

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

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****SOCIETE ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement, Route de Naassen 2013 Ben Arous.

Le groupe de la Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 30 juin 2008. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mr BEN HASSINE Yousri et Mr CHAABOUNI Yahia.

**BILAN CONSOLIDE  
AU 31 DECEMBRE 2007  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

<b>ACTIFS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles	8 707 542	6 975 084
Moins amortissements	1 480 127	629 835
	7 227 414	6 345 249
Immobilisations corporelles	23 511 590	29 107 788
Moins amortissements	9 424 037	8 357 065
	14 087 553	20 750 723
Immobilisations financières	3 139 993	6 604 279
Moins provisions	7 919	3 249 477
	3 132 074	3 354 802
Autres actifs non courants	166 393	758 056
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>24 613 434</b>	<b>31 208 830</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	13 902 098	20 864 667
Moins provisions	189 894	92 440
	13 712 204	20 772 228
Clients et comptes rattachés	34 888 456	20 363 454
Moins provisions	1 784 299	3 680 412
	33 104 157	16 683 042
Autres actifs courants	10 233 804	9 002 364
Placements et autres actifs financiers	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	1 631 729	3 265 355
<b>Total des actifs courants</b>	<b>58 701 894</b>	<b>49 742 988</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>83 315 328</b>	<b>80 951 818</b>

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	8 750 000	8 750 000
Réserve légale	890 190	762 718
Prime d'émission	1 720 224	1 720 224
Résultats reportés	876 120	-387 892
Autres capitaux propres	8 411 581	8 202 995
Réserves consolidées	2 726 196	2 506 551
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence	-3 756	9 183
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)</b>	<b>23 370 554</b>	<b>21 563 779</b>
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	2 898 602	2 813 892
<b>Résultat de l'exercice (part groupe)</b>	<b>2 441 725</b>	<b>2 738 934</b>
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	99 026	130 723
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>28 809 907</b>	<b>27 247 328</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts & autres passifs non courants	13 712 611	12 803 393
Provisions	122 825	185 534
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>13 835 437</b>	<b>12 988 927</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		

Fournisseurs et comptes rattachés	12 260 082	13 087 139
Autres passifs courants	3 854 956	10 624 053
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	24 554 945	17 004 371
<b>Total des passifs courants</b>	<b>40 669 984</b>	<b>40 715 563</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>83 315 328</b>	<b>80 951 818</b>

**ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

	2007	2006
<b>Produits d'exploitation</b>		
Ventes de produits finis et de prestations de services	71 956 991	66 404 812
Autres produits d'exploitation	1 470 369	686 029
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>73 427 360</b>	<b>67 090 841</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Variation de stocks de produits finis & encours	9 957 055	-595 329
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	40 856 621	44 316 990
Charges de personnel	4 797 574	4 156 933
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 401 948	2 751 421
Autres charges d'exploitation	8 857 132	11 137 642
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>67 870 329</b>	<b>61 767 658</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 557 030</b>	<b>5 323 183</b>
Charges financières nettes	3 135 580	2 587 400
Autres gains ordinaires	6 711 930	4 203 398
Autres pertes ordinaires	6 121 318	3 727 935
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>3 012 063</b>	<b>3 211 246</b>
Impôt sur les sociétés	478 204	343 234
<b>Résultat net</b>	<b>2 533 859</b>	<b>2 868 012</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6 893	1 645
<b>Résultat net du groupe</b>	<b>2 540 751</b>	<b>2 869 657</b>
<b>Résultat net (part groupe)</b>	<b>2 441 725</b>	<b>2 738 934</b>
<b>Résultat net (part des minoritaires)</b>	<b>99 026</b>	<b>130 723</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**  
**AU 31 DECEMBRE 2007**  
(Exprimé en milliers de Dinars Tunisiens)

	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat net d'impôt</b>	<b>2 540 752</b>	<b>2 869 657</b>
<b>Ajustements :</b>		
+Dotations aux amortissements et provisions	3 333 977	-462 670
+Intérêts sur emprunts	595 318	1 154 193
+Pertes de change	18 826	69 507
- Gains de change	408 845	353 146
-Autres produits non encaissables & charges non décaissables	3 205 002	-81 011
-Variation des stocks	-6 936 836	6 199 067
-Variation des créances	14 385 342	-709 602
- Variation des autres actifs	2 590 518	843 336
+Variation des fournisseurs & autres dettes	-5 237 763	5 066 211
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-12 401 761</b>	<b>2 091 962</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	1 135 361	4 299 616
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	5 017 173	313 874
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	343 706	446 463
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	612 209	329 629
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>4 150 315</b>	<b>-4 102 576</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements provenant des emprunts	4 978 562	184 107
Remboursements d'emprunts	3 445 492	3 651 575
Paiements des intérêts d'emprunts	595 318	1 080 354
Paiements de dividendes & tantièmes	1 133 230	672 649
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-195 478</b>	<b>-5 220 471</b>
<b>Incidences des variations des taux de change</b>	<b>402 071</b>	<b>74 463</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>-8 044 853</b>	<b>-7 156 622</b>

Trésorerie au début de l'exercice	-13 719 016	-6 562 394
Variation du périmètre	993 220	
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-20 770 649	-13 719 016

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007

#### Immobilisations incorporelles

Désignation	2007		2006	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Logiciels	1 707 542	1 113 477	594 064	845 249
Concessions de marque	7 000 000	366 650	6 633 350	5 500 000
<b>Total</b>	<b>8 707 542</b>	<b>1 480 127</b>	<b>7 227 414</b>	<b>6 345 249</b>

#### Immobilisations corporelles

Désignation	2007		2006	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	6 255 496		6 255 496	8 824 100
Constructions	4 042 664	600 658	3 442 006	6 923 021
AAI des constructions	302 289	107 482	194 807	159 731
Matériel et outillage	4 221 015	3 736 404	484 611	615 541
AAI du matériel et outillage	2 179 829	1 263 408	916 421	912 459
Matériel de transport	1 869 764	1 002 771	866 992	1 142 080
Equipements de bureau	856 679	654 559	202 120	189 781
Matériel informatique	758 393	551 356	207 037	233 484
AAI divers	1 588 543	786 373	802 170	890 942
Autres immobilisations corporelles	1 436 919	721 025	715 894	859 581
<b>Total</b>	<b>23 511 590</b>	<b>9 424 037</b>	<b>14 087 553</b>	<b>20 750 723</b>

#### Immobilisations financières

Désignation	2007	2006
Titres de participations mis en équivalence	3 136	28 328
Titres de participation	1 152 466	4 745 502
Créances rattachées à des participations	1 335 481	1 305 000
Créances immobilisées	154 239	0
Prêts à plus d'un an	395 183	427 903
Dépôts et cautionnements	99 487	97 547
<b>Total brut</b>	<b>3 139 993</b>	<b>6 604 279</b>
Provision pour dépréciation des prêts et des titres de participation	7 919	3 249 477
<b>Total net</b>	<b>3 132 074</b>	<b>3 354 802</b>

#### LES 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

\*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.

**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 2007.

**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 nonconsolidés » 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 2007 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'arrêt 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 :

<u>Société</u>	<u>Activité</u>	<u>% Contrôle</u>	<u>% D'intérêt</u>	<u>Devise</u>
SOGES	Electroménager	97.30%	97.30%	TND
SODINCO(1)	Electroménager	70.16%	70.13%	DZD
AFFICHE TUNISIENNE	Communication	64.19%	63.97%	TND
CIM	Commerce en gros	90.00%	87.57%	TND
PICCADILLY	Service	100.00%	100.00%	GBP
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. 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.

**N.B/** Changement du périmètre de consolidation : sortie de la société AGRINDUS suite à la cession des titres au paravent détenus par la SOGES.

#### • SOCIETE CONSOLIDEE PAR MISE EN EQUIVALENCE :

<u>Société</u>	<u>Activité</u>	<u>% Contrôle</u>	<u>% D'intérêt</u>	<u>Devise</u>
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	Immobilier	35.00%	35.00%	TND

#### • SOCIETES NON CONSOLIDEES :

<u>Société</u>	<u>Activité</u>	<u>% Contrôle</u>	<u>% D'intérêt</u>	<u>Devise</u>
WIDED SERVICES (2)	Service	25.00%	25.00%	TND
MEGA COM(2)	Communication	25.00%	25.00%	TND
MTV(2)	Peinture	43.33%	42.16%	TND
SAFICO(2)	Service	48.18%	48.18%	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 DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2007**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

En notre qualité des commissaires aux comptes de la société mère « ELECTROSTAR », nous avons procédé à l'examen du bilan et du compte de résultat consolidés du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2007.

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

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

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les Etats Financiers consolidés du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2007 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de	83 315 328 DT
Et un résultat consolidé groupe bénéficiaire de	2 441 725 DT

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés ELECTROSTAR, SOGES, L'AFFICHE TUNISIENNE, SODINCO, CIM, PICCADILLY, IMMOBILIERE 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 et sous réserve de la concrétisation de l'acquisition des titres SODINCO par le groupe « Electrostar » telle que prévue par le contrat de portage ferme « pacte d'actionnaires » en date du 20 septembre 2001, 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 2007 et du résultat de ses opérations à cette date.

**Informations spécifiques :**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques. A cet effet, il y a lieu de vous informer que nous n'avons pas d'observations à formuler sur les informations d'ordre comptables contenues dans ledit rapport.

Tunis le 15 mai 2008

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**BEN HASSINE Yousri**

**CHAABOUNI Yahia**