

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 2006, tels qu'ils seront soumis à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 27 juin 2007, ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes Messieurs Yahia Chaabouni et Yousri BEN HASSINE .

GROUPE ELECTROSTAR
Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2006
Montants exprimés en dinars

ACTIFS	Notes	2006	2005
ACTIFS NON COURANTS		31 208 830	22 321 221
Immobilisations incorporelles		6 975 084	1 451 049
Moins amortissements		629 835	185 130
Immobilisations incorporelles nettes	1	6 345 249	1 265 919
Immobilisations corporelles		29 107 788	23 807 491
Moins amortissements		8 357 065	6 614 477
Immobilisations corporelles nettes	2	20 750 723	17 193 014
Immobilisations financières		6 604 279	6 480 595
Moins provisions		3 249 477	3 250 012
Immobilisations financières nettes	3	3 354 802	3 230 584
Autres actifs non courants	4	758 056	631 704
ACTIFS COURANTS		49 742 988	48 806 357
Stocks		20 864 667	14 664 722
Moins provisions		92 440	67 774
Stocks nets	5	20 772 228	14 596 948
Clients et comptes rattachés		20 363 454	22 138 119
Moins provisions		3 680 412	6 754 219
Clients nets	6	16 683 042	15 383 901
Autres actifs courants	7	9 002 364	13 922 190
Placements et autres actifs financiers	8	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	8	3 265 355	4 883 318
TOTAL ACTIFS		80 951 818	71 127 578

GROUPE ELECTROSTAR
Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2006
Montants exprimés en dinars

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	2006	2005
CAPITAUX PROPRES		27 247 328	24 973 153
Capital		8 750 000	8 750 000
Réserve légale		762 718	762 718
Prime d'émission		1 720 224	5 175 000
Résultats reportés		-387 892	3 120 507
Autres capitaux propres		8 202 995	8 202 995
Réserves consolidées	9	2 506 551	2 626 006
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence		9 183	-1 068
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)		21 563 779	28 636 158
Modifications comptables affectant les résultats reportés		0	-8 202 995
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	9	2 813 892	2 629 828
Résultat de l'exercice (part groupe)	10	2 738 934	1 945 086
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	10	130 723	-34 924
Total des capitaux propres avant affectation		27 247 328	24 973 153
PASSIFS NON COURANTS		12 988 927	12 896 086
Emprunts & autres passifs non courants	11	12 803 393	12 888 578
Provisions		185 534	7 508
PASSIFS COURANTS		40 715 563	33 258 339
Fournisseurs et comptes rattachés	12	13 087 139	10 806 189
Autres passifs courants	13	10 624 053	7 479 850
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	14	17 004 371	14 972 300
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		80 951 818	71 127 578

GROUPE ELECTROSTAR
Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2006
Montants exprimés en dinars

	Notes	2006	2005
PRODUITS D'EXPLOITATION		67 090 841	53 253 488
Ventes de produits finis et de prestations de services	15	66 404 812	52 825 131
Autres produits d'exploitation	16	686 029	428 357
CHARGES D'EXPLOITATION		61 767 658	47 904 820
Variation de stocks de produits finis & encours		-595 329	2 583 729
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	17	44 316 990	32 189 771
Charges de personnel	18	4 156 933	3 516 402
Dotations aux amortissements et aux provisions	19	2 751 421	1 934 543
Autres charges d'exploitation	20	11 137 642	7 680 375
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 323 183	5 348 668
Charges financières nettes	21	-2 587 400	-2 874 893
Autres gains ordinaires	22	4 203 398	92 612
Autres pertes ordinaires	23	-3 727 935	-191 076
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES		3 211 246	2 375 311
Impôt sur les sociétés		343 234	475 400
RESULTAT NET		2 868 012	1 899 911
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		1 645	10 251
RESULTAT NET DU GROUPE		2 869 657	1 910 162
Résultat net (part groupe)		2 738 934	1 945 086
Résultat net (part des minoritaires)		130 723	-34 924

GROUPE ELECTROSTAR
Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 décembre 2006
Montants exprimés en dinars

	Notes	2006	2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		2 091 962	5 832 570
Résultat net d'impôt		2 869 657	1 910 162
Effets de modifications comptables		0	-117 228
Ajustements :			
- Dotations aux amortissements		-462 670	1 934 542
- Intérêts sur emprunts		1 154 193	1 195 283
- Pertes de change		69 507	880 544
- Gains de change		353 146	-64 878
- Autres produits non encaissables & charges non décaissables		-81 011	-268 145
- Variation des stocks		-6 199 067	1 611 191
- Variation des créances		709 602	-2 828 063
- Variation des autres actifs		-843 336	-1 593 063
- Variation des fournisseurs & autres dettes		-5 066 211	3 172 225
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-4 102 576	-1 369 461
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles		-4 299 616	-1 843 602
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles		313 874	134 932
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		-446 463	-93 501
Décaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		329 629	432 710
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		-5 220 471	-4 293 434
Encaissements provenant des emprunts		184 107	640 000
Remboursements d'emprunts		-3 651 575	-3 224 650
Paiements des intérêts d'emprunts		-1 080 354	-1 184 427
Paiements de dividendes & tantièmes		-672 649	-524 357
Incidences des variations des taux de change		74 463	221 209
Variation de Trésorerie		-7 156 622	390 885
Trésorerie au début de l'exercice		-6 562 394	-6 953 279
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		-13 719 016	-6 562 394

Notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2006**Modifications apportées aux données comparatives**

Le total bilan tel que publié au 31 décembre 2005, s'élevant initialement à 71 668 401 dinars, a été modifié pour être ramené à 71 127 578 dinars. Cette modification est due aux changements des états financiers de la filiale Sodinco.

De ce fait, les soldes des postes présentés ci-après ont subi les modifications suivantes :

	Etats financiers publiés	Etats financiers comparés	Ecart
<i>Autres actifs non courant</i>	840 696	631 704	-208 992
<i>Clients & comptes rattachés nets</i>	15 715 731	15 383 901	-331 830
Résultats reportés	3 109 415	3 120 507	11 092
Réserves consolidées	2 636 989	2 626 006	-10 983
Part de minoritaires dans les capitaux propres des filiales	2 634 506	2 629 828	-4 678
Résultat de l'exercice	2 237 188	1 910 162	-327 026
Emprunt et autres passifs non courant	13 097 805	12 888 578	-209 227

Immobilisations corporelles

	2006		2005	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	8 824 100	-	8 824 100	7 392 810
Constructions	7 499 630	576 609	6 923 021	6 356 376
AAI des constructions	333 846	174 115	159 731	111 554
Matériel et outillage	4 157 436	3 541 895	615 541	544 496
AAI du matériel et outillage	1 969 045	1 056 586	912 459	1 120 635
Matériel de transport	1 921 176	779 096	1 142 080	799 141
Equipements de bureau	778 524	588 740	189 784	111 383
Matériel informatique	714 418	480 934	233 484	295 468
AAI divers	1 472 695	581 753	890 942	46 161
Autres immobilisations corporelles	1 436 918	577 337	859 581	414 990
TOTAL	29 107 788	8 357 065	20 750 723	17 193 014

Immobilisations financières

	2006	2005
Titres de participation mis en équivalence	(1) 28 328	26 683
Titres de participation	(2) 4 745 502	4 743 753
Créances rattachées à des participations	1 305 000	1 305 000
Prêts à plus d'un an	497 902	340 014
Dépôts et cautionnements	97 547	65 145
Total brut	6 604 279	6 480 595
Provision pour dépréciation des prêts et des titres de participation	<3 249 477>	<3 250 011>
Total net	3 354 802	3 230 584

(1) Il s'agit de la participation détenue par le groupe à hauteur de 35% dans le capital de la société IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID. Cette participation est comptabilisée dans les comptes individuels de la société mère pour son coût d'acquisition, soit 17 500 DT.

(2) Il s'agit des participations à long terme détenues par le groupe ne lui procurant pas un contrôle exclusif ou une influence notable sur les sociétés concernées.

ETATS FINANCIERS DU GROUPE ELECTROSTAR

Les états financiers du groupe ELECTROSTAR, sont élaborés conformément aux conventions, principes et méthodes comptables prévus par le cadre conceptuel de la comptabilité financière, ainsi que par les normes comptables tunisiennes. Outre la société ELECTROSTAR, le périmètre de consolidation regroupe les sociétés suivantes :

*SOGES

*SODINCO

*L'Affiche Tunisienne

*Société de Commerce International Méditerranéenne

*Piccadilly Associâtes Limited

*Agrindus

*Société Civile Immobilière Bir Mchergua

SOGES

Elle a été créée en juillet 1998. Son capital s'élève à 1 850 mille dinars. L'objet social de la société consiste dans le commerce en détail de tous produits, articles appareils et accessoires électroménagers, électriques et électroniques à usage domestique et industriel.

SODINCO

La société SODINCO Spa (Société de développement Industriel et Commercial) est créée en octobre 1999 en Algérie . Son capital social s'élève à 229 583 000DA soit environ 3 millions de dollars US . L'objet social de la société consiste dans le montage et la commercialisation de produits électroménagers, principalement les climatiseurs, réfrigérateurs, téléviseurs et les lave-linges.

L'AFFICHE TUNISIENNE :

L'affiche Tunisienne, Imprimeur Numérique sur tout support publicitaire, est une Société créée en septembre 2000. Son capital social s'élève à 805 mille dinars .

L'activité de la société consiste à :

*L'habillage de tout véhicule & support publicitaire Intérieur /extérieur

*La pose des panneaux mousse

*La pose des bâches

SOCIETE DE COMMERCE INTERNATIONAL MEDITERRANEENE :

Elle a été créée en juin 1999. Son capital s'élève à 150 mille dinars. Son objet social consiste dans l'importation, la commercialisation et la distribution en gros, de tous produits et articles de quelque nature que ce soit.

PICCADILLY ASSOCIATES LTD

Elle a été créée en janvier 1999, à Londres. Son capital s'élève à 100 000£ Son objet social consiste à effectuer tout commerce ou activité quel qu'il soit et à effectuer l'activité d'une société de holding, de management et d'investissement, etc.

AGRINDUS

Elle a été créée en août 1999. Son capital s'élève à 150 mille dinars son objet social consiste dans l'étude, la réalisation et le développement d'activités agricoles .

SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BIR MCHERGUA

Elle a été créée en 2001. Son capital s'élève à 200 mille dinars son objet consiste dans l'acquisition d'un terrain à Bir Mchergua et la construction des dépôts, ateliers et autres constructions à usage industriel sur le dit terrain .

• **PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION :**

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2006.

METHODES DE CONSOLIDATION

I- choix des sociétés et méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation utilisées sont :

- Soit l'intégration globale,
- Soit la mise en équivalence.

a- l'intégration globale :

Tous les comptes, tant de l'actif que du passif, sont incorporés poste par poste au bilan de la société mère avec constatation au passif des droits des actionnaires minoritaires. La même opération est effectuée pour les comptes de résultat.

Sont intégrées globalement les filiales dont le groupe détient directement et/ou indirectement 50% et plus du capital et suivant certaines conditions prévues par la loi, des participations inférieures à 50% du capital.

b- La mise en équivalence :

La mise en équivalence consiste à retenir l'actif net et le résultat net d'une société au prorata de la participation détenue par la société mère dans son capital. Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le groupe ELECTROSTAR possède une participation d'au moins 20% et suivant certaines conditions prévues par la loi, des participations inférieures à 20% du capital.

c- autres sociétés :

Les sociétés qui ne sont pas consolidées figurent à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « titres immobilisés et de participations non consolidées » et ne sont incluses dans les résultats que pour le montant des dividendes reçus.

II- Retraitement des comptes sociaux

a- opérations internes :

Les comptes réciproques entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés.

b- effets escomptés

Les effets à recevoir de la société créancière et les effets à payer de la société débitrice, toutes les deux intégrées globalement, sont éliminés réciproquement. Lorsque la société créancière remet à l'escompte les effets reçus en paiement de ces créances, le concours bancaire consenti au groupe est substitué à l'effet à payer.

c- conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les états financiers des sociétés étrangères sont convertis selon les principes suivants :

- Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dinar tunisien au cours officiel de fin d'exercice.
- Les postes de l'état de résultat sont convertis en utilisant le cours moyen de l'exercice.
- Les différences de conversion sont portées aux capitaux propres et intérêts minoritaires au poste « écart de conversion ».

d- L'écart d'acquisition

L'augmentation du pourcentage d'intérêt dans les sociétés du groupe au cours des exercices antérieurs à 2006 est considéré effectué à la date d'acquisition des actifs et passifs de la société consolidée. Par conséquent aucun écart d'acquisition n'a été présenté dans les états financiers consolidés.

e- Les conventions de portage

Les conventions de portage fermes prévoyant le transfert de tous les droits rattachés aux titres à l'acquéreur, en l'occurrence une société du groupe, en contre partie d'une rémunération du porteur, sont traitées comme des participations acquises, à la date d'arrête des états financiers consolidés. Les intérêts du groupe dans les capitaux propres de la société consolidée sont diminués de la juste valeur de la contrepartie que recevra le porteur des titres à la date d'arrête des états financiers consolidés.

LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES**• SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE :**

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
ELECTROSTAR	Electroménager	100.00%	99.98%	TND
SOGES	Electroménager	97.30%	97.30%	TND
SODINCO	Electroménager	70.16%	70.13%	DZD
AFFICHE TUNISIENNE	Communication	64.19%	63.97%	TND
CIM	Electroménager	90.00%	87.57%	TND
PICCADILLY	Service	100.00%	100.00%	GBP
AGRINDUS	Agriculture	90.00%	87.57%	TND
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Immobilier	62.50%	62.50%	TND

(1) Le groupe Electrostar détient à travers la société Electrostar directement 39.55% du capital de la société SODINCO à coté d'un contrat de portage ferme prévoyant l'acquisition de 68 500 titres soit 29,83%. La convention de portage prévoit le transfert de tous les droits rattachés aux actions à la société Electrostar en contre partie d'une rémunération du capital investi.

• SOCIETES CONSOLIDEES PAR MISE EN EQUIVALENCE :

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	Immobilier	35.00%	35.00%	TND

• SOCIETE NON CONSOLIDEE :

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
WIDED SERVICES (1)	SERVICES	25.00%	25.00%	TND
MEGA COM	Communication	25.00%	25.00%	TND
MTV	Peinture	43.33%	42.15%	TND
SAFICO	Service	48.18%	48.17%	GBP

(2) Le pourcentage de détention que le groupe Electrostar possède sur ces sociétés ne lui confère pas les pouvoirs nécessaires pour participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de ces entités et ne peut exercer, par conséquent d'influence notable sur ces dernières.

**Rapport général des commissaires aux comptes
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 consolidé du groupe Electrostar arrêtés au 31 décembre 2006.

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 jugé 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 2006 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de : 80 951 818 DT

Et un résultat consolidé groupe bénéficiaire de 2 738 934 DT

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés Electrostar, Soges, L'affiche Tunisienne, Sodinco, Cim, Piccadilly, Agrindus et Immobilière Bir Mchergua.

Expression de l'opinion

Suite à nos travaux nous vous informons que les remarques formulées aux rapports des commissaires aux comptes des filiales et celles présentées aux notes font partie intégrante du présent rapport .

Ainsi, compte tenu des diligences accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les comptes annuels consolidés, 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 2006 et du résultat de ses opérations à cette date .

Information spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques. A cet effet il y a lieu de vous informer que les états financiers consolidés relatifs à l'année 2005 et approuvés à la date du 30 août 2006 ont fait l'objet d'un retraitement au cours de l'exercice 2006 . Ces retraitements concernent la société Sodinco et touchent les comptes suivants:

-Autres actifs non courants pour un montant de :	208 992 DT
-Clients et compte rattachés nets pour un montant de :	331 830 DT
-Résultat de l'exercice pour un montant de :	327 026 DT
-Réserves consolidés pour un montant de :	10 983 DT
-Résultats reportés pour un montant de :	11 092 DT
-Emprunts et autres passifs non courants pour un montant de :	209 227 DT
-Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales :	4 678DT

**SOCEC
Yahia CHAABOUNI**

Yousri BEN HASSINE