



الالكتروستار
ELECTROSTAR

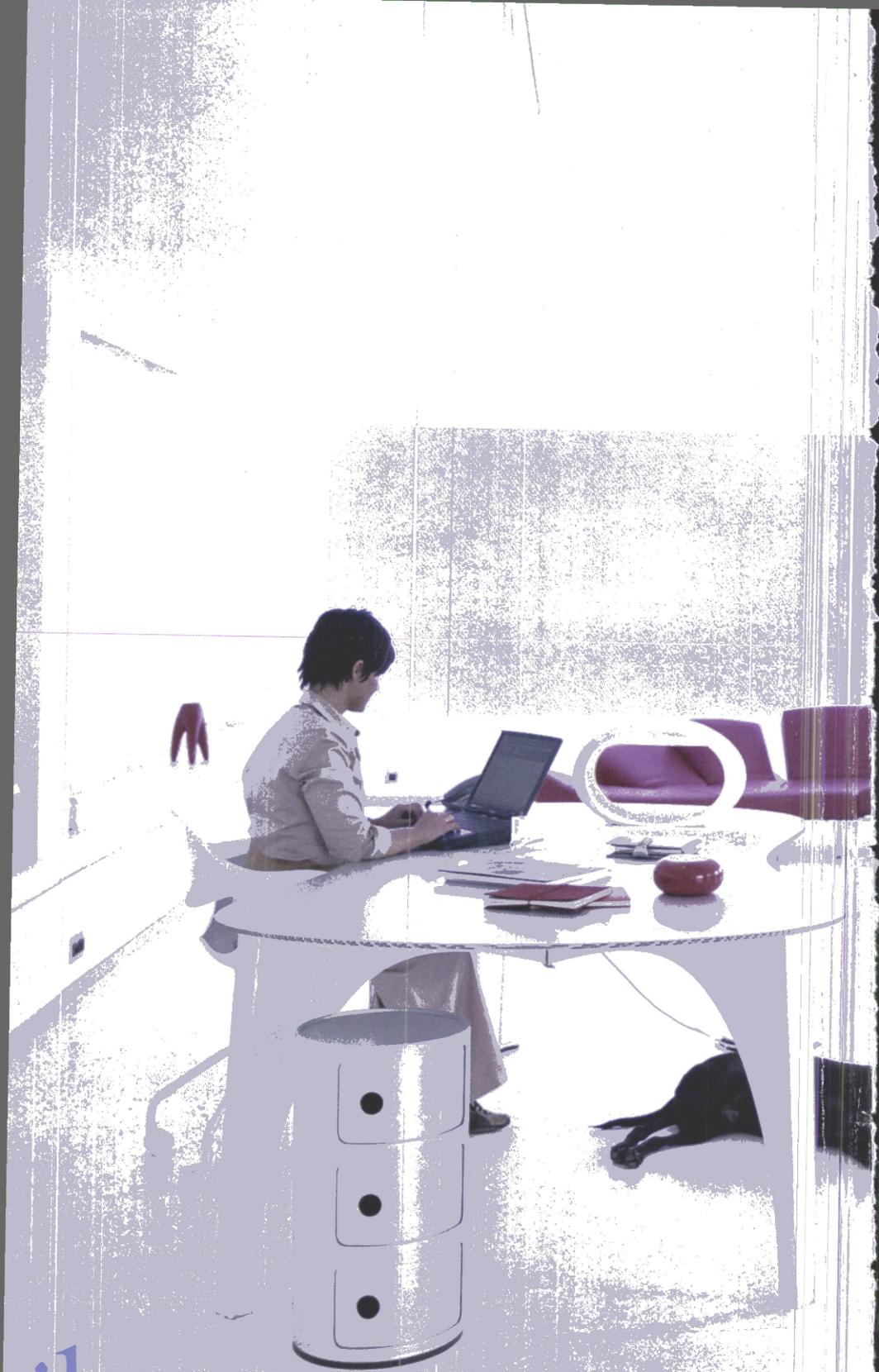
Société Anonyme au capital de 8 750 000 Dinars

Siège Social: Boulevard de l'Environnement, route de Naâssen - 2013 Bir El Kassâa E

Tel.: 71 396 222 - Fax: 71 396 959

www.electrostar.com.tn

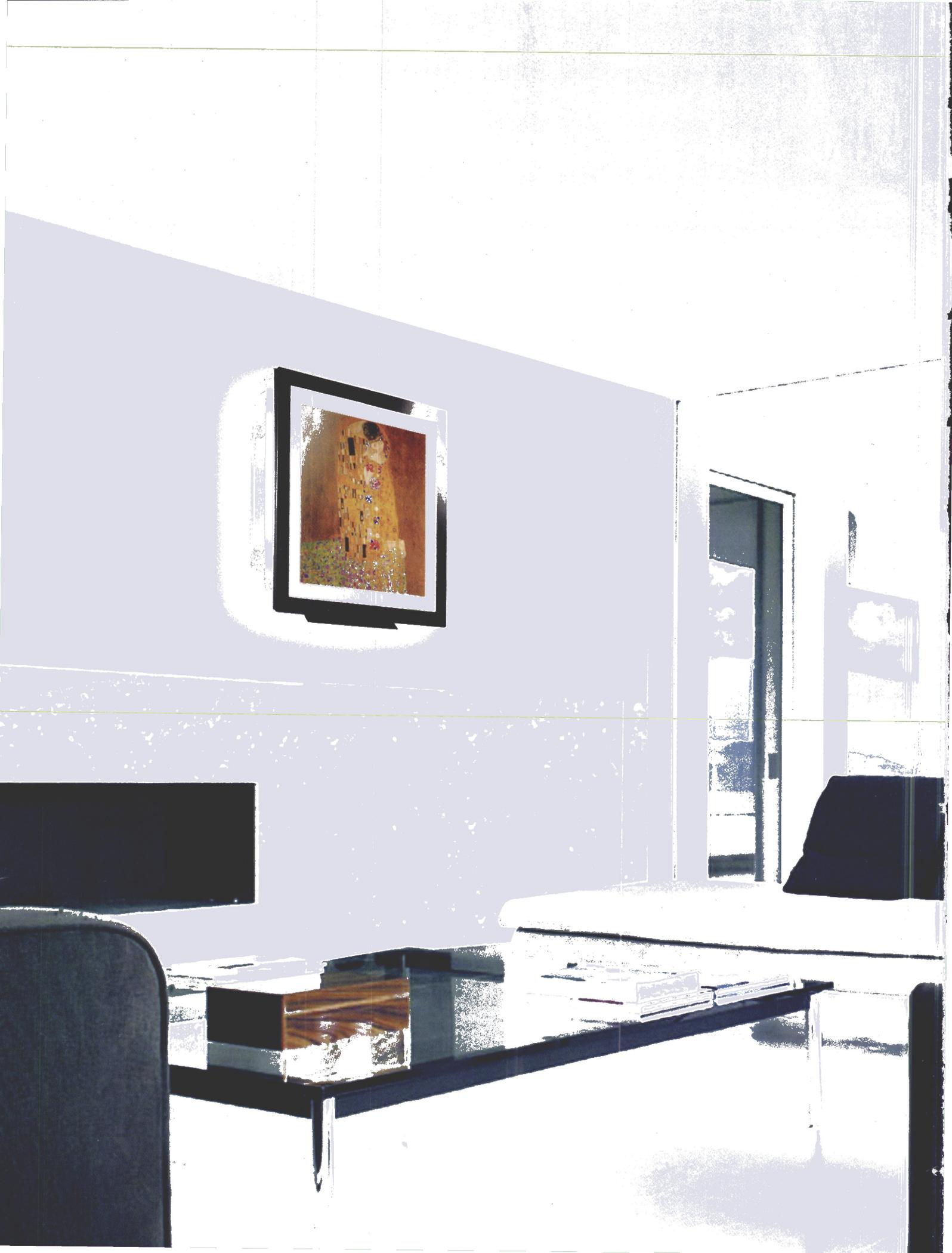
Rapport du Conseil d'Administration
à l'Assemblée Générale Ordinaire
du 27 juin 2007 pour l'exercice 2006



eil ministration



Administrateurs	Représente par	Qualité	Mandat
• M. Fethi Hachicha	Lui-même	Président	2006-2008
• La Financière Wided SICAF	M. Mohsen Hachicha	Administrateur	2006-2008
• Société INOPLAST	M. Sami Hachicha	Administrateur	2006-2008
• Société de Commerce International Méditerranéenne (SCIM)	M. Fethi Hachicha	Administrateur	2006-2008
• Société Meunière Tunisienne	M. Mehdi Khouaja	Administrateur	2006-2008
• Société les industries alimentaires RANDA	M. Souhail Hachicha	Administrateur	2006-2008
• Société Wided Services	M. Fethi Hachicha	Administrateur	2006-2008
• M. Adel Manaa	Lui-même	Administrateur	2004-2006
• M. Iyadh Ben Slimane	Lui-même	Administrateur	2004-2006



Sommaire

PARTIE I

• Message du Président Directeur Général	6
• LG Digital center	8
• Activités	10
• Agenda	16
• Résultats	18
• Evolution du cours Electrostar	20

PARTIE II

• Rapport général du Commissaire aux Comptes	22
• Etats financiers	24
> Bilan	24
> Etat de résultat	26
> Etat de flux de trésorerie	27
> Extrait des notes aux états financiers	28
• Rapport spécial du Commissaire aux Comptes	31

PARTIE III

• Rapport du groupe Electrostar à l'assemblée générale	33
• Principes et méthodes de consolidation	35
• Rapport général du Commissaire aux Comptes	37
• Etats financiers consolidés	38
> Bilan	38
> Etat de résultat	40
> Etat de flux de trésorerie	41
> Extrait des notes aux états financiers	42

M e s s a g e



Message du Président Directeur Général

Une croissance significative et des perspectives prometteuses

En dépassant la barre de 50 millions de dinars de chiffres d'affaires pour atteindre, plus précisément, 52 744 435 DT, Electrostar acquiert une nouvelle dimension encore plus significative. Par rapport à l'exercice précédant, de 2005, qui avait totalisé un chiffre d'affaires de 41 010 865 DT, la croissance a été de 11 733 570 DT soit plus 28,6%. C'est là une véritable performance dans un marché hautement concurrentiel, tiré vers les premiers prix, déterminé par une forte compression des marges. Le résultat net est positif : 2 549 429 DT, contre 2 233 206 DT en 2005, soit une croissance de 14,1%.

Ce qu'il faudrait retenir le plus, c'est que la trajectoire de la relance totale se confirme. Electrostar est désormais bien amarée à la croissance et à la profitabilité. Trois faits majeurs méritent d'être signalés :

- La marque LG se hisse en haut de gamme, approfondissant sans cesse le gap qui la sépare de ses compétiteurs. Avantage : une combinaison exclusivement réussie entre la performance, l'innovation et le design, au risque d'être la plus chère sur le marché, donc concurrencée par les petites marques qui n'offrent ni garanties, ni service après-vente. Consolidant sa position, LG a été plébiscitée, pour la 7^{ème} année consécutive, N° 1 mondial sur le marché des climatiseurs.
- L'outil de production d'Electrostar se renforce en introduisant de nouvelles technologies, de nouveaux process. Cet effort a exigé la mise en place de programmes spécifiques de formation et de perfectionnement, profitant essentiellement aux catégories industrielles.
- Le dispositif marketing se déploie en continue pour élargir le réseau commercial, améliorer le merchandising et la visibilité produits dans les points de vente, établir la force d'installation et de réparation, intensifier la communication, accroître la satisfaction-client et la fidélisation.

Point d'orgue de l'exercice 2006, aura été sans doute l'ouverture du LG Digital Center. Sur les Berges du Lac, un espace exceptionnel a été aménagé pour présenter les plus récentes innovations technologiques mondiales, abriter les sessions de formation et de perfectionnement en faveur des techniciens, installateurs, réparateurs et revendeurs, ainsi que l'Ecole de la Cuisine (Cooking School), le Media Club, les animations de Karaoké et autres attractions. Désormais, LG a sa maison, toujours accueillante, attractive et bien animée.

Inauguré par M. le Ministre des Technologies de la Communication, à l'occasion de la célébration du 1er anniversaire du Sommet Mondial sur la Société de l'Information, notre LG Digital Center ne cesse de recevoir la visite d'éminentes personnalités internationales dont nombre de ministres et de grandes figures mondiales. Il traduit notre volonté d'asseoir encore plus solidement nos bases et d'aller encore plus de l'avant sur la voie de l'innovation et de l'excellence.

Les perspectives générales ne peuvent être que fort prometteuses. Outre la croissance continue du marché et l'aspiration des consommateurs tunisiens à plus et mieux de technologies et de design tels que l'offre LG, les méga-projets urbains sont porteurs de grands espoirs. Qu'il s'agisse de La Mediterranean Gate au Lac Sud, avec près de 18 milliards de DT d'investissement, ou encore des autres projets engagés au Lac Nord, dans la banlieue et au Cap Bon, ils intensifieront la demande sur nos produits et nous devons nous y préparer convenablement.

Ancrée solidement sur le marché, Electrostar se trouve aujourd'hui plébiscitée pour sa marque LG, restructurée dans ses finances et sa rentabilité, promise à davantage de performances. Le dynamisme de son personnel, la compétence de son management et la confiance de ses actionnaires qui méritent d'être salués, lui seront autant d'atouts majeurs dans sa prospérité.

Fethi Hachicha
Président Directeur Général

Une connexion sur le futur

Bienvenue dans un monde numérique fascinant qui vous connecte sur le futur! En entrant au LG Digital Center à Tunis, vous avez le rare privilège de pénétrer dans un espace exceptionnel qui vous fait découvrir les dernières innovations technologiques du pionnier et leader mondial: LG Electronics.

Espace privé de rencontres, d'échanges, d'information et de formation, ce centre est ouvert spécialement aux partenaires de la marque LG et à ses clients privilégiés. Vous y trouverez:

- Movie Show
- Cooking School
- CAC Academy
- Karacké Club
- LG Media Club
- Forum
- Les Trésors de l'Internet
- Cafeteria «La Verrière»

Et nombre d'autres innovations.

Bienvenue au LG Digital Center. Bienvenue au futur digital.

Sous les feux de la rampe

Une exposition sans cesse actualisée des toutes dernières innovations et des modèles, en lancement mondial:

- Téléphonie mobile
- Ordinateurs portables et écrans plasma
- Climatiseurs et centrales
- Réfrigérateurs
- Machines à Laver
- Fours micro-ondes
- Aspirateurs
- Téléviseurs Plasma et LCD
- Home Cinema et Systèmes Karacké

Cooking School

Une véritable école d'initiation à la cuisine raffinée grâce aux performances de la gamme des fours micro-ondes LG. De grands Chefs de Cuisine tunisiens et étrangers animent en direct des show cooking époustouflants autour de différents thèmes: les plats tunisiens, la nouvelle cuisine gastronomique, la cuisine française, internationale, asiatique, orientale, les pâtisseries, etc.

CAC Academy

Un centre de formation et de perfectionnement dans les techniques de la climatisation individuelle et centrale, destiné aux ingénieurs et bureaux d'études, promoteurs immobiliers, architectes, décorateurs, revendeurs, installateurs, techniciens et autres professionnels. Sessions spéciales, cycles continus et démonstrations de lancement de nouveaux produits sont animés par des experts tunisiens et internationaux pour assurer un véritable transfert de technologie.



Les Soirées Karoké

Partagez avec les vôtres les joies du Karoké. Dans une atmosphère conviviale et festive, vous exercerez en bande vos talents de chanteur, sous le rythme d'une musique synchronisée à votre convenance, et en suivant les paroles sur grand écran.

Les Trésors de l'Internet

Il n'y a pas de vraie plongée dans la numérique sans Internet et la navigation sur le web. Découvrir les trésors du Net, en maîtrisant les outils du courrier électronique (Outlook), de la communication son et image en direct (Messenger), de recherche (différents moteurs), des images de synthèse et des animations en 3D.

Le Forum

Conférences thématiques, présentations spécialisées, et lancement de nouveaux produits sont accueillis

dans cette salle polyvalente spécialement aménagée. Dotée d'équipements audiovisuels appropriés, elle offre confort et sérénité. On y entre en soif de connaissance. On en sort édifié.

LG Media Club

C'est le temple des journalistes et communicateurs. Régulièrement, cet espace accueille les chevaliers de la plume, du clavier et de la caméra pour assister à la révélation de nouveaux produits, rencontrer les dirigeants de LG ou, tout simplement, le plaisir de se retrouver ensemble.

Sous la Verrière

Savourez d'agréables moments de détente, entre deux sessions, deux fascinations, sous la verrière où boissons chaudes et rafraîchissantes vous sont servis.



Activités

Analyse du marché

En phase avec son partenaire LG Electronics, Electrostar a misé sur les produits de haute valeur ajoutée de la gamme «Blue Ocean Area» tels que les téléviseurs plasma et LCD. Aussi, et anticipant la croissance de la demande locale, elle se donne les moyens de renforcer sa position de leader sur le marché par l'installation dès le début de 2006 d'une unité de montage en Tunisie. Point fort de sa stratégie, elle offre une gamme de produits de haut standing, large et variée qui soutiennent le positionnement novateur de la marque, tels que le réfrigérateur Sawrovski, la machine à laver Direct Drive, le Four micro-onde Solar Dom, l'aspirateur Cyking et le climatiseur Artcool.



L'orientation globale se singularise par la différenciation par rapport à la rude concurrence des marques à premier prix. Certes le contexte du marché local représente une opportunité pour nombre d'opérateurs dans la catégorie des produits à faible marge, toutefois la prédominance technique et le savoir faire d'Electrostar lui confèrent un avantage dans les produits Premium. Distinguée par tant d'atouts, elle s'engage dans des grands secteurs comme le tourisme, pour répondre aux exigences de la mise à niveau et ainsi qu'à ceux des hôtels de haut standing en terme d'équipement audio-visuel et équipement ménager.

L'intérêt accordé aux produits Premium (Blue Ocean) et au secteur des produits très concurrentés (Red

Ocean) assure à LG une forte croissance des ventes. Les ventes des climatiseurs Artcool et Néo Plasma viennent conforter cette augmentation. Les produits audio-visuels enregistrent une forte croissance de 75% par rapport à l'année 2005, bénéficiant de fines actions marketing sous forme d'offre de package, les DVD et les Téléviseurs LG gagnent des parts de marché.

Attachée à son image d'innovateur, Electrostar introduit sur le marché tunisien une merveille technologique somptueuse sans égale, le réfrigérateur Swarovski, embelli par 4900 cristaux luxueux et d'une capacité de 750 Litres fait partie des produits les plus fameux de la gamme.

En introduisant encore plus de technologie dans ces produits, comme le Direct Drive dans les machines à laver automatiques, Electrostar s'est assurée une part de marché de 30% malgré la concurrence basée sur les prix des autres marques.

Dans le cadre d'une stratégie de diversification de sa gamme de produits commercialisés, Electrostar a su gagner des parts de marché de l'ordre de 20% pour les micro-ondes et les aspirateurs avec une évolution en chiffre d'affaires de 125% par rapport à l'année 2005. Ainsi, Electrostar a lancé de



nouveaux produits sur le marché tels que le four à micro-ondes SOLAR DOM qui associe cinq sources de chaleur pour une cuisson optimale en temps et énergie et l'aspirateur Cyking doté d'un système sans sac et d'une technologie d'aspiration cyclone.

Service après vente

Fer de lance de la stratégie d'Electrostar, le service après vente fait partie des entités les plus réactives dans l'organisation et la gestion de la relation client.



Production

Si la disponibilité de la technologie ne constitue plus un obstacle pour les concurrents, la maîtrise parfaite de ses moyens de production reste encore une tâche très difficile. Animées par une volonté prodigieuse, les équipes d'Electrostar installent une application de gestion de maintenance assistée par ordinateur, pour mieux servir et fidéliser la clientèle.

Aussitôt mise en œuvre, l'application est appuyée par l'ajout d'indicateurs de mesure de performance très précis (MTTR, MTBF, Coût de la maintenance préventive...). Tout cet effort déployé en un temps record sert en premier lieu les intérêts des consommateurs fidèles, assure un gain de productivité et une efficacité des chaînes de production.

Intervenir dans les 24h dès la réception de la réclamation est la devise du service. Aidés par un système de suivi et d'analyse des performances du service après vente (Le CIC), les techniciens et ingénieurs font usage de toute une panoplie d'indicateurs pour assurer une grande qualité du service rendu.

- Le centre d'appel : Numéro Vert 80 100 500 : une oreille attentive toujours à l'écoute du client et une voix chaleureuse pour répondre à toutes ses demandes, dans les plus brefs délais. L'instauration du Happy Call révèle que 92% des clients sont ravis par ce dispositif et l'intervention assurée par le Service Après Vente.
- Développé dans l'objectif de mieux satisfaire la clientèle, le réseau des agents agréés ne cesse de s'étendre pour assurer une proximité très recherchée par nos acquéreurs les plus avertis.



La Qualité

Préoccupation majeure des équipes techniques et marketing, la qualité des produits et services rendus est constamment scrutée par l'installation de systèmes à l'image de l'ingéniosité du personnel qualifié et de la technologie de pointe d'Electrostar. Les indicateurs des tableaux de bord de 2006 montrent que le taux global de réalisation des objectifs est supérieur à 81,8%. Soucieuse de faire encore plus pour ces clients, Electrostar revalorise ses tableaux de bord et les remet toujours en question.

Effectif de la société Encadrer, Valoriser, récompenser

Electrostar a mis en place un plan de recrutement

afin de renforcer les différentes équipes existantes au sein de la société pour passer de 89 employés en 2005 à 106 en 2006. Ces recrutements sont ventilés dans des postes de Chefs de produits, de merchandiser, de techniciens pour le service après vente et pour l'unité de production. Ces recrutements et bien d'autres sont le résultat d'une expansion imposée par le rythme d'évolution de la société Electrostar.

L'un des atouts d'Electrostar est sans équivoque le personnel qualifié. Sélection rigoureuse, perfectionnement en continue et formation de qualité sont les principes d'encadrement de cette richesse fondamentale. Plus de 402 journées dans divers cycles de formation garantissent la fidélité des ressources humaines qualifiées et une bonne gestion de carrière assurant leurs évolutions. Le bénéfice de cet encadrement fournit des retombées positives sur l'éventail d'expérience et du savoir



Activités

L'Académie de la Climatisation Centrale

Après avoir évolué du climatiseur monobloc au système split avec le compresseur installé à l'extérieur, et s'étendre d'une seule pièce à plusieurs autres, la climatisation se généralise. D'où l'importance grandissante de la climatisation centrale qui, en plus des grands ensembles habituels, s'installe désormais dans les logements, magasins, ateliers et autres lieux professionnels et de loisirs. Consciente de ces enjeux porteurs, Electrostar a mis en place une Académie de la Climatisation Centrale (CAC Academy) destinée à la formation sur les nouvelles technologies de la Climatisation Centrale de LG et de renforcer les connaissances et les compétences en la matière de ses propres équipes ainsi que ses installateurs agréés. Elle est installée au LG Digital Center, sur les Berges du Lac de Tunis.

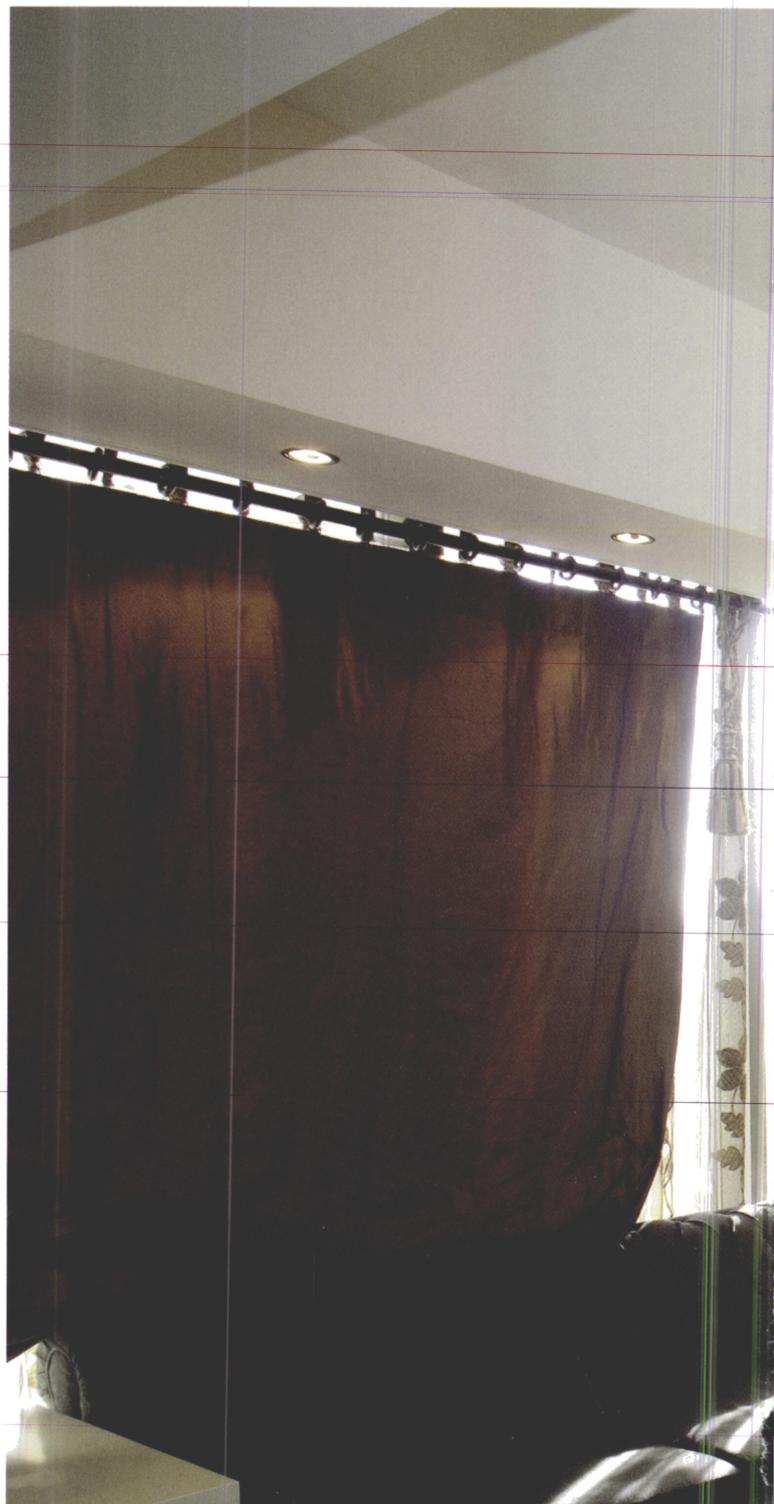
Une formation approfondie

Le CAC Academy est un programme novateur par sa conception et par sa vision stratégique. Il vise à affiner la connaissance des produits par les différents employés des entreprises et assurer l'acquisition de réflexes efficaces face à la machine. C'est un centre technologique qui fournit des programmes de formation et des services éducatifs de qualité, systématiquement organisés et planifiés sur toute l'année.

Ces cours de formations seront adressés aux professionnels du domaine de la climatisation, les installateurs et les techniciens. D'autres cours seront adressés aux architectes et aux promoteurs pour valoriser et intégrer nos produits CAC dans leurs activités.

Le programme CAC Academy offre à ses participants l'occasion d'interagir directement avec la machine, voir ses composants intérieures, les différentes technologies utilisées, les méthodes les plus efficaces pour diagnostiquer et détecter les pannes, sous l'œil vigilant et affûté de formateurs hautement qualifiés. Cette formation qualifiante est gratifiée par un diplôme approuvé par LG Electronics.

Grâce à ces cours de formation les installateurs ont acquis des compétences de haut niveau pour manipuler des produits à forte valeur technologique comme l'unique système Tropicalisé de Multi Split conçue par LG Electronics. Parmi ses caractéristiques, l'économie d'énergie puisqu'il économise jusqu'à 45% sans utiliser des



compresseurs à vitesse variable et il est très compétitif de part son prix.

Les cours dispensés lors de ces sessions ont permis aux différents individus de maîtriser l'installation des systèmes de type VRV (Volume de Réfrigérant Variable), le Multi FDX et Multi V, très avancés en matière d'économie d'énergie et de protection environnement.

Afin d'assurer le contrôle de tous ces équipements, deux périphériques de Gestion Technique Centralisée de LG

sont utilisés: le PCC et le DCC. Ces deux systèmes permettent de contrôler et de programmer le fonctionnement des appareils, de diagnostiquer toutes les anomalies jusqu'aux composantes les plus fines.

Loin d'être un centre de formation ordinaire, le CAC Academy procède d'une stratégie globale de performance et de satisfaction client. Il construit une culture de perfectionnement et de dévouement au service du client et développe la connaissance technique et la dimension humaine des participants aux cycles de formation.



Agenda 2006



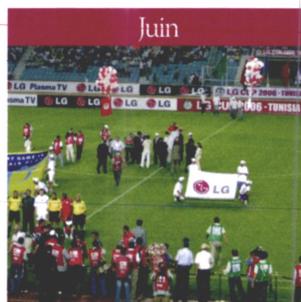
- Campagne promotionnelle Machine à laver
- CAC dealer trip



- MUSIC FESTIVAL



- Organisation de la Semaine de l'Après-Vente. Campagne de médiatisation.



- Dealer trip : assister à la coupe du monde de football 2006
- LG CUP 2006



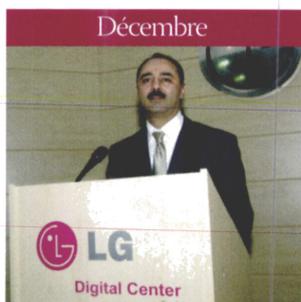
- Sponsorisation Tennis Open



- LG DIGITAL CENTER : visite de certains ministres africains (SMSI)



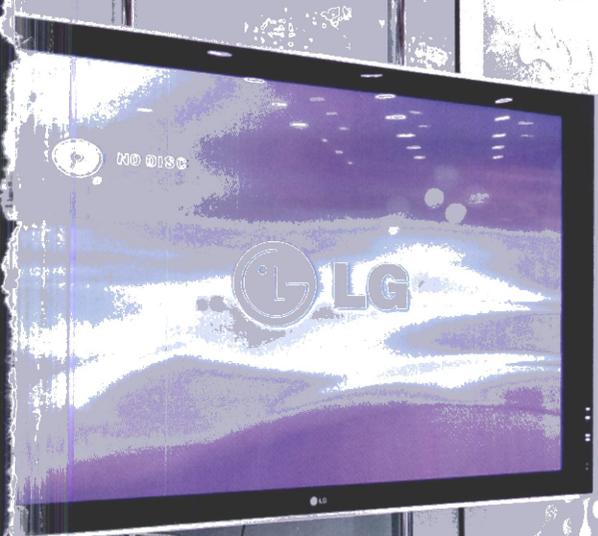
- Inauguration de LG DIGITAL CENTER



- LG DIGITAL CENTER : visite de Monsieur Montassar Ouali



ΔΙΟΝΥΣΙΟΥ



ΔΙΟΝΥΣΙΟΥ

Les résultats

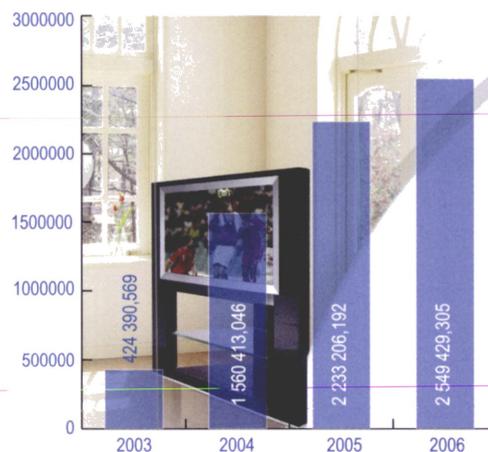


1- Chiffre d'affaires

La société Electrostar a réalisé au cours de l'exercice 2006 un chiffre d'affaires de 52 744 435,073 Dinars contre 41 010 865,164 Dinars en 2005 enregistrant ainsi une progression de 28,61%.

2 - Les résultats

La société Electrostar a réalisé au cours de l'exercice 2006 un résultat net de 2 549 429,305 Dinars contre 2 233 206,192 Dinars en 2005, soit une évolution de 14,16%.



3 - Les dividendes

Nous vous proposons de répartir le résultat net de l'exercice 2006 de la manière suivante:

Résultat net de l'exercice 2006	2 549 429,305
TOTAL A AFFECTER	2 549 429,305
Réserve légale	127 471,465
Premier dividende (0,300d)	525 000,000
1er reliquat	1 896 957,840
Report a nouveau	1 371 957,840
2 ^{ème} reliquat	525 000,000
super dividende (0,300 d)	525 000,000

Dividende par action = 0,600 Dinars

Les dividendes versés au cours des trois derniers exercices

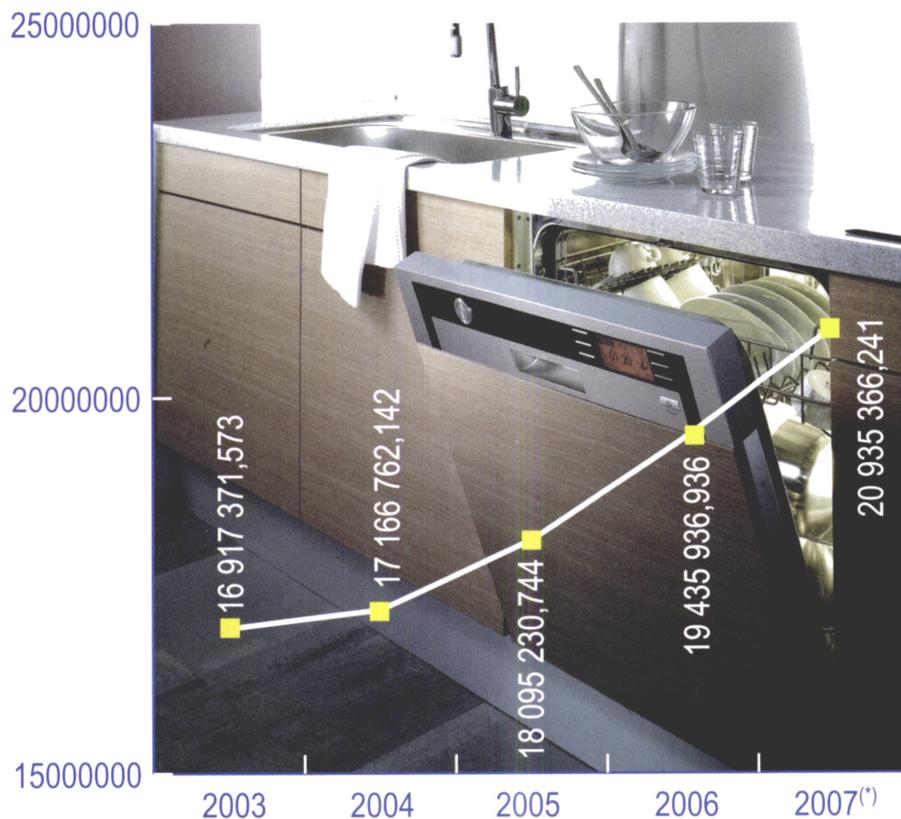
Année	2 004	2 005	2006*
Dividende par action	0,355	0,510	0,600
Rendement/Valeur nominal	7,10%	10,20%	12,00%

*Après approbation de l'A.G.O sur la répartition des bénéfices 2006

4 - Evolution des capitaux propres avant résultat

Désignation	2003	2004	2005	2006	2007*
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserve légale	663 477,881	684 697,409	762 718,061	762 718,061	890 189,526
Prime d'émission	5 175 000,000	5 175 000,000	5 175 000,000	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	2 328 893,692	2 557 064,733	3 407 512,683	0,000	1 371 957,840
Réserve Spéciale de Réévaluation	0,000	0,000	8 202 995,250	8 202 995,250	8 202 995,250
Modifications comptables affectant les résultats reportés	0,000	0,000	-8 202 995,250	0,000	0,000
Capitaux propres	16 917 371,573	17 166 762,142	18 095 230,744	19 435 936,936	20 935 366,241

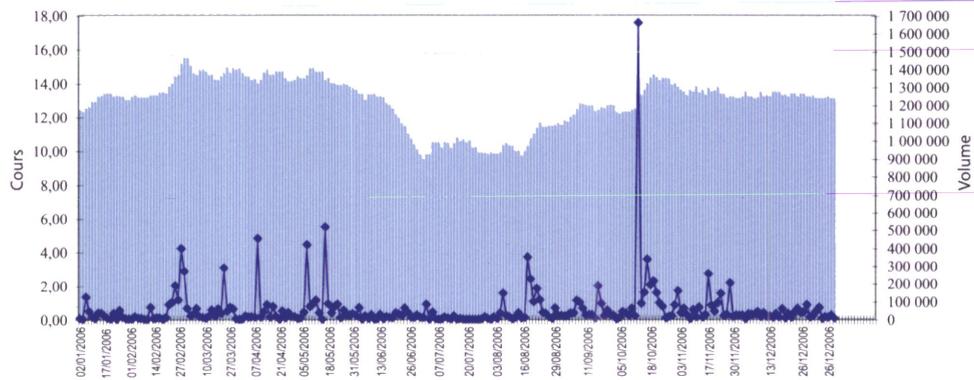
*Après approbation de l'A.G.O sur la répartition des bénéfices 2006.



Evolution du cours Electrostar

Sur l'année 2006, le titre ELECTROSTAR a emprunté une trajectoire haussière hissant son cours à son seuil le plus haut, soit 15,500DT le 23 février 2006 contre 12,400DT le premier jour de la même année. Par la suite, la valeur a marqué un repli qui a ramené le cours de l'action à son plus bas de l'année à 9,500DT, le 19 juin 2006, pour clôturer l'année à

13,100DT. Ayant distribué un dividende de 0,510DT par action au titre de l'exercice 2005, l'action a globalement performé de 9,75% durant l'année 2006. La négociation sur la valeur ELECTROSTAR a porté sur 1 027 286 actions, générant un volume global de 13,4MD, soit un volume moyen quotidien de plus de 54mD.



Les états financiers



R a p p o r t g é n é r a l

Rapport général du Commissaire aux Comptes

Electrostar
Route de Nâassan,
2013 Bir El Kâssaa, Ben Arous

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale ordinaire, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers pour la période allant du premier Janvier au 31 décembre 2006.

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états sur la base de nos travaux.

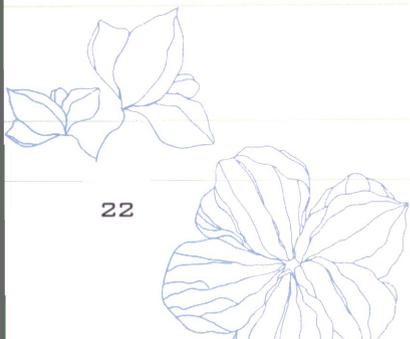
Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière et a comporté les vérifications que nous avons jugé nécessaires en la circonstance.

Cet examen a été planifié en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir par conséquent une base fiable à l'opinion ci-dessous exprimé.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2006 font apparaître:

Un total du bilan net de	62 339 069 DT
Et un bénéfice net d'impôt de	2 549 429 DT

Ces états ont été établis en accord avec les conventions comptables de base et conformément au système comptable des entreprises.



I/ Expression de l'opinion

Compte tenu des diligences accomplies et des informations spécifiques, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice clos le 31/12/2006, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de votre société, à la fin de cet exercice.

II/ Informations Spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi. A cet effet il y a lieu de vous informer que nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels, des informations données dans le rapport de gestion de votre conseil d'administration sur la situation financière et les comptes annuels.

SOCEC
Yahia CHAABOUNI

Yousri BEN HASSINE

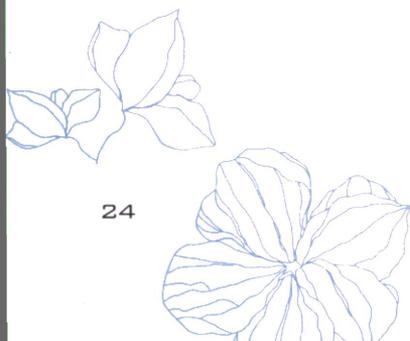
Les états financiers

Bilan au 31 décembre 2006

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs Immobilisés		
Immobilisations incorporelles	1 442 550,515	1 418 671,715
Moins: Amortissements	602 957,282	163 258,070
	839 593,233	1 255 413,645
Immobilisations corporelles	19 463 783,092	18 164 068,219
Moins: Amortissements	3 637 949,014	2 871 512,819
	15 825 834,078	15 292 555,400
Immobilisations financières	9 897 764,338	9 803 488,176
Moins: Provisions	3 240 000,000	3 240 000,000
	6 657 764,338	6 563 488,176
Total des actifs immobilisés	23 323 191,649	23 111 457,221
Total des actifs non courants	23 323 191,649	23 111 457,221
ACTIFS COURANTS		
Stocks	16 100 498,516	10 153 846,868
Moins: Provisions	59 407,475	48 834,515
	16 041 091,041	10 105 012,353
Clients et comptes rattachés	23 560 500,804	25 573 685,610
Moins: Provisions	3 514 190,938	5 760 027,441
	20 046 309,866	19 813 658,169
Autres actifs courants	1 898 002,331	1 750 409,159
Placements et autres actifs financiers	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	1 010 474,589	2 893 920,998
Total des actifs courants	39 015 877,827	34 583 000,679
TOTAL DES ACTIFS	62 339 069,476	57 694 457,900



Bilan au 31 décembre 2006

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
CAPITAUX PROPRES		
Capital Social	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	762 718,061	762 718,061
Prime d'émission	1 720 223,625	5 175 000,000
Résultats reportés	0,000	3 407 512,683
Réserve Spéciale de Réévaluation	8 202 995,250	8 202 995,250
Total des capitaux propres avant Résultat	19 435 936,936	26 298 225,994
Résultat net de l'exercice	2 549 429,305	2 233 206,192
Modifications comptables affectant les résultats reportés	0,000	-8 202 995,250
Total des capitaux propres	21 985 366,241	20 328 436,936
PASSIFS		
Passifs non courants		
Provisions pour risques et charges	108 329,719	0,000
Emprunts	9 740 345,974	9 928 571,436
Total Passifs non courants	9 848 675,693	9 928 571,436
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	8 346 437,542	7 485 683,803
Autres passifs courants	6 766 270,008	6 397 063,113
Concours bancaires et autres passifs financiers	15 392 319,992	13 554 702,612
Total Passifs courants	30 505 027,542	27 437 449,528
Total des Passifs	40 353 703,235	37 366 020,964
Total des capitaux propres et des passifs	62 339 069,476	57 694 457,900

Les états financiers

Etat de résultat au 31 décembre 2006

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
Produits d'exploitation		
Revenus	52 744 435,073	41 010 865,164
Total des produits d'exploitation	52 744 435,073	41 010 865,164
Charges d'exploitation		
Variation des stocks produits finis & encours	-1 057 295,856	2 411 953,854
Achats marchandises consommés	6 138 173,883	3 632 327,088
Achats d'approvisionnement consommés	31 295 442,693	21 941 660,983
Charges de personnel	2 176 537,674	1 749 196,338
Dotations aux comptes d'amortissements et provisions	1 852 127,603	1 033 987,505
Autres charges d'exploitation	7 729 486,089	4 891 441,726
Total des charges d'exploitation	48 134 472,086	35 660 567,494
Résultat d'exploitation	4 609 962,987	5 350 297,670
Charges financières nettes	2 746 582,008	2 796 189,998
Autres gains ordinaires	3 046 735,196	186 612,670
Autres pertes ordinaires	2 295 624,594	62 509,595
Résultat des activités ordinaires avant impôt	2 614 491,581	2 678 210,747
Impôts sur les bénéfices	65 062,276	445 004,555
Résultat net de l'exercice	2 549 429,305	2 233 206,192
Effets des modifications comptables	0,000	-8 202 995,250
Résultat après modifications comptables	2 549 429,305	-5 969 789,058



Etat de flux de trésorerie au 31 décembre 2006

DESIGNATION	(Exprimé en dinars)	
	31/12/2006	31/12/2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net d'impôt	2 549 429,305	2 233 206,192
Ajustements pour:		
+ Amortissements	1 061 994,135	879 855,825
+ Provisions	790 133,468	154 131,680
- Reprises sur Amortissements et provisions	3 025 646,919	117 477,273
Variation des :		
- Stocks	5 946 651,648	-2 641 405,363
- Créances	-2 013 184,806	2 810 924,333
- Autres actifs	164 938,085	-888 968,044
+ fournisseurs et autres dettes	2 910 615,533	3 551 800,840
- Autres produits non encaissables	13 707,771	67 772,932
+ Autres charges non décaissables	11 993,587	0,000
+ intérêts sur emprunts	1 080 354,227	835 531,088
+ Perte de change	53 671,277	786 440,731
- Gain de change	332 897,417	58 137,269
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	987 534,498	8 917 027,956
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 330 505,157	3 308 734,897
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	25 674,355	117 100,000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	391 712,022	27 795,057
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	297 435,860	220 570,930
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-1 399 106,964	-2 998 859,024
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
+ Encaissements provenant des emprunts	150 000,000	640 000,000
- Remboursement d'emprunts	3 159 920,433	2 889 135,817
- Paiement d'intérêt sur emprunts	1 080 354,227	835 531,088
- Dividendes et tantièmes	922 648,940	524 356,624
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-5 012 923,600	-3 609 023,529
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
- Perte de change	53 671,277	786 440,731
+ Gain de change	332 897,417	58 137,269
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et equiva. de liquidités	279 226,140	-728 303,462
Variation de trésorerie	-5 145 269,926	1 580 841,940
Trésorerie au début de l'exercice	-7 480 861,180	-9 061 703,120
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-12 626 131,106	-7 480 861,180

Les états financiers

Extrait des notes aux états financiers au 31 décembre 2006

Immobilisations corporelles

Le poste immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2006 à 19 463 783 DT contre 18 164 068 DT au 31 décembre 2005.

Cette augmentation s'explique essentiellement par les frais engagés pour l'aménagement du show room (Digital Center).

Immobilisations financières

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2006 à 9 897 764 DT dont 8 246 716 DT en titres de participations et 1 305 000DT des créances rattachées à des participations.

Le solde du poste créances rattachées à des participations correspond au montant du prêt accordé à la société SOGES rémunéré au taux de 8%.

Clients et comptes rattachés

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2006 à 23 560 501DT contre 25 573 686 DT au 31 décembre 2005.

La société ELECTROSTAR a procédé au cours de l'exercice 2006, à la reprise d'une provision pour créances douteuses pour un montant de 2 976 562 DT.

Cette reprise concerne essentiellement une provision sur la créance "ELECTRO KALLEL" pour un montant de 2 236 744 DT constatée au cours de l'exercice 2006 au compte perte exceptionnelle et une provision sur la créance "Héla BATAM" pour un montant de 712 410 DT.

Capitaux propres

Les capitaux propres totalisent au 31 décembre 2006 un montant de 21 985 366DT contre 20 328 437 DT au 31 décembre 2005, soit une variation de 1 656 929 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2005	Variation en (+)	Variation en (-)	Solde au 31/12/2006
Capital Social	8 750 000			8 750 000
Réserves Légales	762 718			762 718
Prime d'Emission	5 175 000		3 454 776	1 720 224
Résultats Reportés	3 407 513		3 407 513	0
Réserve spéciale de Réévaluation	8 202 995			8 202 995
Résultat de l'exercice	2 233 206	2 549 429	2 233 206	2 549 429
Modifications comptables affectant les résultats reportés	-8 202 995	8 202 995	0	0
TOTAL	20 328 437	10 752 424	9 095 495	21 985 366



La prime d'émission s'élève au 31 décembre 2006 à 1 720 224 DT contre 5 175 000 DT au 31 décembre 2005.

En effet, l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statuant sur l'exercice 2005 a décidé :

- L'imputation du solde du compte «Modifications comptables affectant les résultats reportés» sur les résultats reportés.
- L'imputation des résultats reportés sur la prime d'émission.
- Le prélèvement d'un montant de 892 500DT sur la prime d'émission pour la distribution des dividendes.

Provisions pour risques et charges

La société Electrostar a procédé au cours de l'exercice 2006 à la constatation d'une provision pour risques et charges à hauteur de 108 330DT, et ce suite à la notification du redressement fiscal parvenue en 2007.

Emprunts

Le poste emprunts s'élève au 31 décembre 2006 à 9 740 346DT contre 9 928 571 DT au 31 décembre 2005. En effet , outre le reclassement des échéances à moins d'un an au poste concours bancaires, la société Electrostar a procédé au reclassement des fournisseurs des immobilisations à long terme relatifs aux contrats de leasing au poste emprunts présentés au cours de l'exercice 2005 parmi les passifs courants.

Passifs courants

Le poste passifs courants s'élève au 31 décembre 2006 à 30 505 028 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Fournisseurs et comptes rattachés	8 346 438DT
Autres passifs courants	6 766 270DT
Concours bancaires et autres passifs financiers	15 392 320 DT

Le poste autres passifs courants correspond essentiellement aux billets de trésorerie à hauteur de 4 500 000 DT contractés auprès des institutions financières ainsi que le solde des obligations cautionnées pour un montant de 1 672 875 DT.

Les états financiers

Etat de résultat

Désignation	% ⁿ	31/12/2006	% ⁿ	31/12/2005
Production	100,00%	53 801 730,929	100,00%	38 598 911,310
Achats consommés	69,58%	37 433 616,576	66,26%	25 573 988,071
Marge Brute	30,42%	16 368 114,353	33,74%	13 024 923,239
Charges de Personnel y compris personnel extérieur à l'entreprise	5,76%	3 098 886,184	6,87%	2 652 951,031
Dotations aux comptes d'amortissements et provisions	2,12%	1 139 717,283	2,68%	1 033 987,505
Charges publicitaires	6,93%	3 727 166,048	5,73%	2 212 852,228
Autres charges d'exploitation	5,72%	3 079 971,531	4,60%	1 774 834,805
Résultat d'exploitation	9,89%	5 322 373,307	13,86%	5 350 297,670
Charges financières nettes	5,11%	2 746 582,008	7,24%	2 796 189,998
Impôt sur les bénéfices	0,12%	65 062,276	1,15%	445 004,555
Résultat net	4,74%	2 549 429,305	5,79%	2 233 206,192

(*) par rapport à la production

• Le montant des dotations aux comptes d'amortissements et provisions est différent de celui figurant au niveau de l'état de résultat. En effet, pour les besoins de l'analyse la provision constatée sur la créance BATAM à hauteur de 712 410 DT a été déduite.

• L'impôt sur les bénéfices dû au cours de l'exercice 2006 est calculé compte tenu des déductions de la perte de la créance ELECTRO-KALLEL déclaré en faillite pour un montant de 2 236 743 DT et d'une provision sur la créance BATAM en administration judiciaire pour un montant de 712 410 DT

R a p p o r t s p é c i a l

Rapport spécial du Commissaire aux Comptes

Electrostar
Route de Nâassan,
2013 Bir El Kâssaa, Ben Arous

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre notre rapport spécial sur les conventions réglementées au sens de l'article susvisé.

Au cours de cet exercice nous n'avons été avisés d'aucune convention entrant dans le cadre du dit article.

Il est à noter que les conventions antérieures continuent à produire leurs effets. Il s'agit:

- Du contrat de prêt accordé à la société SOGES pour un montant de 1 305 000 DT.
- Du crédit de 11 500 000 DT contracté auprès de la BIAT au taux de TMM + 1,125% sur une durée de remboursement de neuf ans dont deux années de grâce.

Tels sont les éléments d'information à vous communiquer et vous prions d'en prendre acte.

SOCEC
Yahia CHAABOUNI

Yousri BEN HASSINE



Rapport du groupe Electrostar à l'Assemblée Générale Ordinaire



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

SOCIÉTÉ DE COMMERCE INTERNATIONAL MÉDITERRANÉENNE

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 ASSOCIÂTES 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.

SOCIÉTÉ 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 autre constructions à usage industriel sur le dit terrain.

Principes et méthodes 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'arrêtée des états financiers consolidés. Les intérêts du groupe dans les capitaux propres de la société consolidée sont diminués de la juste valeur de la contre partie que recevra le porteur des titres à la date d'arrêtée des états financiers consolidés.

Liste des sociétés consolidées**• SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE**

Société	Activité	% Contrôle	% d'intérêt	Devise
ELECTROSTAR	Electroménager	100.00%	99.98%	TND
SOGES	Electroménager	97.30%	97.30%	TND
SODINCO ⁽¹⁾	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.

• Société CONSOLIDÉE PAR MISE EN EQUIVALENCE

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

• SOCIÉTÉS NON CONSOLIDÉES

Société	Activité	% Contrôle	% d'intérêt	Devise
WIDED SERVICES ⁽²⁾	Service	25.00%	25.00%	TND
MEGA COM ⁽²⁾	Communication	25.00%	25.00%	TND
MTV ⁽²⁾	Peinture	43.33%	42.15%	TND
SAFICO ⁽²⁾	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

Rapport général du Commissaire 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 .

Informations 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 227DT |
| • Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales | : | 4 678DT |

SOCEC
Yahia CHAABOUNI

Yousri BEN HASSINE

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé au 31 décembre 2006

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs Immobilisés		
Immobilisations incorporelles	6 975 084	1 451 049
Moins amortissements	629 835	185 130
	6 345 249	1 265 919
Immobilisations corporelles	29 107 788	23 807 491
Moins amortissements	8 357 065	6 614 477
	20 750 723	17 193 014
Immobilisations financières	6 604 279	6 480 595
Moins provisions	3 249 477	3 250 012
	3 354 802	3 230 584
Autres actifs non courants	758 056	631 704
Total des actifs non courants	31 208 830	22 321 221
ACTIFS COURANTS		
Stocks	20 864 667	14 664 722
Moins provisions	92 440	67 774
	20 772 228	14 596 948
Clients et comptes rattachés	20 363 454	22 138 119
Moins provisions	3 680 412	6 754 219
	16 683 042	15 383 901
Autres actifs courants	9 002 364	13 922 190
Placements et autres actifs financiers	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	3 265 355	4 883 318
Total des actifs courants	49 742 988	48 806 357
TOTAL ACTIFS	80 951 818	71 127 578

Bilan consolidé au 31 décembre 2006

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
CAPITAUX PROPRES		
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	2 506 551	2 626 006
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence	9 183	-1 068
Modifications comptables affectant les résultats reportés	0,000	-8 202 995
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)	21 563 779	20 433 163
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	2 813 892	2 629 828
Résultat de l'exercice (part groupe)	2 738 934	1 945 086
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	130 723	-34 924
Total des capitaux propres avant affectation	27 247 328	24 973 153
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts & autres passifs non courants	12 803 393	12 888 578
Provisions	185 534	7 508
Total des passifs non courants	12 988 927	12 896 086
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	13 087 139	10 806 189
Autres passifs courants	10 624 053	7 479 850
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	17 004 371	14 972 300
Total des passifs courants	40 715 563	33 258 339
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	80 951 818	71 127 578

Etats financiers consolidés

Etat de résultat consolidé au 31 décembre 2006

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
Produits d'exploitation		
Ventes de produits finis et de prestations de services	66 404 812	52 825 131
Autres produits d'exploitation	686 029	428 357
Total des produits d'exploitation	67 090 841	53 253 488
Charges d'exploitation		
Variation de stocks de produits finis & encours	-595 329	2 583 729
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	44 316 990	32 189 771
Charges de personnel	4 156 933	3 516 402
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 751 421	1 934 543
Autres charges d'exploitation	11 137 642	7 680 375
Total des charges d'exploitation	61 767 658	47 904 820
Résultat d'exploitation	5 323 183	5 348 668
Charges financières nettes	2 587 400	2 874 893
Autres gains ordinaires	4 203 398	92 612
Autres pertes ordinaires	3 727 935	191 076
Résultat des activités ordinaires	3 211 246	2 375 311
Impôt sur les sociétés	343 234	475 400
Résultat net avant modifications comptables	2 868 012	1 899 911
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1 645	10 251
Résultat net avant modifications comptables du groupe	2 869 657	1 910 162
Résultat net avant modifications comptables (part groupe)	2 738 934	1 945 086
Résultat net avant modifications comptables (part des minoritaires)	130 723	-34 924
Effets des modifications comptables	0	-8 202 995
Résultat net après modifications comptables (part groupe)	2 738 934	-6 257 909
Résultat net après modifications comptables (part des minoritaires)	130 723	-34 924

Etat de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2006

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2006	31/12/2005
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net d'impôt	2 869 657	1 910 162
Effets de modifications comptables	0	-117 228
Ajustements pour:		
Dotations aux amortissements et provisions et reprises sur provisions	- 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 :		
*des stocks	-6 199 067	1 611 191
*des créances	709 602	-2 828 063
*des autres actifs	-843 336	-1 593 063
*des fournisseurs & autres dettes	-5 066 211	- 3 172 225
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	2 091 962	5 832 570
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
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
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	329 629	432 710
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-4 102 576	-1 369 461
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
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
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-5 220 471	-4 293 434
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
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-13 719 016	-6 562 394

Etats financiers consolidés

Extrait des 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 Sodirco.

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

	Etats financiers publiés	Etats financiers comparés	Ecart
Autres actifs non courants	840 696	631 704	-208 992
Clients & comptes rattachés nets	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 des 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
Emprunts et autres passifs non courants	13 097 805	12 888 578	-209 227

Immobilisations corporelles

Designation	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
Provisions 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.



