

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****SOCIETE ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement- Route de Naassen- Ben Arous-

La Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr. Yahia Chaabouni.

**BILAN INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2005****Actifs**

unité : en dinars

| DESIGNATION                             | NOTES | 30/06/2005            | 30/06/2004            | 31/12/2004            |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b><u>ACTIFS NON COURANT</u></b>        |       |                       |                       |                       |
| <b>Actifs Immobilisés</b>               |       |                       |                       |                       |
| Immobilisations incorporelles           | 1     | 231 170,740           | 213 725,740           | 231 170,740           |
| Moins: Amortissements                   | 1     | 127 318,385           | 80 069,043            | 104 918,833           |
|   |       | 103 852,355           | 133 656,697           | 126 251,907           |
| Immobilisations corporelles             | 2     | 5 216 626,982         | 4 786 985,707         | 5 011 070,497         |
| Moins: Amortissements                   | 2     | 2 697 941,987         | 2 349 481,122         | 2 527 998,111         |
|   |       | 2 518 684,995         | 2 437 504,585         | 2 483 072,386         |
| Immobilisations en cours                | 2 bis | 3 029 452,722         | 2 982 607,517         | 2 945 456,522         |
| Immobilisations Financières             | 3     | 10 725 985,605        | 9 909 354,807         | 9 996 264,049         |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>     |       | <b>16 377 975,677</b> | <b>15 463 123,606</b> | <b>15 551 044,864</b> |
| Autres actifs non courants              | 3bis  | 185 069,996           | 852 332,856           | 369 949,581           |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |       | <b>16 563 045,673</b> | <b>16 315 456,462</b> | <b>15 920 994,445</b> |
| <b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>           |       |                       |                       |                       |
| Stocks                                  | 4     | 15 433 795,242        | 13 063 589,396        | 12 795 252,231        |
| Moins: Provisions                       | 4     | 99 312,244            | 0,000                 | 72 954,055            |
|   |       | 15 334 482,998        | 13 063 589,396        | 12 722 298,176        |
| Clients et comptes rattachés            | 5     | 25 269 146,281        | 23 711 380,058        | 22 762 761,277        |
| Moins: Provisions                       | 5     | 743 311,244           | 515 443,321           | 736 258,244           |
|   |       | 24 525 835,037        | 23 195 936,737        | 22 026 503,033        |
| Autres actifs courants                  | 6     | 1 470 267,063         | 2 522 434,411         | 3 063 464,157         |
| Placements et autres actifs financiers  | 7     | 55 988,260            | 305 280,400           | 304 015,360           |
| Liquidités et équivalents en liquidités | 8     | 2 628 016,339         | 2 008 376,161         | 1 683 142,478         |
| <b>Total des actifs courants</b>        |       | <b>44 014 589,697</b> | <b>41 095 617,105</b> | <b>39 799 423,204</b> |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                     |       | <b>60 577 635,370</b> | <b>57 411 073,567</b> | <b>55 720 417,649</b> |

ELECTROSTAR-(Suite)

**Capitaux Propres & Passifs**

unité : en dinars

| DESIGNATION                                      | NOTES | 30/06/2005            | 30/06/2004            | 31/12/2004            |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                          |       |                       |                       |                       |
| Capital Social                                   | 9     | 8 750 000,000         | 8 750 000,000         | 8 750 000,000         |
| Réserves Légales                                 | 10    | 762 718,061           | 684 697,409           | 684 697,409           |
| Prime d'émission                                 | 10bis | 5 175 000,000         | 5 175 000,000         | 5 175 000,000         |
| Résultats reportés                               | 11    | 3 407 512,683         | 2 557 064,733         | 2 557 064,733         |
| <b>Total des capitaux propres avant Résultat</b> |       | <b>18 095 230,744</b> | <b>17 166 762,142</b> | <b>17 166 762,142</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                |       | <b>1 033 474,987</b>  | <b>913 798,364</b>    | <b>2 016 072,423</b>  |
| <b>Total des capitaux propres</b>                |       | <b>19 128 705,731</b> | <b>18 080 560,506</b> | <b>19 182 834,565</b> |
| <b>PASSIF</b>                                    |       |                       |                       |                       |
| <b>Passifs non courants</b>                      |       |                       |                       |                       |
| Emprunts   | 12    | 11 314 997,150        | 13 788 560,366        | 12 978 493,044        |
| <b>Total Passifs non courants</b>                |       | <b>11 314 997,150</b> | <b>13 788 560,366</b> | <b>12 978 493,044</b> |
| <b>Passifs courants</b>                          |       |                       |                       |                       |
| Fournisseurs et comptes rattachés                | 14    | 11 439 351,696        | 8 878 753,497         | 5 059 260,453         |
| Autres passifs courants                          | 15    | 6 501 254,433         | 3 346 258,556         | 5 091 833,986         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers  | 16    | 12 193 326,360        | 13 316 940,642        | 13 407 995,601        |
| <b>Total Passifs courants</b>                    |       | <b>30 133 932,489</b> | <b>25 541 952,695</b> | <b>23 559 090,040</b> |
| <b>Total des Passifs</b>                         |       | <b>41 448 929,639</b> | <b>39 330 513,061</b> | <b>36 537 583,084</b> |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b> |       | <b>60 577 635,370</b> | <b>57 411 073,567</b> | <b>55 720 417,649</b> |

**ETAT DE RESULTAT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIIN 2005**

unité : en dinars

| DESIGNATION  | NOTES | 30/06/2005            | 30/06/2004            | 31/12/2004            |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                       |       |                       |                       |                       |
| Revenus  | 17    | 18 936 128,341        | 19 173 141,952        | 37 815 074,383        |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>             |       | <b>18 936 128,341</b> | <b>19 173 141,952</b> | <b>37 815 074,383</b> |
| <b>Charges d'exploitation</b>                        |       |                       |                       |                       |
| Variation des stocks produits finis & encours        | 18    | -2 635 818,988        | 108 555,741           | -322 279,312          |
| Achats Marchandises Consommés                        | 19    | 1 854 760,013         | 1 539 507,274         | 2 330 203,233         |
| Achats d'approvisionnement consommés                 | 20    | 12 449 321,055        | 11 684 305,478        | 22 288 054,779        |
| Charges de Personnel                                 | 21    | 987 668,703           | 718 303,186           | 1 551 792,220         |
| Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions    | 22    | 527 202,941           | 692 709,526           | 1 687 868,164         |
| Autres charges d'exploitation                        | 23    | 3 028 731,505         | 2 451 620,817         | 6 327 656,134         |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>              |       | <b>16 211 865,229</b> | <b>17 195 002,022</b> | <b>33 863 295,218</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                       |       | <b>2 724 263,112</b>  | <b>1 978 139,930</b>  | <b>3 951 779,165</b>  |
| Charges Financières Nettes                           | 24    | 1 721 941,353         | 1 100 716,828         | 1 954 687,280         |
| Autres gains ordinaires                              | 26    | 92 941,320            | 69 793,870            | 77 847,807            |
| Autres pertes ordinaires                             | 27    | 61 788,092            | 33 418,608            | 58 867,269            |
| <b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b> |       | <b>1 033 474,987</b>  | <b>913 798,364</b>    | <b>2 016 072,423</b>  |

ELECTROSTAR-(Suite)

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2005

unité : en dinars

|   | NOTES  | 30/06/2005            | 30/06/2004            | 31/12/2004            |
|---|--------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>   |        |                       |                       |                       |
| Résultat avant d'impôt  | 29     | 1 033 474,987         | 913 798,364           | 2 016 072,423         |
| Ajustements pour:   |        |                       |                       |                       |
| + Amortissements  | 30     | 413 968,697           | 692 709,526           | 1 394 099,186         |
| + Provisions  | 31     | 113 234,244           | 0,000                 | 293 768,978           |
| - Reprises sur Amortissements et provisions   | 32     | 79 823,055            | 69 731,261            | 69 731,261            |
| <b>Variation des :</b>  |        |                       |                       |                       |
| - *Stocks   | 33     | 2 638 543,011         | 288 332,301           | 19 995,136            |
| - *Créances   | 34     | 2 506 385,004         | 5 242 133,877         | 4 293 515,096         |
| - *Autres actifs  | 35     | -1 176 910,140        | 271 665,427           | 392 408,219           |
| + *Fournisseurs et autres dettes  | 36     | 6 394 383,415         | 7 708 224,446         | 5 911 869,937         |
| - Autres Produits non encaissables  | 37     | 13 076,111            | 0,000                 | 7 000,000             |
| + Intérêts sur emprunts   | 40     | 503 343,189           | 422 098,993           | 1 100 380,444         |
| + Perte de change   | 41     | 699 523,272           | 95 597,988            | 184 287,163           |
| - Gain de change  | 42     | 33 885,460            | 0,000                 | 165 346,456           |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>   |        | <b>5 063 125,303</b>  | <b>3 960 566,451</b>  | <b>5 496 822,586</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                       |        |                       |                       |                       |
| Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles              | 43     | 291 410,850           | 44 060,012            | 359 510,395           |
| + Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles              | 44     | 27 000,000            | 0,000                 | 3 000,000             |
| - Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières                             | 45     | 87 046,548            | 102 409,007           | 335 721,578           |
| + Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                               | 46     | 47 324,992            | 52 731,178            | 199 134,507           |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                                  |        | <b>-304 132,406</b>   | <b>-93 737,841</b>    | <b>-493 097,466</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>   |        |                       |                       |                       |
| + Encaissements provenant des emprunts  | 47     | 640 000,000           | 0,000                 | 1 148 000,001         |
| - Remboursement d'emprunts  | 48     | 1 624 885,340         | 1 221 454,682         | 2 572 522,006         |
| - Paiement d'intérêts sur emprunts  | 49     | 503 343,189           | 422 098,993           | 1 100 380,444         |
| + Encaissement suite à l'émission d'actions   | 48bis  | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| - Dividendes et tantièmes   | 49bis  | 15 000,000            | 7 561,728             | 150 320,428           |
| + Encaissements provenant des subventions d'exploitation  | 49 Ter | 0,000                 | 0,000                 | 0,000                 |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                                    |        | <b>-1 503 228,529</b> | <b>-1 651 115,403</b> | <b>-2 675 222,877</b> |
| <b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités</b> |        |                       |                       |                       |
| - Perte de change   | 50     | 699 523,272           | 95 597,988            | 184 287,163           |
| + Gain de change  | 51     | 33 885,460            | 0,000                 | 165 346,456           |
| <b>Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équiva. de</b>                |        | <b>-665 637,812</b>   | <b>-95 597,988</b>    | <b>-18 940,707</b>    |
| <b>Variation de trésorerie</b>  |        | <b>2 590 126,556</b>  | <b>2 120 115,219</b>  | <b>2 309 561,536</b>  |
| Trésorerie au début de l'exercice   | 52     | -9 061 703,120        | -11 371 264,656       | -11 371 264,656       |
| Trésorerie à la clôture de l'exercice   | 53     | -6 471 576,564        | -9 251 149,437        | -9 061 703,120        |

ELECTROSTAR-(Suite)

**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.      | 30/06/2005  | 30/06/2004  |
|-----------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Logiciels | 231 170,740  | 127 318,385 | 103 852,355 | 133 656,697 |

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

**2-Immobilisations Corporelles**

| Eléments                                  | Valeur Brute         | Amort.               | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Terrain                                   | 76 689,166           | 0,000                | 76 689,166           | 76 689,166           |
| Bâtiments Industriels                     | 342 947,160          | 60 082,704           | 282 864,456          | 300 009,571          |
| Bâtiments Administratifs                  | 678 195,075          | 115 179,738          | 563 015,337          | 425 989,521          |
| Installations Générales des Constructions | 55 645,963           | 37 499,103           | 18 146,860           | 23 692,772           |
| Installations Techniques                  | 564 327,478          | 553 549,706          | 10 777,772           | 18 450,546           |
| Matériel Industriel                       | 832 739,985          | 543 203,595          | 289 536,390          | 365 975,801          |
| Outillage Industriel                      | 130 206,482          | 93 007,388           | 37 199,094           | 46 299,039           |
| Agencement Du Matériel Industriel         | 21 614,964           | 16 513,197           | 5 101,767            | 6 536,901            |
| Matériel Transport Biens                  | 207 025,553          | 141 578,423          | 65 447,130           | 37 581,866           |
| Matériel Transport Personnes              | 449 500,739          | 258 214,237          | 191 286,502          | 121 018,215          |
| A.A.I Divers                              | 1 045 340,589        | 344 453,210          | 700 887,379          | 702 907,672          |
| Equipement De Bureau                      | 279 446,955          | 185 679,491          | 93 767,464           | 106 652,987          |
| Matériel Informatique                     | 532 946,873          | 348 981,195          | 183 965,678          | 205 700,528          |
| <b>TOTAUX</b>                             | <b>5 216 626,982</b> | <b>2 697 941,987</b> | <b>2 518 684,995</b> | <b>2 437 504,585</b> |

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

**2bis-Immobilisations En cours**

| Eléments                               | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilisations Incorporelles en cours | 1 029 452,722        | 840 648,522          |
| Immobilisations corporelles en cours   | 2 000 000,000        | 2 141 958,995        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>3 029 452,722</b> | <b>2 982 607,517</b> |

**3-Immobilisations Financières**

| Eléments                                | 30/06/2005            | 30/06/2004           |
|---|-----------------------|----------------------|
| Titres de Participations                | 8 936 716,065         | 8 121 716,065        |
| Créances rattachés à des participations | 1 305 000,000         | 1 305 000,000        |
| Prêt Au Personnel                       | 246 351,719           | 237 756,921          |
| Dépôts                                  | 4 980,000             | 4 980,000            |
| Cautionnements                          | 22 800,002            | 29 764,002           |
| Créances Immobilisées                   | 210 137,819           | 210 137,819          |
| <b>TOTAUX</b>                           | <b>10 725 985,605</b> | <b>9 909 354,807</b> |

## ELECTROSTAR-(Suite)

## 3bis-Autres actifs non courants

| Eléments           | Valeur Brute  | Résorp.       | 30/06/2005  | 30/06/2004  |
|--------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Charges à répartir | 3 103 804,696 | 2 918 734,700 | 185 069,996 | 852 332,856 |

## 4-Stocks

| Eléments            | 30/06/2005            | Provisions        | 30/06/2005            | 30/06/2004            |
|---------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| Matières Premières  | 2 048 154,000         |                   | 2 048 154,000         | 2 846 506,316         |
| Produits Finis      | 9 931 224,440         | 99 312,244        | 9 831 912,196         | 6 864 570,399         |
| Marchandises        | 2 025 685,000         |                   | 2 025 685,000         | 1 965 096,602         |
| Pièces de Rechanges | 1 428 731,802         |                   | 1 428 731,802         | 1 387 416,079         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>15 433 795,242</b> | <b>99 312,244</b> | <b>15 334 482,998</b> | <b>13 063 589,396</b> |

## 5-Clients &amp; Comptes rattachés

| Eléments                       | Valeur Brute          | Provisions         | 30/06/2005            | 30/06/2004            |
|--------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Clients                        | 7 853 534,340         |                    | 7 853 534,340         | 7 029 955,624         |
| Clients-Contentieux et douteux | 406 000,024           | 347 630,189        | 58 369,835            | 59 369,835            |
| Clients-Effets à recevoir      | 11 726 420,001        |                    | 11 726 420,001        | 11 022 313,545        |
| Clients -Impayés               | 5 308 898,245         | 395 681,055        | 4 913 217,190         | 5 110 004,062         |
| Clients-Créditeurs             | -25 706,329           |                    | -25 706,329           | -25 706,329           |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>25 269 146,281</b> | <b>743 311,244</b> | <b>24 525 835,037</b> | <b>23 195 936,737</b> |

## 6-Autres Actifs Courants

| Eléments                                   | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|--|----------------------|----------------------|
| Avances & Acomptes au Personnel            | 92 112,465           | 107 941,386          |
| Etat, Impôts différés                      | 239 447,122          | 293 428,153          |
| Sociétés du Groupe Débiteurs               | 10,501               | 222 283,216          |
| Sociétés du Groupe -Effets en Portefeuille | 0,000                | 25 000,000           |
| Créances sur Cession d'Immobilisations     | 81 435,165           | 97 348,165           |
| Débiteurs Divers                           | 661 689,083          | 520 797,607          |
| Produits a Recevoir                        | 166 887,946          | 938 780,908          |
| Compte d'attente à Régulariser Actif       | 10 040,500           | 1 785,500            |
| Charges Constatées d'Avance                | 218 644,281          | 315 069,476          |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>1 470 267,063</b> | <b>2 522 434,411</b> |

## 7-Placements &amp; Autres Actifs Financiers

| Eléments            | 30/06/2005 | 30/06/2004  |
|---------------------|------------|-------------|
| Titres de Placement | 55 988,260 | 305 280,400 |

## 8-Liquidités &amp; Equivalents en Liquidités

| Eléments                           | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Chèques et Effets à l'Encaissement | 2 616 584,918        | 1 995 999,102        |
| Caisse                             | 11 431,421           | 12 377,059           |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>2 628 016,339</b> | <b>2 008 376,161</b> |

**ELECTROSTAR-(Suite)****9-Capital Social**

| Eléments       | 30/06/2005    | 30/06/2004    |
|----------------|---------------|---------------|
| Capital social | 8 750 000,000 | 8 750 000,000 |

**10-Réserves**

| Eléments       | 30/06/2005  | 30/06/2004  |
|----------------|-------------|-------------|
| Réserve Légale | 762 718,061 | 684 697,409 |

**10bis-Prime d'émission**

| Eléments         | 30/06/2005    | 30/06/2004    |
|------------------|---------------|---------------|
| Prime d'émission | 5 175 000,000 | 5 175 000,000 |

**11-Résultats Reportés**

| Eléments         | 30/06/2005    | 30/06/2004    |
|------------------|---------------|---------------|
| Report à Nouveau | 3 407 512,683 | 2 557 064,733 |

**12-Emprunts**

| Eléments             | 30/06/2005     | 30/06/2004     |
|----------------------|----------------|----------------|
| Emprunt à long terme | 11 314 997,150 | 13 788 560,366 |

**14-Fournisseurs & Comptes rattachés**

| Eléments  | 30/06/2005            | 30/06/2004           |
|---|-----------------------|----------------------|
| Fournisseurs d'Exploitation                         | 1 523 564,313         | 905 458,716          |
| Fournisseurs Etrangers                              | 8 320 902,093         | 7 642 654,017        |
| Effets à Payer Exploitation                         | 1 357 663,664         | 754 402,952          |
| Effets à Payer Immobilisations                      | 0,000                 | 32 717,165           |
| Fournisseurs Immobilisations                        | 48 811,408            | 106 881,063          |
| Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues | 844 378,791           | 195 070,946          |
| Fournisseurs d'exploitation Débiteurs               | -654 268,573          | -756 731,362         |
| Emballages & Matériel à Rendre                      | -1 700,000            | -1 700,000           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>11 439 351,696</b> | <b>8 878 753,497</b> |

**15-Autres Passifs Courants**

| Eléments                               | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|--|----------------------|----------------------|
| Rémunérations Dues Au Personnel        | 2 629,640            | 48 343,869           |
| Etat ,Retenue sur Honoraires           | 34 274,107           | 22 475,290           |
| Etat ,Retenue à la Source sur Salaires | 16 324,163           | 15 264,471           |
| Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés  | 1 180,607            | 1 268,064            |
| Etat, T.V.A à Payer                    | 447 065,700          | 0,000                |
| Etat, Impôts sur les Bénéfices à Payer | 0,000                | 566 162,385          |
| Obligations Cautionnées                | 1 909 719,930        | 1 761 238,600        |
| FO.DE.C                                | 10 310,685           | 12 412,797           |
| Timbres Fiscaux                        | 282,800              | 298,200              |
| T.F.P                                  | 991,756              | 931,717              |
| FO.PRO.LO.S                            | 991,756              | 931,717              |
| TCL                                    | 10 108,172           | 10 092,651           |
| Sociétés du Groupe Crédeurs            | 25 000,000           | 25 000,000           |
| Tantièmes                              | 124 636,241          | 113 941,797          |
| Dividendes a payer                     | 640 686,650          | 177 195,350          |
| C.N.S.S                                | 71 880,280           | 60 786,447           |
| C.A.V.I.S                              | 11 701,858           | 4 970,723            |
| Accidents de Travail                   | 3 891,770            | 3 026,824            |
| Créditeurs Divers                      | 2 988 513,882        | 517 052,614          |
| Charges à Payer                        | 183 735,500          | 0,000                |
| Compte d'attente à régulariser passif  | 17 328,936           | 4 865,040            |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>6 501 254,433</b> | <b>3 346 258,556</b> |

**ELECTROSTAR-(Suite)****16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers**

| Eléments                         | 30/06/2005            | 30/06/2004            |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Financement De Stock             | 7 370 000,000         | 8 760 000,000         |
| Emprunt-Échéance à moins d'un an | 3 037 745,197         | 1 752 134,644         |
| Intérêts courus sur emprunt      | 189 036,223           | 181 800,463           |
| Banques                          | 1 596 544,940         | 2 623 005,535         |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>12 193 326,360</b> | <b>13 316 940,642</b> |

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

| Eléments                        | 30/06/2005            | 30/06/2004            |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ventes                          | 18 737 016,538        | 18 985 420,561        |
| Travaux                         | 162 283,443           | 150 806,391           |
| Produits des Activités Connexes | 32 671,360            | 25 740,000            |
| Production Immobilisée          | 4 157,000             | 11 175,000            |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>18 936 128,341</b> | <b>19 173 141,952</b> |

**18- Variation Produits Finis &Encours**

| Eléments                          | 30/06/2005            | 30/06/2004         |
|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|
| Variation Produits Finis &Encours | -2 635 818,988        | 108 555,741        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>-2 635 818,988</b> | <b>108 555,741</b> |

**19-Achats Marchandises**

| Eléments                     | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Achats Marchandises          | 1 664 200,454        | 592 181,427          |
| Variation Stock Marchandises | 190 559,559          | 947 325,847          |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>1 854 760,013</b> | <b>1 539 507,274</b> |

**20-Achats d'Approvisionnement Consommés**

| Eléments  | 30/06/2005            | 30/06/2004            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Achats Matières Premières Etrangères                | 9 257 198,356         | 9 692 725,834         |
| Frais sur Achats                                    | 3 042 652,167         | 3 132 320,935         |
| Achats Matières & Fournitures Consommables          | 251 093,195           | 120 038,532           |
| Variation des stocks de Matières Premières          | -158 128,163          | -1 297 261,146        |
| Variation des stocks Pièces de Rechanges            | -35 155,419           | -46 952,743           |
| Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures | 91 660,919            | 83 434,066            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>12 449 321,055</b> | <b>11 684 305,478</b> |

**21-Charges de Personnel**

| Eléments  | 30/06/2005         | 30/06/2004         |
|---|--------------------|--------------------|
| Salaires & Compléments de Salaires                    | 838 645,925        | 584 946,688        |
| Charges Sociales Légales                              | 128 880,823        | 133 315,962        |
| Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales | 20 141,955         | 40,536             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>987 668,703</b> | <b>718 303,186</b> |

**ELECTROSTAR-(Suite)****22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions**

| Eléments  | 30/06/2005         | 30/06/2004         |
|---|--------------------|--------------------|
| Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles    | 22 399,552         | 19 762,540         |
| Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles      | 206 689,560        | 207 650,932        |
| Dotations aux résorptions des charges à répartir                  | 184 879,585        | 465 296,054        |
| Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses | 13 922,000         | 0,000              |
| Dotations Aux Provisions pour Dépréciation Stocks                 | 99 312,244         | 0,000              |
| <b>TOTAL</b>  | <b>527 202,941</b> | <b>692 709,526</b> |

**23-Autres Charges d'Exploitation**

| Eléments   | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|--|----------------------|----------------------|
| Charges Locatives  | 552 892,899          | 495 023,923          |
| Entretien & Réparations                                  | 185 358,977          | 131 706,650          |
| Primes d'Assurances                                      | 76 739,810           | 88 785,874           |
| Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs         | 2 759,744            | 3 782,151            |
| Personnel Extérieur à L'Entreprise                       | 437 848,271          | 312 555,082          |
| Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires              | 261 220,494          | 429 197,549          |
| Publicité, Publications, Relations Publiques             | 976 558,162          | 513 902,459          |
| Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel | 132 396,186          | 182 186,635          |
| Déplacements, Missions & Réceptions                      | 203 163,003          | 110 163,888          |
| Frais Postaux & Frais de Télécommunications              | 68 047,685           | 69 874,247           |
| Services Bancaires & Assimilés                           | 93 384,596           | 69 709,453           |
| Impôts, Taxes & Versements Assimilés                     | 71 627,584           | 70 260,475           |
| Transfert de charge                                      | -33 265,906          | -25 527,569          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3 028 731,505</b> | <b>2 451 620,817</b> |

**24-Charges Financières**

| Eléments                      | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Charges D'intérêt             | 1 202 067,626        | 1 077 053,557        |
| Perte sur Titres de Placement | 952,300              | 2 581,200            |
| Pertes de Change              | 699 523,272          | 95 597,988           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>1 902 543,198</b> | <b>1 175 232,745</b> |

**25-Produits Financiers**

| Eléments                                   | 30/06/2005         | 30/06/2004        |
|--|--------------------|-------------------|
| Revenus des créances                       | 63 188,747         | 71 724,910        |
| Autres Produits Financiers                 | 27 017,438         | 2 738,287         |
| Gains de Change                            | 33 885,460         | 0,000             |
| Gain sur Actualisation Titres de Placement | 2 925,200          | 52,720            |
| Gain sur Cession Titres de Placement       | 53 585,000         | 0,000             |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>180 601,845</b> | <b>74 515,917</b> |



**ELECTROSTAR-(Suite)****26-Autres Gains Ordinaires**

| Eléments  | 30/06/2005        | 30/06/2004        |
|---|-------------------|-------------------|
| Gains Exceptionnels                                 | 42,154            | 62,609            |
| Produits sur cession d'immobilisations              | 13 076,111        | 0,000             |
| Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks | 72 954,055        | 69 731,261        |
| Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses       | 6 869,000         | 0,000             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>92 941,320</b> | <b>69 793,870</b> |

**27-Autres Pertes Ordinaires**

| Eléments               | 30/06/2005        | 30/06/2004        |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Pertes Exceptionnelles | 61 788,092        | 33 418,608        |
| <b>TOTAL</b>           | <b>61 788,092</b> | <b>33 418,608</b> |

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

| Eléments             | 30/06/2005           | 30/06/2004         |
|----------------------|----------------------|--------------------|
| Résultat avant Impôt | 1 033 474,987        | 913 798,364        |
| <b>TOTAL</b>         | <b>1 033 474,987</b> | <b>913 798,364</b> |

**30-Amortissements**

| Eléments   | 30/06/2005         | 30/06/2004         |
|--|--------------------|--------------------|
| Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles | 22 399,552         | 19 762,540         |
| Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles   | 206 689,560        | 207 650,932        |
| Dotations aux résorptions des charges à répartir               | 184 879,585        | 465 296,054        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>413 968,697</b> | <b>692 709,526</b> |

**31-Provisions**

| Eléments  | 30/06/2005         | 30/06/2004   |
|---|--------------------|--------------|
| Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses | 13 922,000         | 0,000        |
| Dotations Aux Provisions pour Dépréciation Stocks   | 99 312,244         | 0,000        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>113 234,244</b> | <b>0,000</b> |

**32-Reprises sur Provisions**

| Eléments   | 30/06/2005        | 30/06/2004        |
|--|-------------------|-------------------|
| Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks | 72 954,055        | 69 731,261        |
| Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses        | 6 869,000         | 0,000             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>79 823,055</b> | <b>69 731,261</b> |

**33-Variation des Stocks**

| Eléments                                   | 30/06/2005           | 30/06/2004         |
|--|----------------------|--------------------|
| Variation des stocks de Matières Premières | 158 128,163          | 1 297 261,146      |
| Variation des stocks de Pièces de Rechange | 35 155,419           | 46 952,743         |
| Variation Stock Marchandises               | -190 559,559         | -947 325,847       |
| Variation Produits Finis & Encours         | 2 635 818,988        | -108 555,741       |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>2 638 543,011</b> | <b>288 332,301</b> |

**ELECTROSTAR-(Suite)****34-Variation créances**

| Eléments                                 | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|--|----------------------|----------------------|
| Variation Clients                        | 1 903 027,896        | 3 820 237,122        |
| Variation Clients -Contentieux & Douteux | 0,000                | -1 859,495           |
| Variation Clients-Effets à recevoir      | 883 750,158          | 960 184,581          |
| Variation Clients-Impayés                | -280 393,050         | 463 571,669          |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>2 506 385,004</b> | <b>5 242 133,877</b> |

**35-Variation Autres Actifs**

| Eléments  | 30/06/2005            | 30/06/2004         |
|---|-----------------------|--------------------|
| Variation Avances & Acomptes au Personnel                     | 58 563,562            | 76 664,681         |
| Variation T.V.A à Régulariser                                 | 0,000                 | -42 792,051        |
| T.V.A à Reporter  | -83 492,698           | -320 762,599       |
| Etat, Impôts différés   | 239 447,122           | 110 944,612        |
| Variation Sociétés du Groupe Débiteurs                        | -332 936,915          | 0,000              |
| Variation Sociétés du Groupe Débiteurs- Effet en Portefeuille | -25 000,000           | -105 274,710       |
| Variation Créances sur Cession d'immobilisations              | -10 000,000           | 0,000              |
| Variation Débiteurs Divers                                    | -1 050 973,692        | 508 621,147        |
| Variation Produits à Recevoir                                 | 24 612,315            | -34 911,234        |
| Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif                | -8 721,073            | 0,000              |
| Variation Charges Constatées d'Avance                         | 11 591,239            | 79 175,581         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-1 176 910,140</b> | <b>271 665,427</b> |

**36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes**

| Eléments  | 30/06/2005           | 30/06/2004           |
|---|----------------------|----------------------|
| Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs                         | 267 016,442          | -19 737,013          |
| Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues            | 393 490,768          | -111 758,498         |
| Variation Effets à Payer  | 362 017,688          | -89 491,099          |
| Variation Fournisseurs Etrangers  | 4 060 805,357        | 5 748 878,878        |
| Variation Fournisseurs Locaux   | 1 296 760,988        | 757 983,563          |
| Solde Fournisseurs d' Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2005 | -48 811,408          | -106 881,063         |
| Solde Effets a Payer Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2005  | 0,000                | -32 717,165          |
| Variation Rémunérations Dues Au Personnel                               | 273,381              | 44 012,856           |
| Variation Etat ,Retenue sur Honoraires                                  | -8 389,783           | 5 151,868            |
| Variation Etat ,Retenue à la Source                                     | -2 863,173           | -1 520,090           |
| Variation Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés                         | 781,719              | -1 259,580           |
| Variation, Etat Impots sur les bénéfécies à payer                       | -39 372,423          | 566 162,385          |
| Variation, TVA à Régulariser  | -715,626             | 0,000                |
| Variation, Etat T.V.A à payer   | 447 065,700          | 0,000                |
| Variation Obligations Cautionnées                                       | 595 386,939          | 1 119 828,465        |
| Variation FO.DE.C   | -4 681,549           | 5 530,579            |
| Variation Timbres Fiscaux   | 134,000              | 190,600              |
| Variation T.F.P   | -165,241             | -109,707             |
| Variation FO.PRO.LO.S   | -165,241             | -109,707             |
| Variation T.C.L   | 10 108,172           | 10 092,651           |
| Variation C.N.S.S   | 1 201,443            | -28 621,394          |
| Variation C.A.V.I.S   | 7 596,750            | -5 593,138           |
| Variation Accidents de Travail  | 65,764               | -1 705,647           |
| Variation Charges à payer   | 183 735,500          | 0,000                |
| Variation Crédeurs Divers   | -436 750,537         | -150 000,000         |
| Créditeurs divers   | -690 000,000         | 0,000                |
| Compte d'attente à régulariser passif                                   | -142,215             | -103,298             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>6 394 383,415</b> | <b>7 708 224,446</b> |

**37-Autres Produits non encaissables**

| Eléments                               | 30/06/2005        | 30/06/2004   |
|--|-------------------|--------------|
| Produits sur cession d'immobilisations | 13 076,111        | 0,000        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>13 076,111</b> | <b>0,000</b> |

**ELECTROSTAR-(Suite)****40-Intérêts sur Emprunts**

| Eléments             | 30/06/2005  | 30/06/2004  |
|----------------------|-------------|-------------|
| Intérêts sur Emprunt | 503 343,189 | 422 098,993 |

**41-Perte de Change**

| Eléments        | 30/06/2005  | 30/06/2004 |
|-----------------|-------------|------------|
| Perte de Change | 699 523,272 | 95 597,988 |

**42-Gain de Change**

| Eléments       | 30/06/2005 | 30/06/2004 |
|----------------|------------|------------|
| Gain de Change | 33 885,460 | 0,000      |

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

| Eléments   | 30/06/2005         | 30/06/2004        |
|--|--------------------|-------------------|
| Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles                  | 205 556,485        | 86 394,041        |
| Variation Immobilisations en Cours                                     | 83 996,200         | 71 062,199        |
| Variation Charges à répartir   | 0,000              | 26 202,000        |
| Cession Matériel de Transport(Valeur brute)                            | 50 669,573         | 0,000             |
| Solde Fourni. d' Immobi. Corperelles Relatifs Aux Acquisitions de 2005 | -48 811,408        | -139 598,220      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>291 410,850</b> | <b>44 060,020</b> |

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

| Eléments                                      | 30/06/2005        | '30/06/2004  |
|---|-------------------|--------------|
| Cession Matériel de Transport(Valeur Cession) | 37 000,000        | 0,000        |
| Créances sur cession d'immobilisations        | -10 000,000       | 0,000        |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>27 000,000</b> | <b>0,000</b> |

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

| Eléments                                       | 30/06/2005        | 30/06/2004         |
|--|-------------------|--------------------|
| Variation Titres de participations             | 690 000,000       | 0,000              |
| Décaissements provenant des Prêts au Personnel | 87 046,548        | 96 565,927         |
| Créditeurs divers                              | -690 000,000      | 5 843,080          |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>87 046,548</b> | <b>102 409,007</b> |

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

| Eléments                                       | 30/06/2005        | 30/06/2004        |
|--|-------------------|-------------------|
| Encaissements provenant des Prêts au Personnel | 47 324,992        | 52 731,178        |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>47 324,992</b> | <b>52 731,178</b> |

**47-Encaissements Provenant des emprunts**

| Eléments                           | 30/06/2005  | 30/06/2004 |
|------------------------------------|-------------|------------|
| Encaissements provenant d'emprunts | 640 000,000 | 0,000      |

**48-Remboursement d'Emprunts**

| Eléments                        | 30/06/2005    | 30/06/2004    |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Remboursement Principal Emprunt | 1 624 885,340 | 1 221 454,682 |

**ELECTROSTAR-(Suite)****49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts**

| Eléments                      | 30/06/2005  | 30/06/2004  |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Paiement Intérêts sur Emprunt | 503 343,189 | 422 098,993 |

**49bis-Dividendes et tantièmes**

| Eléments                         | 30/06/2005        | 30/06/2004         |
|----------------------------------|-------------------|--------------------|
| Paiement dividendes et tantièmes | 15 000,000        | 7 561,728          |
| <b>TOTAL</b>                     | <b>15 000,000</b> | <b>523 374,050</b> |

**50-Perte de change**

| Eléments        | 30/06/2005  | 30/06/2004 |
|-----------------|-------------|------------|
| Perte de Change | 699 523,272 | 95 597,988 |

**51-Gain de Change**

| Eléments       | 30/06/2005 | 30/06/2004 |
|----------------|------------|------------|
| Gain de Change | 33 885,460 | 0,000      |

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

| Eléments   | 30/06/2005            | 30/06/2004             |
|--|-----------------------|------------------------|
| 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          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>-9 061 703,120</b> | <b>-11 371 264,656</b> |

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

| Eléments  | 30/06/2005            | 30/06/2004            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Titres de Placements au 30-06-05                          | 55 988,260            | 305 280,400           |
| Liquidités & Equivalents en Liquidités au 30-06-05        | 2 628 016,339         | 2 008 376,161         |
| Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers au30-06-05 | -12 193 326,360       | -13 316 940,642       |
| Emprunt-Échéance à moins d'un an                          | 3 037 745,197         | 1 752 134,644         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-6 471 576,564</b> | <b>-9 251 149,437</b> |

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30/06/2005**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale ordinaire de la société « Electrostar », nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2005.

Cet examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en matière des missions d'examen limité et a comporté les vérifications que nous avons jugées nécessaires en la circonstance.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques et des procédures pour apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté et la présentation d'ensemble des états financiers intermédiaires.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu des diligences que nous avons effectués, nous avons effectués, nous devons nous informer que nous n'avons pas d'observations particulières à formuler concernant les éléments composant les Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2005 de la société ELECTROSTAR ci-joints, les quels développent à cette date :

- des actifs nets de 60 577 635 DT
- et un résultat bénéficiaire de : 1 033 475 DT

Tunis, le 28 juillet 2005

**Le Commissaire aux Comptes**  
**SOCEC**  
**Mr. Yahia CHaabouni**