains Bâti</i> | 2 822 700.007 | 0.000 | 2 822 700.007 | 0.000 |
| <i>Bâtiments Industriels</i> | 342 947.160 | 68 655.261 | 274 291.899 | 291 437.014 |
| <i>Bâtiments Administratifs</i> | 6 126 467.075 | 132 627.652 | 5 993 839.423 | 534 672.278 |
| <i>Installations Générales des Constructions</i> | 55 645.963 | 40 272.056 | 15 373.907 | 20 919.819 |
| <i>Installations Techniques</i> | 564 327.478 | 557 386.091 | 6 941.387 | 14 614.161 |
| <i>Matériel Industriel</i> | 832 739.985 | 580 992.913 | 251 747.072 | 326 841.360 |
| <i>Outillage Industriel</i> | 139 517.662 | 97 791.045 | 41 726.617 | 41 169.962 |
| <i>Agencement Du Matériel Industriel</i> | 21 614.964 | 17 430.392 | 4 184.572 | 6 018.965 |
| <i>Matériel Transport Biens</i> | 225 134.311 | 155 491.795 | 69 642.516 | 52 499.363 |
| <i>Matériel Transport Personnes</i> | 534 080.913 | 229 553.902 | 304 527.011 | 93 877.702 |
| <i>A.A.I Divers</i> | 1 164 580.557 | 412 345.799 | 752 234.758 | 729 898.914 |
| <i>Equipement De Bureau</i> | 289 064.556 | 196 074.575 | 92 989.981 | 102 005.569 |
| <i>Matériel Informatique</i> | 559 695.588 | 382 891.338 | 176 804.250 | 192 428.113 |
| TOTAUX | 18 164 068.219 | 2 871 512.819 | 15 292 555.400 | 2 483 072.386 |

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

2bis-Immobilisations En cours

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|--------------|----------------------|
| <i>Immobilisations Incorporelles en cours</i> | 0.000 | 945 456.522 |
| <i>Immobilisations corporelles en cours</i> | 0.000 | 2 000 000.000 |
| TOTAL | 0.000 | 2 945 456.522 |

3-Immobilisations Financières

| Eléments | Valeur Brute | Provisions | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Titres de Participations</i> | 8 246 716.065 | 3 240 000.000 | 5 006 716.065 | 8 246 716.065 |
| <i>Créances rattachés à des participations</i> | 1 305 000.000 | 0.000 | 1 305 000.000 | 1 305 000.000 |
| <i>Prêt Au Personnel</i> | 225 432.109 | 0.000 | 225 432.109 | 206 630.163 |
| <i>Dépôts</i> | 4 980.000 | 0.000 | 4 980.000 | 4 980.000 |
| <i>Cautionnements</i> | 21 360.002 | 0.000 | 21 360.002 | 22 800.002 |
| <i>Créances Immobilisées</i> | 0.000 | 0.000 | 0.000 | 210 137.819 |
| TOTAUX | 9 803 488.176 | 3 240 000.000 | 6 563 488.176 | 9 996 264.049 |

3bis-Autres actifs non courants

| Eléments | Valeur Brute | Résorp. | 2005 | 2004 |
|---------------------------|---------------|---------------|-------|-------------|
| <i>Charges à répartir</i> | 3 103 804.696 | 3 103 804.696 | 0.000 | 369 949.581 |

4-Stocks

| Eléments | Valeur Brute | Provisions | 2005 | 2004 |
|----------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>Matières Premières</i> | 1 190 420.000 | | 1 190 420.000 | 1 890 025.837 |
| <i>Produits Finis</i> | 4 883 451.598 | 48 834.515 | 4 834 617.083 | 7 222 451.397 |
| <i>Marchandises</i> | 2 672 849.000 | | 2 672 849.000 | 2 216 244.559 |
| <i>Pièces de Rechanges</i> | 1 407 126.270 | | 1 407 126.270 | 1 393 576.383 |
| TOTAL | 10 153 846.868 | 48 834.515 | 10 105 012.353 | 12 722 298.176 |

5-Clients & Comptes rattachés

| Eléments | Valeur Brute | Provisions | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <i>Clients</i> | 6 014 618.088 | 1 048 491.111 | 4 966 126.977 | 5 950 506.444 |
| <i>Clients-Effets à recevoir</i> | 13 831 512.885 | 424 795.736 | 13 406 717.149 | 10 842 669.843 |
| <i>Clients -Impayés et douteux</i> | 5 753 260.966 | 4 286 740.594 | 1 466 520.372 | 5 259 033.075 |
| <i>Clients-Créditeurs</i> | -25 706.329 | 0.000 | -25 706.329 | -25 706.329 |
| TOTAL | 25 573 685.610 | 5 760 027.441 | 19 813 658.169 | 22 026 503.033 |

6-Autres Actifs Courants

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|----------------------|
| Avances & Acomptes au Personnel | 126 338.526 | 33 548.903 |
| T.V.A à Reporter | 0.000 | 83 492.698 |
| T.V.A à Régulariser | 809.912 | 0.000 |
| Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter | 0.000 | 0.000 |
| Sociétés du Groupe Débiteurs | 10.501 | 332 947.416 |
| Sociétés du Groupe -Effets en Portefeuille | 0.000 | 25 000.000 |
| Créances sur Cession d'Immobilisations | 82 135.165 | 91 435.165 |
| Débiteurs Divers | 122 229.004 | 1 712 662.775 |
| Produits a Recevoir | 1 186 305.582 | 142 275.631 |
| Compte d'attente à Régulariser Actif | 2 811.462 | 18 761.573 |
| Charges Constatées d'Avance | 229 769.007 | 207 053.042 |
| TOTAL | 1 750 409.159 | 2 647 177.203 |

7-Placements & Autres Actifs Financiers

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---------------------|------------|-------------|
| Titres De Placement | 20 000.000 | 304 015.360 |

8-Liquidités & Equivalents en Liquidités

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Chèques et Effets à l'Encaissement | 2 884 039.165 | 1 667 134.922 |
| Caisse | 9 881.833 | 16 007.556 |
| TOTAL | 2 893 920.998 | 1 683 142.478 |

9-Capital Social

| Eléments | 2005 | 2004 |
|----------------|---------------|---------------|
| Capital social | 8 750 000.000 | 8 750 000.000 |

10-Réserves

| Eléments | 2005 | 2004 |
|----------------|-------------|-------------|
| Réserve Légale | 762 718.061 | 684 697.409 |

10bis-Prime d'émission

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------|---------------|---------------|
| Prime d'émission | 5 175 000.000 | 5 175 000.000 |

11-Résultats Reportés

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------|---------------|---------------|
| Report à Nouveau | 3 407 512.683 | 2 557 064.733 |
| TOTAL | 3 407 512.683 | 2 557 064.733 |

11bis-Résultats Reportés

| Eléments | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|---------------|-------|
| Réserve spéciale de Réévaluation | 8 202 995.250 | 0.000 |

11Ter -Modifications comptables affectant les résultats reportés

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|----------------|-------|
| Modifications comptables affectant les résultats reportés | -8 202 995.250 | 0.000 |
| TOTAL | -8 202 995.250 | 0.000 |

12-Emprunts

| Eléments | 2005 | 2004 |
|----------------------|---------------|----------------|
| Emprunt à long terme | 9 928 571.436 | 12 978 493.044 |

14-Fournisseurs & Comptes rattachés

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|----------------|---------------|
| Fournisseurs d'Exploitation | 1 055 787.405 | 238 164.585 |
| Fournisseurs Etrangers | 3 866 210.246 | 4 260 096.736 |
| Effets à Payer Exploitation | 1 527 115.937 | 988 929.878 |
| Effets à Payer Immobilisations | 0.000 | 6 716.098 |
| Fournisseurs Immobilisations | 1 884 904.480 | 37 450.148 |
| Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues | 941 392.482 | 450 888.023 |
| Fournisseurs d'exploitation Débiteurs | -1 788 026.747 | -921 285.015 |
| Fournisseurs Etrangers Débiteurs | 0.000 | 0.000 |
| Emballages & Matériel à Rendre | -1 700.000 | -1 700.000 |
| TOTAL | 7 485 683.803 | 5 059 260.453 |

15-Autres Passifs Courants

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|------------|------------|
| Rémunérations Dues Au Personnel | 8 647.647 | 2 356.259 |
| Etat ,Retenue sur Honoraires | 18 811.727 | 42 663.890 |
| Etat ,Retenue à la Source sur Salaires | 37 114.093 | 19 187.336 |
| Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés | 1 115.419 | 398.888 |
| Etat, Impôts sur les Bénéfices à Payer | 31 150.099 | 39 372.423 |

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie | 8 830.000 | 0.000 |
| Obligations Cautionnées | 1 183 875.633 | 1 314 332.991 |
| T.V.A à Payer | 153 839.018 | 715.626 |
| FO.DE.C | 25 997.464 | 14 992.234 |
| Timbres Fiscaux | 209.000 | 148.800 |
| T.F.P | 2 117.413 | 1 156.997 |
| FO.PRO.LO.S | 2 117.414 | 1 156.997 |
| Sociétés du Groupe Créditeurs | 25 000.000 | 25 000.000 |
| Tantièmes | 122 259.697 | 113 941.797 |
| Dividendes a payer | 133 706.570 | 34 436.650 |
| C.N.S.S | 107 701.863 | 70 678.837 |
| C.A.V.I.S | 1 274.718 | 4 105.108 |
| Accidents de Travail | 5 850.545 | 3 826.006 |
| Créditeurs Divers | 4 508 625.231 | 3 425 264.419 |
| Compte d'attente à régulariser passif | 18 819.562 | 17 471.151 |
| TOTAL | 6 397 063.113 | 5 131 206.409 |

16-Concours Bancaires & Autres
Passifs Financiers

| Eléments | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Financement De Stock | 7 370 000.000 | 7 370 000.000 |
| Emprunt-Échéance à moins d'un an | 3 159 920.434 | 2 359 134.643 |
| Intérêts courus sur emprunt | 38 245.757 | 144 333.334 |
| Banques | 2 986 536.421 | 3 534 527.624 |
| TOTAL | 13 554 702.612 | 13 407 995.601 |

II/ ETAT DE RESULTAT

17- Revenus

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ventes | 40 444 417.311 | 37 284 850.759 |
| Ventes à l'export | 130 325.744 | 139 459.660 |
| Travaux | 323 492.725 | 277 530.333 |
| Produits des Activités Connexes | 103 712.384 | 84 529.631 |
| Production Immobilisée | 8 917.000 | 28 704.000 |
| TOTAL | 41 010 865.164 | 37 815 074.383 |

18- Variation Produits Finis & Encours

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Variation Produits Finis & Encours | 2 411 953.854 | -322 279.312 |

| | | |
|-------|---------------|--------------|
| TOTAL | 2 411 953.854 | -322 279.312 |
|-------|---------------|--------------|

19-Achats Marchandises

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Achats Marchandises | 4 088 931.529 | 1 634 025.343 |
| Variation Stock Marchandises | -456 604.441 | 696 177.890 |
| TOTAL | 3 632 327.088 | 2 330 203.233 |

20-Achats d'Approvisionnement Consommés

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Achats Matières Premières Etrangères | 15 167 482.594 | 16 284 132.831 |
| Frais sur Achats | 5 478 580.848 | 6 015 668.409 |
| Achats Matières & Fournitures Consommables | 411 950.478 | 199 431.667 |
| Variation des stocks de Matières Premières | 699 605.837 | -340 780.667 |
| Variation des stocks Pièces de Rechanges | -13 549.887 | -53 113.047 |
| Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures | 197 591.113 | 182 715.586 |
| TOTAL | 21 941 660.983 | 22 288 054.779 |

21-Charges de Personnel

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| Salaires & Compléments de Salaires | 1 430 097.003 | 1 275 130.651 |
| Charges Sociales Légales | 316 420.084 | 275 419.422 |
| Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales | 2 679.251 | 1 242.147 |
| TOTAL | 1 749 196.338 | 1 551 792.220 |

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles | 58 339.237 | 44 612.330 |
| Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles | 451 567.007 | 427 438.426 |
| Dotations aux résorptions des charges à répartir | 369 949.581 | 922 048.430 |
| Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses | 105 297.165 | 220 814.923 |
| Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks | 48 834.515 | 72 954.055 |
| TOTAL | 1 033 987.505 | 1 687 868.164 |

23-Autres Charges d'Exploitation

| Eléments | 2005 | 2004 |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Charges Locatives | 1 101 626.983 | 1 019 127.832 |
| Entretien & Réparations | 422 405.089 | 313 331.470 |
| Primes d'Assurances | 173 496.604 | 170 100.228 |

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs | 7 537.980 | 6 512.798 |
| Personnel Extérieur à L'Entreprise | 903 754.693 | 678 206.977 |
| Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires | 508 114.387 | 1 180 522.184 |
| Publicité, Publications, Relations Publiques | 2 212 852.228 | 1 771 408.518 |
| Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel | 331 461.164 | 423 616.929 |
| Déplacements, Missions & Réceptions | 163 991.735 | 326 369.002 |
| Frais Postaux & Frais de Télécommunications | 168 235.547 | 197 941.124 |
| Services Bancaires & Assimilés | 226 185.819 | 170 792.277 |
| Impôts, Taxes & Versements Assimilés | 126 288.198 | 109 789.746 |
| Transfert de charge | -1 454 508.701 | -40 062.951 |
| TOTAL | 4 891 441.726 | 6 327 656.134 |

24-Charges Financières

| Eléments | 2005 | 2004 |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Charges D'intérêt | 2 258 486.135 | 2 445 191.484 |
| Perte sur Titres de Placement | 0.000 | 4 205.520 |
| Pertes de Change | 786 440.731 | 184 287.163 |
| TOTAL | 3 044 926.866 | 2 633 684.167 |

25-Produits Financiers

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|--------------------|--------------------|
| Revenus des créances | 104 400.000 | 62 465.999 |
| Autres Produits Financiers | 29 325.502 | 450 772.432 |
| Gains de Change | 58 137.269 | 165 346.456 |
| Gain sur Actualisation Titres de Placement | 0.000 | 412.000 |
| Profit sur cession titres de placement | 56 874.097 | 0.000 |
| TOTAL | 248 736.868 | 678 996.887 |

26-Autres Gains Ordinaires

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|--------------------|-------------------|
| Gains Exceptionnels | 1 362.465 | 1 116.546 |
| Produits sur cession d'immobilisations | 67 772.932 | 7 000.000 |
| Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks | 72 954.055 | 69 731.261 |
| Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses | 44 523.218 | 0.000 |
| TOTAL | 186 612.670 | 77 847.807 |

27-Autres Pertes Ordinaires

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Pertes Exceptionnelles | 62 509.595 | 58 867.269 |
| TOTAL | 62 509.595 | 58 867.269 |

28-Impôts sur les bénéfices

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Impôts sur les bénéfices | 445 004.555 | 455 659.377 |
| TOTAL | 445 004.555 | 455 659.377 |

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

29- Résultat après Impôt

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Résultat Net Impôt | 2 233 206.192 | 1 560 413.046 |
| TOTAL | 2 233 206.192 | 1 560 413.046 |

30-Amortissements

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|-------------|---------------|
| Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles | 58 339.237 | 44 612.330 |
| Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles | 451 567.007 | 427 438.426 |
| Dotations aux résorptions des charges à répartir | 369 949.581 | 922 048.430 |
| TOTAL | 879 855.825 | 1 394 099.186 |

31-Provisions

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|-------------|-------------|
| Provisions pour Dépréciation Des Stocks | 48 834.515 | 72 954.055 |
| Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses | 105 297.165 | 220 814.923 |
| TOTAL | 154 131.680 | 293 768.978 |

32-Reprises sur Provisions

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|-------------|------------|
| Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks | 72 954.055 | 69 731.261 |
| Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses | 44 523.218 | 0.000 |
| TOTAL | 117 477.273 | 69 731.261 |

33-Variation des Stocks

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|----------------|--------------|
| Variation des stocks de Matières Premières | -699 605.837 | 340 780.667 |
| Variation des stocks de Pièces de Rechange | 13 549.887 | 53 113.047 |
| Variation Stock Marchandises | 456 604.441 | -696 177.890 |
| Variation Produits Finis & Encours | -2 411 953.854 | 322 279.312 |

| | | |
|-------|----------------|------------|
| TOTAL | -2 641 405.363 | 19 995.136 |
|-------|----------------|------------|

34-Variation créances

| Eléments | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Variation Clients | 64 111.644 | 2 740 787.942 |
| Variation Clients-Effets à recevoir | 2 988 843.042 | 780 540.879 |
| Variation Clients-Impayés | -242 030.353 | 772 186.275 |
| Variation Clients-Créditeurs | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL | 2 810 924.333 | 4 293 515.096 |

35-Variation Autres Actifs

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|----------------|---------------|
| Variation Avances & Acomptes au Personnel | 92 789.623 | 2 272.198 |
| Variation T.V.A à Régulariser | 809.912 | -42 792.051 |
| Variation T.V.A à Reporter | -83 492.698 | -237 269.901 |
| Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter | 0.000 | -182 483.541 |
| Variation Sociétés du Groupe Débiteurs | -332 936.915 | 110 664.200 |
| Reclassement Société du Groupe Débiteurs en Participation | 0.000 | 0.000 |
| Variation Sociétés du Groupe Débiteurs- Effet en Portefeuille | -25 000.000 | -105 274.710 |
| Variation Créances sur Cession d'immobilisations | -9 300.000 | -5 913.000 |
| Variation Débiteurs divers Effet à Recevoir | 0.000 | 0.000 |
| Variation Débiteurs Divers | -1 590 433.771 | 1 700 486.315 |
| Variation Produits à Recevoir | 1 044 029.951 | -831 416.511 |
| Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif | -15 950.111 | 16 976.073 |
| Variation Charges Constatées d'Avance | 22 715.965 | -28 840.853 |
| Créances sur Cession d'Immobilisations | 7 800.000 | -4 000.000 |
| TOTAL | -888 968.044 | 392 408.219 |

36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs | -866 741.732 | -199 463.790 |
| Variation Fournisseurs Etrangers Débiteurs | 0.000 | 15 173.124 |
| Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues | 490 504.459 | 144 058.579 |
| Variation Effets à Payer | 531 469.961 | 119 034.760 |
| Variation Fournisseurs Etrangers | -393 886.490 | 2 366 321.597 |
| Variation Fournisseurs Locaux | 2 665 077.152 | 21 258.517 |

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| Solde Fournisseurs d' Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2005 | -1 884 904.480 | -37 450.148 |
| Solde Effets a Payer Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2005 | 0.000 | -6 716.098 |
| Variation Rémunérations Dues Au Personnel | 6 291.388 | -1 974.754 |
| Variation Etat ,Retenue sur Honoraires | -23 852.163 | 25 340.468 |
| Variation Etat ,Retenue à la Source | 17 926.757 | 2 402.775 |
| Variation Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés | 716.531 | -2 128.756 |
| Variation, Impôt sur les Bénéfices à payer | -8 222.324 | 39 372.423 |
| Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie | 8 830.000 | 0.000 |
| Variation, TVA à Payer | 153 839.018 | 0.000 |
| Variation, TVA à Régulariser | -715.626 | 715.626 |
| Variation Obligations Cautionnées | -130 457.358 | 672 922.856 |
| Variation FO.DE.C | 11 005.230 | 8 110.016 |
| Variation Timbres Fiscaux | 60.200 | 41.200 |
| Variation T.F.P | 960.416 | 115.573 |
| Variation FO.PRO.LO.S | 960.417 | 115.573 |
| Variation C.N.S.S | 37 023.026 | -18 729.004 |
| Variation C.A.V.I.S | -2 830.390 | -6 458.753 |
| Accidents de Travail | 2 024.539 | -906.465 |
| Cotisation assurance | 0.000 | 0.000 |
| Créditeurs Divers | 1 083 360.812 | 2 758 211.805 |
| Compte d'attente à régulariser passif | 1 348.411 | 12 502.813 |
| TOTAL | 1 699 787.754 | 5 911 869.937 |

37-Autres Produits non encaissables

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|------------------|
| Produits sur cession d'immobilisations | 67 772.932 | 7 000.000 |
| TOTAL | 67 772.932 | 7 000.000 |

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

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Quote-Part des Subventions d'Investissement Inscrites au Rt de la période | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL | 0.000 | 0.000 |

38-Autres charges non décaissables

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Pertes sur cession immobilisations | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL | 0.000 | 0.000 |

40-Intérêts sur Emprunts

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|-------------|---------------|
| Intérêts sur Emprunt au 31-12-2005 | 835 531.088 | 1 100 380.444 |

41-Perte de Change

| Eléments | 2005 | 2004 |
|-----------------|-------------|-------------|
| Perte de Change | 786 440.731 | 184 287.163 |

42-Gain de Change

| Eléments | 2005 | 2004 |
|----------------|------------|-------------|
| Gain de Change | 58 137.269 | 165 346.456 |

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

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|----------------------|--------------------|
| Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles | 14 340 498.697 | 327 923.831 |
| Variation Immobilisations en Cours | -2 945 456.522 | 33 911.204 |
| Variation Charges à répartir | 0.000 | 571.101 |
| Cession Matériel de Transport(Valeur brute) | 149 579.367 | 41 270.505 |
| Cession Construction (Valeur brute) | 0.000 | 0.000 |
| Solde Fourni. d' Immobi. Corperelles Relatifs Aux Acquisitions de 2005 | -1 884 904.480 | -44 166.246 |
| Variation Immobilisations Incorporelles | 0.000 | 0.000 |
| Variation Immobilisations Corporelles | -8 202 995.250 | 0.000 |
| TOTAL | 1 456 721.812 | 359 510.395 |

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

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|--------------------|------------------|
| Cession Matériel de Transport(Valeur Cession) | 117 100.000 | 7 000.000 |
| Cession Construction (Valeur Cession) | 0.000 | 0.000 |
| Créances Immobilisées | 0.000 | 0.000 |
| Créances sur cession d'immobilisations | 0.000 | -4 000.000 |
| TOTAL | 117 100.000 | 3 000.000 |

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

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|--------------|-------------|
| Variation Titres de participations | 0.000 | 125 000.000 |
| Variation Créances immobilisées | -210 137.819 | 0.000 |
| Cession Titres de participations | 0.000 | 0.000 |
| Décaissements provenant des Prêts au Personnel | 233 831.776 | 190 687.778 |
| Décaissements provenant des Depots et Cautionnements | 4 101.100 | 20 033.800 |

| | | |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|
| Variation Créances immobilisées | 0.000 | 0.000 |
| TOTAL | 27 795.057 | 335 721.578 |

46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|--------------------|--------------------|
| Encaissements provenant des Prêts au Personnel | 215 029.830 | 177 979.787 |
| Encaissements provenant de la cession de titres de participation | 0.000 | 0.000 |
| Encaissements provenant des Remboursements des Depots et Cautionnements | 5 541.100 | 21 154.720 |
| TOTAL | 220 570.930 | 199 134.507 |

47-Encaissements Provenant des emprunts

| Eléments | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|-------------|---------------|
| Encaissements provenant d'emprunts | 640 000.000 | 1 148 000.001 |

48-Remboursement d'Emprunts

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| Remboursement Principal Emprunt au 31-12-2005 | 2 889 135.817 | 2 572 522.006 |

49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---|-------------|---------------|
| Paiement Intérêts sur Emprunt au 31-12-2005 | 835 531.088 | 1 100 380.444 |

49bis-Dividendes

| Eléments | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Paiement dividendes et tantièmes 2005 | 524 356.624 | 150 320.428 |
| TOTAL | 524 356.624 | 150 320.428 |

50-Perte de change

| Eléments | 2005 | 2004 |
|-----------------|-------------|-------------|
| Perte de Change | 786 440.731 | 184 287.163 |

51-Gain de Change

| Eléments | 2005 | 2004 |
|----------------|------------|-------------|
| Gain de Change | 58 137.269 | 165 346.456 |

52-Trésorerie au début de La période

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|-----------------|-----------------|
| 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 |

| | | |
|-------|----------------|-----------------|
| TOTAL | -9 061 703.120 | -11 371 264.656 |
|-------|----------------|-----------------|

53-Trésorerie à la Clôture de l'exercice

| Eléments | 2005 | 2004 |
|--|-----------------|-----------------|
| Titres de Placements au 31-12-05 | 20 000.000 | 304 015.360 |
| Liquidités & Equivalents en Liquidités au 31-12-05 | 2 893 920.998 | 1 683 142.478 |
| Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers au 31-12-05 | -13 554 702.612 | -13 407 995.601 |
| Emprunt-Échéance à moins d'un an | 3 159 920.434 | 2 359 134.643 |
| TOTAL | -7 480 861.180 | -9 061 703.120 |

**Rapport du Commissaire aux comptes sur
les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2005
du 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 2005.

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 2005 faisant apparaître :

| | |
|---|---------------|
| Un total net du bilan consolidé de | 71 668 401 DT |
| Et un résultat consolidé groupe bénéficiaire de | 2 177 672 DT. |

Le résultat consolidé (part du groupe) après modifications Comptables et compte tenue des provisions pour dépréciations des créances douteuses et des titres de participation de la société mère s'élèverait à

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés ELECTROSTAR, SOGES, L'AFFICHE TUNISIENNE, SODINCO, CIM, PICADILLY, AGRINDUS, IMMOBILIERE BIR MCHERGUA 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, et des informations spécifiques mentionnées dans le rapport général de la société mère, 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 2005 et du résultat de ses opérations à cette date.

SOCEC
YAHIA CHAABOUNI