

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD**
Siège social : Zone Industrielle Ben Arous -2013 BEN AROUS-

Le groupe L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 24 mai 2005. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes, monsieur **Mahmoud TRIKI**.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETE 31-12-2004

	Note	2004 Au 31/12/04	2003 Au 31/12/03
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles		415 206.807	204 546.416
Moins : amortissement		-128 360.955	-91 135.545
S/Total	1.1	286 845.852	113 410.871
Immobilisations corporelles		21 529 764.028	19 555 977.299
Moins : amortissement		-8 001 824.915	-6 583 614.573
S/Total	1.2	13 527 939.113	12 972 362.726
Immobilisations financières		1 220 099.268	1 699 196.750
Moins : Provisions		-309 012.720	-584 172.064
	1.3	911 086.548	1 115 024.686
Total des actifs immobilisés		14 725 871.513	14 200 798.283
Autres actifs non courants	1.4	239 926.165	0.000
Total des actifs non courants		14 965 797.678	14 200 798.283
Stocks		7 116 222.658	5 060 926.074
Moins : Provisions		-188 736.860	-6 348.000
S/TOTAL	1.5	6 927 485.798	5 054 578.074
Clients et comptes rattachés		9 829 433.408	8 152 347.387
Moins : Provisions		-1 181 915.211	-1 085 924.158
S/TOTAL	1.6	8 647 518.197	7 066 423.229
Autres actifs courants	1.7	2 334 903.109	1 072 193.557
Provision		-325 762.500	-208 076.000
Liquidités et équivalents de liquidités	1.8	981 289.488	500 650.185
Total des actifs courants		18 565 434.092	13 485 769.045
Total des actifs		33 531 231.770	27 686 567.328

ASSAD-(suite)-

	Note	2004	2003
		Au 31/12/04	Au 31/12/03
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	2.1	6 600 000.000	6 300 000.000
Autres capitaux propres		640 000.000	320 000.000
Réserves consolidés		6 553 208.188	6455831.741
Réserves minoritaires	2.2	323 737.541	288 501.570
Total des capitaux propres avant resultat de l'exercice		14 116 945.729	13 364 333.311
Résultat consolidé	2.1	1 789 068.655	1 462 438.081
Résultat minoritaire	2.2	43 654.370	-33 372.156
Résultat de l'exercice		1 832 723.025	1 429 065.925
Total des capitaux propres après affectation		15 949 668.754	14 793 399.236
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	2.3	3 939 238.666	2 485 490.003
Autres passifs financiers		0.000	0.000
Provisions	2.4	519 605.038	288 717.765
Total des passifs non courants		4 458 843.704	2 774 207.768
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	2.5	5 213 833.625	2 796 774.916
Autres passifs courants	2.6	2 315 642.265	2 767 370.850
Concours bancaires et autres passifs financiers	2.7	5 593 243.422	4 554 814.558
Total des passifs courants		13 122 719.312	10 118 960.324
Total des passifs		17 581 563.016	12 893 168.092
Total des capitaux propres et des passifs		33 531 231.770	27 686 567.328

ASSAD-(suite)-

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(Exprimé en dinars)

	Note	2004 31/12/2004	2003 31/12/2003
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Revenus		25 891 901.021	21 604 435.072
Autres produits d'exploitations		80 000.000	42 000.000
Production immobilisée			
Total des produits d'exploitation	3.1	25 971 901.021	21 646 435.072
CHARGES D'EXPLOITATION			
Variation des stocks des produits finis et des encours (+ou-)	3.2	-1 730 383.023	1 302 318.193
Achats d'approvisionnements consommés	3.3	15 715 046.679	10 320 154.877
Charges de personnel	3.4	3 133 708.582	2 788 182.203
Dotations aux amortissements et prov	3.5	2 092 401.372	1 957 440.083
Autres charges d'exploitation	3.6	4 195 211.836	3 341 790.771
Total des charges d'exploitation		23 405 985.446	19 709 886.127
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 565 915.575	1 936 548.945
Produit des participations	3.7	54 514.596	260 166.989
Charges financières nettes		808 412.815	805 123.080
Autres gains ordinaires		380 277.002	236 801.958
Autres pertes ordinaires		179 380.000	10 685.102
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOT		2 012 914.358	1 617 709.710
Impôt sur les bénéfices	3.8	180 191.333	188 643.785
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPOT		1 832 723.025	1 429 065.925
Résultat groupe		1 789 068.655	1 462 438.081
Intérêts des minoritaires		43 654.370	-33 372.156
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		1 832 723.025	1 429 065.925

ASSAD-(suite)-

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(Exprimé en dinars)

	Note	2004	2003
		Au 31/12/04	Au 31/12/03
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net		1 832 723.025	1 429 065.925
Ajustements pour :			
Amortissements & provisions	4.1	2 374 627.436	2 344 844.035
Variation des stocks	4.2	-2 055 296.584	837 125.506
Variation des créances	4.3	-1 677 086.021	-3 467 721.609
Variation des autres actifs	4.4	-1 262 709.552	1 194 559.340
Variation des fournisseurs	4.5	1 851 413.783	-313 568.080
Variation des autres passifs	4.6	224 109.032	239 714.064
Reprise de provision		-304 576.092	-431 807.645
Plus ou moins value de cession	4.7	-134 700.128	-34 923.730
Transfert de charge	4.8	-572 038.088	-541 287.760
quote part/subvention	4.9	-80 000.000	-40 000.000
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation		196 466.811	1 216 000.046
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.10	-1 499 643.233	-1 335 514.846
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		63 950.000	9 300.000
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	4.11	-86 963.571	-40 308.294
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	4.12	362 827.562	718 470.803
Encaissement provenant d'une subvention d'investissement	4.13	400 000.000	0.000
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités d'investissement		-759 829.242	-648 052.337
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES FINANCEMENT			
Encaissement suit à l'émission d'actions	4.14	78 875.000	0.000
Dividendes et autres distributions	4.15	-1 947 674.821	-929 152.679
Encaissement provenant des emprunts	4.16	1 972 236.084	0.000
Remboursement d'emprunts	4.17	-222 626.666	-289 681.666
Flux de trésorerie provenant de (affectés aux) activités de financement		-119 190.403	-1 218 834.345
INCIDENCES DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES ET EQUIVALENT DE LIQUIDITES			
VARIATION DE TRESORERIE		-682 552.834	-650 886.636
Trésorerie au début de l'exercice		-3 810 913.679	-3 160 027.043
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-4 493 466.513	-3 810 913.679

ASSAD-(SUITE)-**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****I. REFERENTIEL COMPTABLE**

Les états financiers sont exprimés en Dinars Tunisiens et ont été établis conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière et les normes comptables tunisiennes en vigueur.

☞ **Les sources d'informations :**

Les informations utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés ont été extraites des états financiers individuels audités des sociétés du groupe ainsi que du système d'information et comptable des dites sociétés, les opérations inter groupe ont été éliminées sur la base de ces sources d'informations.

II. MODALITES DE CONSOLIDATION

Les sociétés consolidées l'ont toutes été par voie d'intégration globale. Les comptes de référence sont les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2004.

La démarche suivie pour arrêter les états financiers consolidés comprend les étapes suivantes :

II – 1. RETRAITEMENTS D'HOMOGENEITE

Ces retraitements ont été effectués dans les comptes individuels des sociétés consolidées afin d'appliquer des méthodes d'évaluations homogènes dans la consolidation. Ces retraitements ont concerné principalement :

- L'homogénéisation de la nomenclature des comptes individuels ;
- Le retraitement des revenus des titres de la société SICAF ASSAD : ces revenus qui sont présentés au niveau de la société dans la rubrique « revenus » sont reclassés parmi « les produits de placements » dans les comptes consolidés ;
- Les contrats de location financement n'ont pas fait l'objet d'un retraitement selon l'approche économique, ils sont présentés parmi les engagements hors bilan.

La conversion des comptes des filiales étrangères s'effectue selon la méthode du cours de clôture, à savoir :

- Conversion des éléments d'actif et de passif au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- Conversion des produits et des charges au cours moyen de la période.

L'écart de conversion, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat consolidé est transféré directement dans les capitaux propres, au poste « *écart des conversions* » pour la part revenant à la société consolidante, et au poste « *intérêts minoritaires* » pour la part revenant aux tiers.

☞ **Impôts différés :**

Les retraitements d'homogénéité des comptes individuels qui ont un impact sur la situation nette consolidée donnent lieu à un ajustement d'impôts différés.

II – 2. LE CUMUL DES COMPTES INDIVIDUELS

Il s'agit d'additionner les comptes individuels des sociétés de groupe.

II – 3. L'ELIMINATION DES COMPTES ET DES OPERATIONS RECIPROQUES

Les opérations et résultats entre sociétés consolidées ont été éliminés après rapprochement. Ces éliminations sont de deux natures :

- Eliminations n'affectant pas les capitaux propres et le résultat consolidé : Il s'agit des comptes réciproques, de dettes et de créances ainsi que les comptes de charges et de produits réciproques.
- Eliminations affectant les capitaux propres et le résultat consolidé : il s'agit de l'élimination des dividendes distribués à l'intérieur du périmètre de consolidation et des provisions sur les titres de SICAF ASSAD.

II – 4. REPARTITION☞ **Traitement de l'écart de première consolidation**

Les écarts de première consolidation calculés correspondent à la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de l'entreprise consolidable, et
- La part acquise dans la situation nette retraitée, déterminée à la date d'acquisition des titres.

Les écarts dégagés ont été imputés en « *écart d'acquisition* ».

Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une durée de 5 ans, sauf nécessité d'un amortissement exceptionnel.

Les écarts d'acquisition négatifs représentent le profit réalisé par la société « **L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD** » lors de l'acquisition des participations en question. Ces écarts ont été rapportés aux résultats de l'exercice de constatation conformément aux dispositions du paragraphe 57 de la norme 38.

Il est à signaler que, le goodwill a été assimilé à l'écart d'acquisition, dans la mesure qu'aucun élément de réévaluation significatif des postes d'actifs ou de passifs n'a été identifié.

☞ **Le partage des capitaux propres et l'élimination des titres de participation**

Les capitaux propres des sociétés consolidées ont été partagés entre les capitaux propres consolidés et les intérêts minoritaires en utilisant la technique de consolidation directe.

ASSAD-(suite)-

III. METHODES ET REGLES D'EVALUATION

Les principales règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe se détaillent comme suit :

☞ **Immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles subissent, le cas échéant un amortissement linéaire sur une durée de trois ans.

☞ **Ecart de première consolidation**

Les écarts d'acquisitions positifs et négatifs ont été déterminés selon les modalités exposées au point II « modalités de consolidation ».

Cet écart a été calculé en revenant à toutes les opérations d'acquisitions des titres depuis l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés filiales constituant le groupe.

☞ **Immobilisations corporelles**

Les immobilisations exploitées sous forme des contrats de location financement n'ont pas été comptabilisées parmi les immobilisations corporelles.

Les immobilisations sont amorties linéairement sur la base des taux suivants :

Constructions	5 %
Matériels et outillages industriels	10 %
Matériel de transport	20 %
Equipements de bureau	10 %
Matériel informatique	15 %
Agencements Aménagements Installations	10 %

Le principe de prorata temporis est respecté pour les biens acquis au cours de l'exercice 2004.

Toutefois des taux d'amortissement économiques ont été pratiqués sur certaines immobilisations afin de refléter au mieux le rythme de consommation des avantages économiques futurs.

☞ **Immobilisations financières**

Y figurant à leurs coûts d'acquisitions les titres de participation des sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation ainsi que les autres immobilisations financières.

☞ **Stock**

Les méthodes d'évaluation du stock se résument comme suit :

- Les pièces de rechange et matières premières sont évaluées à leur coût moyen pondéré. Ce coût est calculé après chaque entrée.
- Les produits semi - finis et produits finis sont évalués à leurs coûts de revient.

☞ **Clients et comptes rattachés**

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nette comptable.

IV. COMPARABILITE DES COMPTES

Le périmètre de consolidation a subi de variation au cours du l'exercice 2004 suite à l'acquisition des titres de la société SAPHIR TUNISIE.

V. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le groupe ASSAD se présente comme suit au 31 décembre 2004 :

ASSAD-(suite)-

☞ **Les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation**

- L'accumulateur Tunisien ASSAD : société mère qui a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles des sociétés placées sous son contrôle :
- La société GE.ELEC ;
- La société A.C.E ;
- La société ASSAD INTERNATIONAL ;
- La société SICAF ASSAD ;
- La société SAPHIR TUNISIE.

☞ **Les sociétés non retenues dans le périmètre de consolidation :**

La société qui aurait pu être consolidée par voie d'intégration globale et qui a été exclue du périmètre de consolidation conformément aux dispositions du paragraphe 11 de la norme 35 est la suivante :

- La Société TORUS France : Informations fiables non disponibles et le contrôle est destiné à être temporaire.

Ainsi l'organigramme de l'ensemble consolidé se présente comme suit :

☞ **La liste des sociétés consolidés se présente comme suit :**

Sociétés	% de contrôle			Type de contrôle	%d'intérêt	Mode d'intégration
	% direct	% Indirect	Total			
L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD	100%	0%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
GE.ELEC	99,60%	0%	99,60%	Contrôle exclusif	99,60%	Intégration globale
A.C.E	99,93%	0,07%	100%	Contrôle exclusif	100%	Intégration globale
ASSAD INTERNATIONAL	99,99%	0%	99,99%	Contrôle exclusif	99,99%	Intégration globale
SICAF ASSAD	60,36%	9,09%	69,45%	Contrôle exclusif	68,18%	Intégration globale
SAPHIR TUNISIE	64,94%	0%	64,94%	Contrôle exclusif	64,94%	Intégration globale

ASSAD-(suite)-

VI. ANNEXES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ACTIF DU BILAN			
NOTE	DESIGNATION	MONTANT-04	MONTANT-03
1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			
	CONCESSION DE MARQUES	194 937.500	0.000
	LOGICIELS	169 472.560	138 195.318
	Moins : amortissements	-128 360.955	-91 135.545
	ECART D'ACQUISITION	409 399.374	407 388.960
	Moins : résorptions	-358 602.627	-341 037.862
	S/Total	286 845.852	113 410.871
1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES			
	TERRAINS AMENAGES	1 431 275.000	1 431 275.000
	BATIMENTS	5 056 703.769	4 714 411.252
	INSTALLATIONS GENERALES, AGENC	999 781.114	774 076.445
	MATERIEL INDUSTRIEL	10 087 439.828	9 578 872.616
	OUTILLAGE INDUSTRIEL	657 957.993	618 834.210
	AGENCEMENTS ET AMENAGEMENTS DU	456 097.266	455 125.938
	MATERIEL DE TRANSPORT DE BIENS	361 722.781	181 827.021
	MATERIEL DE TRANSPORT DE PERSO	368 259.536	248 706.031
	INSTALLATIONS GENERALES ,AGENC	191 030.108	143 217.444
	EQUIPEMENTS DE BUREAU	362 129.632	331 400.338
	MATERIEL INFORMATIQUE	502 312.050	448 127.650
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	1 055 054.951	630 103.354
	Moins : amortissements	-8 001 824.915	-6 583 614.573
	S/Total	13 527 939.113	12 972 362.726
1.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES			
	TITRES DE PARTICIPATION	1 106 482.986	1 134 526.331
	AUTRES FORMES DE PARTICIPATIONS	205 400.000	311 280.000
	PRETS AU PERSONNEL	333 164.852	310 611.189
	DEPOTS ET CAUTIONNEMENTS VERSES	79 351.430	42 779.230
	VERS RESTANTS A EFFECT/TITRES		
	PARTICIPATIONS	-504 300.000	-100 000.000
	Moins : provisions	-309 012.720	-584 172.064
	S/Total	911 086.548	1 115 024.686
1.4 AUTRES ACTIFS NON COURANTS			
	CHARGE A REPARTIR	330 022.088	0.000
	Moins : résorption	-90 095.923	0.000
	S/Total	239 926.165	0.000
1.5 STOCKS MAT PREMIERES			
	STOCKS MAT. CONS. ET PIECE DE RECHANGE	2 208 289.706	2 033 565.165
	STOCKS P.F. ET S. FINIS	1 242 120.889	1 091 931.869
	STOCKS P.F. ET S. FINIS	3 665 812.063	1 935 429.040
	Moins : provisions	-188 736.860	-6 348.000
	S/Total	6 927 485.798	5 054 578.074
1.6 CLIENTS ET COMPTES RATTACHES			
	CLIENTS ORDINAIRES	8 039 870.453	6 626 208.154
	CLIENTS - EFFETS A RECEVOIR	461 736.864	243 303.044
	CLIENTS DOUTEUX OU LETIGIEUX	1 327 779.586	1 279 338.091
	COMPTE DE LIAISON ACTIF	46.505	3 498.098
	Moins : provisions	-1 181 915.211	-1 085 924.158
	S/Total	8 647 518.197	7 066 423.229

ASSAD-(suite)-

1.7 AUTRES ACTIFS COURANTS		
PERSONNEL AVANCES ET ACOMPTES	33 214.892	11 785.879
ACOMPTES PROVISIONNELS ET AV IS	284 244.245	168 416.101
ASSURANCE	259 971.842	294 447.399
PRODUITS A RECEVOIR	41 872.900	41 872.900
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	1 281 025.139	294 560.546
AUTRES DEBITEURS ET CREDITEURS	295 000.000	0.000
CREDIT DE TVA A REPORTER	46 180.685	0.000
AUTRES	93 393.406	261 110.732
Moins : provisions	-325 762.500	-208 076.000
S/Total	2 009 140.609	864 117.557
1.8 LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES		
BONS DE TRESOR ET BONS DE CAISSE	250 000.000	200 000.000
EFFETS REMIS A L'ENCAISSEMENT	62 238.483	136 676.438
STB BEN AROUS	9 020.915	132 642.834
UBCI MEGRINE	101 156.551	1 157.141
B.S. BOUARGOUB	19 289.225	14 733.192
BEST BANK	91.550	91.550
BIAT	523 600.628	0.000
ABC	1 052.759	0.000
BNA	500.000	0.000
CAISSE EN DINARS	14 339.377	15 349.030
S/Total	981 289.488	500 650.185
TOTAL GENERAL	33 531 231.770	27 686 567.328

ASSAD-(suite)-

NOTE	DESIGNATION	MONTANT-04	MONTANT-03
2.1 CAPITAUX PROPRES			
	CAPITAL SOCIAL	6 600 000.000	6 300 000.000
	AUTRES CAPITAUX PROPRES	640 000.000	320 000.000
	RESERVES CONSOLIDEES	6 553 208.188	6 455 831.741
	RESULTATS CONSOLIDES	1 789 068.655	1 462 438.081
	S/Total	15 582 276.843	14 538 269.822
2.2 Intérêts Minoritaires			
	RESULTATS MINORITAIRES	43 654.370	-33 372.156
	RESERVES MINORITAIRES	323 737.541	288 501.570
	S/Total	367 391.911	255 129.414
2.3 EMPRUNTS			
	EMPRUNTS BANCAIRES	3 939 238.666	2 485 490.003
	EMPRUNTS AUPRES D'AUTRES ETAB. FIN	0.000	0.000
	S/Total	3 939 238.666	2 485 490.003
2.4 PROVISIONS			
	PROVISIONS POUR LITIGES	29 028.000	29 028.000
	PROVISIONS POUR GARANTIES DONNEES	120 577.038	109 689.765
	PROVISIONS POUR CHARGES DIVERSES	370 000.000	150 000.000
	S/Total	519 605.038	288 717.765
2.5 FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES			
	FOURNISSEURS	4 889 006.061	2 172 991.984
	FOURNISSEURS-RETENUES DE GARANTIE	60 922.420	58 289.573
	FOUR.D'EXPLOIT.-EFFET A PAYER	184 919.174	262 357.026
	FOUR. ETRANGER. REGLT. A VU	14 718.105	22 579.751
	FOUR. ETRANG. REGL. A ECHEANCE	64 267.865	280 556.582
	S/Total	5 213 833.625	2 796 774.916
2.6 AUTRES PASSIFS COURANTS			
	AUTRES CHARGES A PAYER	1 558 230.809	1 043 973.191
	IMPOT IS	180 191.333	0.000
	T.V.A A PAYER	137 225.973	198 113.145
	ASSOCIES DIV A PAYER	78 575.388	849 468.309
	C.N.S.S.(COTISATIONS)	200 863.975	173 879.229
	AUTRES	150 324.102	482 994.721
	COMPTE D'ATTENTE	10 230.685	18 942.255
	S/Total	2 315 642.265	2 767 370.850
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS			
2.7 FINANCIERS			
	ECHEANCES A MOINS D'UN AN	518 487.421	222 626.666
	CREDIT DE MOBILISATION DE CREA	2 300 000.000	2 450 000.000
	INTERETS COURUS	0.000	20 623.642
	BIAT EL DJAZIRA	1 610 727.364	556 073.890
	S.T.B. BEN AROUS	718 297.045	728 322.765
	U.B.C.I. MEGRINE	415 263.594	549 138.649
	BIAT AL DJAZIRA 2	24 825.630	19 689.955
	BIAT EL DJAZIRA 63	5 616.671	0.000
	ABC USD	25.697	8 338.991
	S/Total	5 593 243.422	4 554 814.558
	TOTAL GENERAL	33 531 231.770	27 686 567.328

ASSAD-(suite)-

NOTES SUR L'ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AU 31/12/2004**4.1 Ajustements pour amortissements et provisions**

Les ajustements pour amortissements et provisions s'élèvent à 2 374 627,436 DT. Il sont détaillés comme suit :

Désignation	Montant
LOGICIELS	37 225,410
CONSTRUCTIONS	237 272,573
MATERIEL ET OUTILLAGE D'EXPLOITATION	963 393,434
MATERIEL DE TRANSPORT	69 353,020
MATERIEL ET EQUIPEMENTS INFORMATIQUES	56 489,429
MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU	21 563,196
AG.AMENAG.ET INSTALLATION	133 994,754
PROV POUR RISQUE	220 000,000
PROV POUR CREANCES DOUTEUSES	225 286,074
PROV POUR DEPRECIATION IMMO FINANCIERES	120 000,000
PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS DE STOCKS	182 388,860
CHARGES À REPARTIR	90 095,923
S/TOTAL	2 357 062,673
RESORPTION DU GOOD WILL	17 564,763
TOTAL	2 374 627,436

4.2 Variation des stocks :

Elle affiche une variation négative de 2 055 296,584 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2004	Variation
Matières premières	2 033 565,165	2 208 289,706	(174 724,541)
Matières consommables	213 782,755	291 142,610	(77 359,855)
Pièces de rechange	878 149,114	950 978,279	(72 829,165)
Marchandises	35 528,538	55 764,717	(20 236,179)
Produits finis	415 332,978	332 577,659	82 755,319
Produits intermédiaires	1 478 219,524	3 271 121,687	(1 792 902,163)
TOTAL	5 054 578,074	7 109 874,658	(2 055 296,584)

ASSAD-(suite)-

4.3 Variation des créances :

Elle affiche une variation négative de 1 677 086,021 DT détaillée comme suit :

DESINATION	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2004	Variation
Clients ordinaires	3 944 234,221	4 066 619,735	(122 385,514)
Clients douteux	467 510,611	487 092,229	(19 581,618)
Clients effets en portefeuille	184 340,197	422 231,347	(237 891,150)
Clients exportations	3 552 810,765	4 853 490,097	(1 300 679,332)
Comptes de liaisons succursales	3 451,593	0,000	3 451,593
TOTAL	8 152 347,387	9 829 433,408	(1 677 086,021)

4.4 Variation des autres actifs :

La rubrique « Autres Actifs » affiche une variation négative de 1 262 709,552 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2003	Solde au 31/12/2004	Variation
Personnel avances et acomptes	11 753,879	33 414,892	(21 661,013)
Etat	373 955,060	375 972,363	(2 017,303)
Produit à recevoir	38 235,867	41 878,066	(3 642,199)
Charges constatées d'avance	294 560,546	1 281 025,139	(986 464,593)
Compte d'attente	1 497,037	0,000	1 497,037
Débiteurs divers	352 191,168	602 612,649	(250 421,481)
TOTAL	1 072 193,557	2 334 903,109	(1 262 709,552)

4.5 Variation des fournisseurs :

Cette rubrique affiche une variation positive de 1 851 413,783 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003	Variation
Fournisseurs et comptes rattachés	5 213 833,625	2 796 774,916	2 417 058,709
Reclassement fournisseurs immobilisations	(698 174,780)	(132 529,854)	(565 644,926)
TOTAL	4 515 658,845	2 664 245,062	1 851 413,783

4.6 Variation des autres passifs :

Elle affiche une variation positive de 224 109,032 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2004	Solde au 31/12/2003	Reclassement	Variation
Autres passifs courants	2 315 642,265	2 767 370,850		(451 728,585)
Reclassements passifs financiers			675 837,617	675 837,617
TOTAL	2 315 642,265	2 767 370,850	675 837,617	224 109,032

ASSAD-(suite)-

4.7 Plus value de cession :

Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Prix de vente matériels (ASSAD)	63 500,000
VCN	-12 220,208
S/TOTAL	51 279,792
Plus value vente titres par SICAF ASSAD	83 420,336
TOTAL	134 700,128

4.8 Transfert de charges

Il s'agit de :

* l'ajustement des charges de service technique de ASSAD concernant les travaux de suivi des projets pour un montant de 242 016,000 DT ;

* le transfert de charges en charges à répartir chez ASSAD pour 270 287,771 DT et des frais préliminaires chez SAPHIR TUNISIE pour 59 734,317 DT

4.9 Quôte-part subvention d'investissement

Il s'agit de la résorption de la subvention d'investissement relative à la réalisation de l'unité de recyclage du plomb chez ASSAD pour un montant de 80 000,000 DT.

4.10 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Il s'agit des règlements des fournisseurs d'immobilisations pour un montant de 1 499 643,233 DT.

4.11 Décaissements provenant de l'acquisition des immobilisations financières:

Il s'agit des acquisitions suivantes :

Désignation	Montant
SICAF ASSAD	7 000,000
Achats d titres en bourse (SICAF ASSAD)	76 988,571
Polyclinique el menzah	2 975,000
TOTAL	86 963,571

4.12 Encaissements provenant de la cession des immobilisations financières:

Ce sont les encaissements réalisés par SICAF ASSAD suite aux ventes des titres en bourse et des titres de OMNIACOM pour un montant total de 362 827,562 DT.

4.13 Encaissements provenant de la subvention d'investissement:

Il s'agit de la deuxième tranche de la subvention d'investissement accordée par l'ANPE à ASSAD pour un montant de 400 000,000 DT.

4.14 Encaissements suite à l'émission d'actions:

Il s'agit des encaissements suite à la création de la société SAPHIR TUNISIE pour un montant de 78 875,000DT

4.15 Dividendes et autres distributions :

Il s'agit des dividendes et tantièmes distribués au cours de l'exercice 2004 pour un montant total de 1 947 674,821 DT par :

Désignation	Montant
ASSAD	1 947 674,821
ASSAD INTERNATIONAL	32,400
TOTAL	1 947 674,821

ASSAD-(suite)-

4.16 Encaissement des emprunts :

Les encaissements d'emprunts se détaillent comme suit

Emprunts	Montant
BTEI (ASSAD)	1 972 236,084
TOTAL	1 972 236,084

4.17 Remboursement des emprunts :

Les remboursements des emprunts se détaillent comme suit :

Désignation	Montant
BIAT 325.000	54 166,666
BIAT 575.000	88 460,000
BIAT 560.000	80 000,000
TOTAL	222 626,666

TITRE 1 : ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition positif figure parmi les immobilisations incorporelles pour un montant net de 50.796,747 Dinars.

Le tableau de détermination des écarts d'acquisition et d'amortissement se présente comme suit :

▪ **Ecart d'acquisition positif :**

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	MONTANT BRUT	RESORPTIONS	MONTANT NET AU 31/12/2004
ASSAD	ASSAD INTER	345.131,453	296.342,914	48.788,539
ASSAD	GE.ELEC	0,000	0,000	0000
ASSAD	A.C.E	0,000	0,000	0000
ASSAD	SICAF ASSAD	64.267,921	62.259,713	2.008,208
TOTAL		409.399,374	358.602,627	50.796,747

▪ **Ecart d'acquisition négatif :**

SOCIETE DETENTRICE	SOCIETE EMETTRICE	ANNEE	MONTANT BRUT	IMPACT RESERVE	IMPACT RESULTAT
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	5.566,346	5.566,346	0,000
ASSAD	ASSAD INTER	Antérieur 2002	26.106,194	26.106,194	0,000
ASSAD	ACE	2002	23.563,193	23.563,193	0,000
TOTAL			55.235,733	55.235,733	0,000

Le goodwill négatif a été enregistré parmi les résultats de l'année d'acquisition. Il s'agit des bonnes affaires. Il ne correspond pas à des pertes futures identifiables attendues. Le badwill est présenté parmi les réserves.

TITRE 2 : PORTEFEUILLE TITRES

Le portefeuille titres se détaille comme suit :

2-1 Titres de participation

Société	Société détentrice	Montant
TORUS	ASSAD	201.932,000
BTEI	SICAF ASSAD	12.800,200
BS	SICAF ASSAD	13.710,300
SFBT	SICAF ASSAD	18.342,450
SNMVT	SICAF ASSAD	18.387,182
STB	SICAF ASSAD	26.468,388
SOTRAPIL	SICAF ASSAD	2.100,000
TUNIS AIR	SICAF ASSAD	33.851,122
TUNISIE SICAV	SICAF ASSAD	26.727,396

ASSAD-(suite)-

UBCI	SICAF ASSAD	40.304,928
ELECTRO STAR	SICAF ASSAD	3.145,500
BT	SICAF ASSAD	10.200,000
TUNISIE LESING	SICAF ASSAD	3.138,520
REA TUN CAR	SICAF ASSAD	50.000,000
SOUTH UNIVERSITY	SICAF ASSAD	45.000,000
ORIENTAL DESIGN	SICAF ASSAD	105.000,000
Total partie libérée		611.107,986
Participation non encore libérée		50.000,000

2-2 Autres formes de participations :

- B.T.S	15.000,000
- Espoir polyclinique el menzah	168.975,000
- Consortium tunisien des composants automobiles	12.500,000

TOTAL**196.475,000****TITRE 3 : TABLEAU DE PARTAGE DES CAPITAUX PROPRES**

LIBELLE	ASSAD	ASSAD INTER	ASSAD SICAF	A.C.E	GE.ELEC	SAPHIR	BAD WILL	Amortissement	GROUPE
	100,000%	99,990%	69,450%	99,99993 %	99,600%	64,944%		Ecart	
Capital	6 600 000,000								6 600 000,000
Réserves légales	614 291,312								614 291,312
Primes de fusion	478 327,000								478 327,000
Boni de fusion	3 499 385,000								3 499 385,000
Résultats reportés	1 546 825,000								1 546 825,000
Réserves consolidés	494 830,600	197 141,710	-137 015,727	-15 710,705	23 384,367	0,000	55 236,033	-341 037,863	276 828,415
Modifications comptables	0,000								0,000
Réserves réglementées	137 551,461								137 551,461
Capitaux propres	13 371 210,373	197 142,010	-137 015,727	-15 710,705	23 384,367	0,000	55 236,033	-341 037,863	13 153 208,188

Résultat consolidé	1 127 276,463	578 503,522	99 073,515	-2 145,921	3 925,839	0,000		-17 564,763	1 789 068,655
---------------------------	--------------------------	------------------------	-----------------------	-----------------------	------------------	--------------	--	--------------------	--------------------------

Réserves minoritaires	0,000	118,483	244 450,134	0,011	293,913	78 875,000			323 737,541
Résultats minoritaires	0,000	57,856	43 580,748	0,000	15,766	0,000			43 654,370
Intérêts minoritaires	0,000	176,339	288 030,882	0,011	309,680	78 875,000	0,000	0,000	367 391,911

Il y'a lieu de signaler que la subvention d'investissement s'élevant à 640.000,000 dinars n'a pas été retenue au niveau du tableau de partage des capitaux propres.

ASSAD-(suite)-

TITRE 4 : TABLEAU DE DETERMINATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

	ASSAD	ASSAD INTER	ACE	GEELEC	TOTAL	Elimination ASSAD INTER	Elimination ACE	Total
VENTE EXPORT BATTERIE DE DEMARRAGE	5 476 318,578	6 047 809,853	79 273,658	0,000	11 603 402,089	5 312 182,310	61 869,282	6 229 350,497
VENTE EXPORT PLAQUE	5 211 254,100	6 588 912,139	0,000	0,000	11 800 166,239	5 211 254,100		6 588 912,139
ETUDES ET PRESTATIONS SERVICES	65 805,790		0,000	0,000	65 805,790	0,000		65 805,790
VENTE DECHETS. POLYPROPYLENE EXPORT	0,000	123 351,370	0,000	0,000	123 351,370	71 135,200		52 216,170
AUTRE VENTE EXPORT	0,000	40 695,875	0,000	0,000	40 695,875	29 265,396		11 430,479
Sous/Total EXPORT					23 633 421,363			12 947 715,075
Elimination GEELEC								
VENTE BATTRIE DE DEMARRAGE	12 057 703,846	0,000	0,000	395 930,428	12 453 634,274	172 174,984		12 281 459,290
VENTE BATTRIE INDUSTRIEL	662 726,656	0,000	0,000	0,000	662 726,656			662 726,656
Sous/Total LOCAL					13 116 360,930			12 944 185,946
TOTAL					36 749 782,293			25 891 901,021

**GROUPE L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD
ZONE INDUSTRIELLE BEN AROUS**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE 2004**

Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 30 décembre 2004 et par application des dispositions de l'article 471 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « GROUPE L'ACCUMULAEUR TUNISIEN ASSAD » pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2004.

Les états financiers consolidés de l'exercice 2004 relèvent de la responsabilité de la direction. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable, a comporté des contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes

Ces états financiers ont été arrêtés conformément aux dispositions du système comptable tel que promulgué par la loi 96-112 d 30 décembre 1996.

Les états financiers consolidés soumis à votre approbation dégagent un bénéfice de 1.832.723,025 dinars et un total bilan de 33.531.231,770 dinars

L'analyse du rapprochement bancaire des sociétés « L'ACCUMULATEUR TUNISIEN ASSAD » et « GE.ELEC » fait ressortir des suspens non encore régularisés.

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, et sous réserve du point ci-dessus explicité, nous estimons que les états financiers consolidés de votre groupe de sociétés « GROUPE L'ACCUMULAEUR TUNISIEN ASSAD » arrêtés au 31 décembre 2004 ont été régulièrement établis et reflètent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de votre groupe de sociétés.

Fait à Tunis, le 5 mai 2005
Le Commissaire Aux Comptes
Mahmoud TRIKI