



Société Anonyme au capital de 8 750 000 Dinars
Siège Social: Boulevard de l'Environnement, route de Naâssen - 2013 Bir El Kassâa Ben Arous
Tel.: 71 396 222 - Fax: 71 396 959
www.electrostar.com.tn

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 juin 2008 pour l'exercice 2007



Conseil d'Administration

Administrateurs	Représenté 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. Tijani Guemazi	Administrateur	2006-2008
• Société les industries alimentaires RANDA	M. Souhail Hachicha	Administrateur	2006-2008
• Société Wided Services	M. Fethi Hachicha	Administrateur	2006-2008
• M. Jalel Henchiri	Lui-même	Administrateur	2007-2009
• M. Anis Fourati	Lui-même	Administrateur	2007-2009



Sommaire

PARTIE I

• Message du Président Directeur Général	6
• Activités	8
• Agenda	14
• Résultats	15
• Evolution du cours Electrostar	18

PARTIE II

• Rapport général des Commissaires aux Comptes	20
• Etats financiers	22
> Bilan	22
> Etat de résultat	24
> Etat de flux de trésorerie	25
> Extrait des notes aux états financiers	26
• Rapport spécial des Commissaires aux Comptes	29

PARTIE III

• Rapport du groupe Electrostar à l'assemblée générale	32
• Principes et méthodes de consolidation	33
• Rapport général des Commissaires aux Comptes	35
• Etats financiers consolidés	36
> Bilan	36
> Etat de résultat	38
> Etat de flux de trésorerie	39
> Extrait des notes aux états financiers	40

M e s s a g e



Message du Président Directeur Général

Plus de croissance et meilleure adaptation à l'évolution du marché

Poursuivant sa progression, Electrostar a clôturé l'exercice 2007 avec un chiffre d'affaires de 56 517 000, 552 D, en croissance de 7,2% par rapport à celui de l'année précédente avec un résultat net de 2 591 868,417 D. Les états financiers laissent apparaître une augmentation continue des capitaux propres représentant 41% du total bilan et plus que 130% du total des actifs non courants, une baisse significative des stocks grâce à une meilleure rotation des produits finis, et une évolution continue du cash-flow net et de la capacité de remboursement. Lorsqu'on connaît bien les restructurations profondes que subit le marché de l'électroménager en Tunisie et la recrudescence de ses multiples défis, on réalise mieux l'importance de cette croissance.

L'année 2007 a confirmé la performance d'Electrostar en tant que distributeur leader d'électroménager. Ce capital de savoir-faire et la qualité du porte-feuille clients, grossistes et revendeurs constituent sans nul doute un actif précieux non-tangible, mais déterminant. Au fil des 15 années passées, Electrostar a développé sans cesse ses dispositifs marketing et commerciaux et a perfectionné son système de relation-client, fondé notamment sur un service après-vente de première catégorie. Ces atouts s'avèrent encore plus avantageux lorsqu'on augure des tendances des marques qui s'orientent de plus en plus vers la multiplication de leurs distributeurs sur un même marché, afin de doper leurs ventes ou de pousser certains segments et gammes.

Partenaire privilégié de LG depuis sa création en 1993, Electrostar resserre avec son fournisseur ses liens à tous les niveaux, notamment technologiques, marketing et commerciaux et tire le meilleur bénéfice des différentes opportunités possibles, dans l'intérêt de sa croissance et de sa profitabilité.

Confirmée dans ses fondamentaux, renforcée dans ses dispositifs, Electrostar s'adapte mieux aux nouvelles données du marché tunisien. D'abord par une plus grande sélectivité d'une part des gammes et équipements les plus appropriés, aux meilleurs prix et, d'autre part, des clients aux garanties et conditions commerciales. Ensuite, par le développement de la climatisation centrale CAC, qui prendra à l'avenir, notamment à la faveur des méga-projets immobiliers en cours de lancement, des dimensions encore plus grandes. L'ampleur de ces investissements et leurs besoins en équipements électroménagers nous recommande d'ailleurs de nous y préparer de la manière la plus idoine afin de répondre au mieux aux besoins spécifiques.

La voie est donc clairement tracée : consolider notre leadership, renforcer nos résultats, et bien nous préparer à l'évolution du marché. Sur cette voie, Electrostar concentre toutes ces énergies pour garantir à ses actionnaires la pérennité d'une profitabilité croissante.

Fethi Hachicha
Président Directeur Général

Activités

La climatisation Centrale de grands atouts

N°1 mondial des fabricants de climatiseurs pour la 6ème année consécutive, LG Electronics souhaite renforcer son engagement sur le marché de la climatisation, en proposant des produits toujours plus performants. Fort de l'innovation, de la qualité et du design de ses produits de climatisation, LG annonce ses toutes dernières nouveautés en matière de solutions pour le tertiaire. D'autre part, dans la continuité du centre de recherche et développement, LG souhaite poursuivre son investissement en organisant un road show à travers le monde auprès de la distribution et des professionnels de la climatisation.

Système DRV : la puissance conjuguée à l'espace

Reconnue dans le monde entier pour le niveau de qualité supérieure de ses produits, LG est une véritable référence pour les professionnels du marché de la climatisation. Avec ses systèmes DRV, LG offre à la fois sécurité, fiabilité, confort, modularité, flexibilité, facilité d'installation et durée de vie. En outre, ces solutions assurent de considérables économies

d'énergie, caractéristique qui revêt une importance majeure pour les professionnels.

Le terme DRV désigne un système de climatisation à Débit de Réfrigérant Variable. Cette technologie est caractérisée par un compresseur à vitesse variable de type Inverter, qui permet de climatiser des surfaces plus ou moins importantes tels que les immeubles de bureaux tout en garantissant confort, souplesse et économie d'énergie. C'est ainsi que de plus en plus de centres commerciaux, d'immeubles de bureaux et d'hôtels choisissent la solution DRV.

Militant également pour la protection de l'homme et de l'environnement, LG a choisi d'affirmer ce parti pris en utilisant des fluides frigorigènes "verts" (principalement le R410A) pour ses climatiseurs.

Gamme DRV Multi V : l'efficacité en toute fiabilité

Le DRV Multi V est un système qui permet de traiter jusqu'à 40 unités intérieures en version 2 tubes (réversibles) ou en version 3 tubes (chaud et froid simultanés).

Pour répondre aux exigences les plus pointues en matière de confort et d'économie d'énergie, LG propose une gamme d'unités extérieures composée de trois systèmes Multi V :

- Multi V Plus - système 2 tubes réversibles qui permet de traiter jusqu'à 40 unités intérieures en chaud ou en froid

- Multi V Sync - système 3 tubes qui permet de traiter des locaux ayant des besoins thermiques opposés (chaud et froid simultanés)

- Multi V Space - Système 2 tubes réversibles spécialement conçu pour être dissimulé dans un local technique à l'intérieur du bâtiment. Ce système est idéal pour la climatisation des agences bancaires, boutiques et bureaux situés en centre-ville ou dans des bâtiments n'autorisant pas l'installation d'une unité extérieure visible.

D'autre part, LG propose une large gamme d'unités intérieures spécialement optimisées pour fonctionner avec le système Multi V et compatibles avec les 3 versions Multi V Plus, Multi V Sync et Multi V Space.

Pour compléter sa gamme et afin de s'adapter à toutes les architectures d'intérieur, LG présente en plus de la gamme d'unités intérieures classiques : muraux, cassettes, convertibles, plafonniers, gainables et consoles, une gamme au design unique: ARTCOOL Mirror, Panel et Changeable. Afin d'optimiser le fonctionnement de l'installation, LG a pensé également une gamme de commandes filaires et infrarouges et de gestions centralisées.

LG Multi V PLUS II TROPICAL Inverter, une solution unique pour tous !

Produit phare de sa gamme 2008, LG Introduit le Multi V PLUS II, un système DRV 2 tubes qui permet de traiter jusqu'à 64 unités intérieures en chaud ou en froid, d'atteindre une longueur totale de tuyauterie de 1000 m et garantissant un coefficient de performance le plus élevé au monde (COP chaud = 4.30 & EER froid = 3.91), ce système Multi V PLUS II est introduit aussi par sa version TROPICALISE (Multi V PLUS II Tropical) pour fonctionner à des hautes températures à l'extérieur qui peuvent atteindre les 54°C.

Le Multi V PLUS II offre les avantages suivants :

- Réfrigérant "vert" R410A
- Puissance de 5 à 64 CV (14 à 179 kW Chaud et froid)
- Compresseur Inverter sur chaque unité
- Jusqu'à 64 unités intérieures raccordables (et jusqu'à 14 types)
- 1000 m de longueur Totale et 100 m en élévation.
- Traitement Gold Fin sur l'échangeur de l'unité extérieure
- Circuit de sous-refroidissement intégré (Subcooling)
- Fonctionnement en mode chaud par -20°C extérieur et en froid jusqu'à 54°C.

Le Multi V PLUS II peut être connecté à plusieurs types de commande centralisée à savoir le AC Manager, AC Smart, BNU, le BMS, etc. Ces systèmes offrent le contrôle total de chaque unité et leur consommation énergétique, entre autre l'accès à ces systèmes peut être directement sur site ou même via le WEB.



Activités

Un marché porteur

Refrigérateurs

Leader sur le marché des Réfrigérateurs No Frost, Electrostar a affiché en 2007 des ventes records pour les réfrigérateurs LG pour accaparer ainsi une part de marché de 48 %.

Grâce à l'introduction d'une nouvelle gamme de réfrigérateurs No Frost avec système Green Ion Door Cooling et afficheurs externes, Electrostar a pu s'imposer sur le marché avec des produits haut de gamme qui répondent aux exigences des consommateurs les plus sophistiqués.

Dans le cadre du renforcement de sa gamme, Electrostar a tracé un axe de développement continu en planifiant l'introduction futur d'un deuxième coloris Silver pour toute la gamme de ses réfrigérateurs satisfaisant ainsi tous les segments et toutes les niches.

Afin de renforcer sa position, Electrostar a su promouvoir sa gamme de réfrigérateur LG via une communication intensive, des promotions attractives et des formations continues pour ses revendeurs au LG Digital Center.

Machines à laver

Tout développement produit ou gamme de produit passe nécessairement par divers outils marketings ou commerciaux dont une nette stratégie de développement de linéaire et à cette règle obéit la gamme machines à laver.

Ce développement est traduit par une migration de la demande du marché des machines les plus basiques vers celles les plus sophistiquées et les mieux équipées afin de procurer au consommateur la satisfaction requise. Pour réussir cet objectif, LG

Electronics et par l'intermédiaire de son distributeur Electrostar, a mis en œuvre les moyens techniques, financiers et humains à des fins de recherche et développement.

Cette tendance se traduit par la migration du semi automatique vers les machines à laver automatiques qualifiées d'intelligentes qui procurent plus d'économie d'énergie et une facilité d'utilisation. Ce progrès s'est accru à travers un renforcement de la gamme premium avec grande vitesse d'essorage (1000 RPM et plus) et la commercialisation des toutes dernières innovations technologiques : le cas du système Direct Drive.

LG & Electrostar et dans l'optique de la satisfaction du consommateur finale et de sa fidélisation, ont également essayé de contourner les aspects hygiéniques par le développement de l'approche Health Care.

La Health Care « prendre soin de la santé » a été traduite par la création de divers programmes sur nos machines à laver comme le MAMA CARE ou faire appel aux actions de stérilisations comme le nano Silver.

En addition à ces spécifications techniques et à cette approche de développement s'ajoute une stratégie

marketing efficace et efficiente qui a pour but de maintenir une image de marque de leader et d'innovateur sur le marché par rapport aux divers concurrents et intervenants sur le marché.

Cet effort marketing est soutenu par une équipe à la hauteur des objectifs espérés, un budget à la hauteur des plans fixés, d'importants moyens matériels (Digital Center).

TV

La stratégie de développement suivie par Electrostar pour les produits TV est en parfaite harmonie avec la stratégie globale élaborée par LG Electronics dans tout le monde à savoir « Blue Ocean ». Cette stratégie vise à positionner la société en tant que leader sur un marché basé principalement sur la concurrence et sur une guerre de prix sans fin.

Electrostar a choisi de se différencier par rapport à ses concurrents directs et indirects en orientant ses efforts Marketing et Commercial sur les nouveautés technologiques et les produits «Premium » comme les LCD et TV Plasma. Ces nouveaux téléviseurs présentent les nouvelles tendances technologiques dans le monde en général et en Tunisie plus spécifiquement. La demande des LCD et des Plasmas est en augmentation continue, et sont en train de remplacer peu à peu la technologie des téléviseurs à tubes cathodiques; déjà on a assisté en 2006 à la disparition des TV conventionnels et en 2007 à la disparition des TV plats 25". En 2008, on estime que la demande des TV 21" et TV 29" va diminuer progressivement et la demande va migrer remarquablement vers les LCD et Plasmas.

Electrostar, comme étant en position de leadership sur le marché tunisien, se voit dans l'obligation d'être parmi les initiateurs à cette nouvelle tendance de la demande sur le marché mondial et tunisien, et a focalisé tous ses efforts afin de réaliser son principal objectif, à savoir la satisfaction du client.

Dans cet esprit, Electrostar a choisi d'élargir sa gamme de produits LCD et Plasma, en offrant sur le marché un linéaire complet pour les LCD avec des écrans 22", 26", 32", 37", 42" et 47", et en intégrant sur le marché Tunisien une première mondiale à savoir les plasma 32".





De plus, pour les TV à tubes cathodiques, Electrostar a choisi de lancer les nouvelles technologies en offrant sur le marché tunisien les TV Ultra Slim pour les TV 29". La technologie Ultra Slim est une technologie performante et innovatrice qui crée une différenciation remarquable par rapport à la concurrence.

La société Electrostar reste soucieuse du maintien de son positionnement et son leadership sur le marché tunisien tout en se fixant comme principal souci la satisfaction et la fidélisation de ses clients.

Pour ce faire, Electrostar a mis en place tout un plan d'action visant à faciliter l'accès à l'information en présentant tout le line up avec des photos et des spécifications techniques de tous ses produits TV sur son site officiel, et en veillant à créer un contact direct entre les consommateurs finaux et les produits, en

installant des stands réguliers dans les grandes surfaces, et en assurant un Show Room bien entretenu au sein de sa direction Commerciale et en exposant les toutes dernières technologies en matière des TV, LCD et Plasma au LG Digital Center .

Home Cinema DVD

Le développement d'une gamme doit répondre en premier lieu aux besoins (existants ou latents) et attentes des consommateurs d'où les tendances du marché. Les produits audio-vidéo viennent compléter la gamme des produits TV afin de répondre le mieux aux attentes des consommateurs. La société ELECTROSTAR a choisi de se différencier par rapport à ses concurrents directs et indirects en orientant ses efforts Marketing et Commercial sur les nouveautés technologiques et les produits «Premium» comme les LCD et TV Plasma.

Le home cinéma LG permet d'offrir une qualité de son optimale qui va en harmonie avec la qualité d'image HD offerte par les TV LCD et PDP.

Le home cinéma LG est la solution pour un divertissement d'exception à la maison. La nouvelle gamme des produits HTS Toll boy offrent des exclusivités qui vont permettre aux produits d'être le leader sur le marché comme d'habitude:

- USB direct recording, VSM virtual sound matrix...
- Le consommateur peut aujourd'hui écouter ses airs favoris en utilisant le minimum de support, il peut connecter son Ipod, USB, MP3, MP4... sans son HC et bénéficier d'une qualité de son optimale.

Ces options vont permettre de faciliter encore plus la vie des clients LG et de mieux les satisfaire.

En 2008, on estime que la vente des homes cinéma va suivre celle des PDP et LCD puisqu'ils formeront ensemble un objet de design dans la maison qui représente le luxe. Les lecteurs DVD enregistreurs et autres ont aussi leurs parts de marché puisqu'ils seront eux aussi des produits complémentaires des TV 21" et 29".

Electrostar demeure soucieuse du maintien de son positionnement et son leadership sur le marché tunisien et afin de répondre aux besoins de la plus grande part du marché on a choisi de diversifier le line up produit et d'avoir des modèles de produits diversifiés. Elle est connue aujourd'hui sur le marché par son SAV et elle continuera dans la même stratégie puisque la satisfaction de ces clients constitue son Atout majeur.



Agenda 2007

• Janvier

- Dealers Trip
- Campagne promotionnelle Réfrigérateurs
- Lancement de l'activité Cooking School au LG Digital Center
- Co-promotion Carrefour : Téléviseurs et Home Cinéma

• Février

- Campagne promotionnelle Machines à laver
- CAC Dealers Trip
- Co-promotion avec Géant autour du thème Le mariage
- Participation au salon SIHER 2007
- Compétition « Cuisine tunisienne au micro-ondes »
- CAC Academy au LG Digital Center

• Mars

- Mécénat Culturel : Parole Amère
- Co-promotion avec Géant : Téléviseurs et Home Cinéma
- Sponsorisation de Maghreb Academy
- Sponsorisation du séminaire de l'Association Tunisienne des Femmes Sportives sur « l'abandon hâtif des jeunes femmes sportives de l'activité sportive » tenu au LG Digital Center

• Avril

- Organisation de la Semaine de l'Après-Vente
- Participation à CLIMEXPO 2007
- Formation des Revendeurs et Chefs de Rayon au LG Digital Center
- Co-promotion avec Carrefour : Téléviseurs et Home cinéma

• Mai

- Media Club Téléviseur Time Machine au LG Digital Center
- Co-promotion avec Magasin Général : Climatiseurs

• Juin

- Media Club Art Gallery pour les Climatiseurs ArtCool au LG Digital Center
- Co-promotion avec Géant : Climatiseurs
- Campagne Institutionnel sur ArtCool

• Juillet

- Soirée Plage de Chaffar (Sfax) pour le lancement du Téléviseur Time Machine
- Co-promotion avec Géant : Climatiseurs ArtCool interchangeable

• Août

- Co-promotion avec Digital à Sousse
- Co-promotion avec Géant : Spécial Ramadan

• Septembre

- Action promotionnelle sur les téléviseurs et home cinéma
- Action promotionnelle sur les machines à laver

• Octobre

- Don aux enfants démunis
- Co-promotion avec Carrefour : murale TV

• Novembre

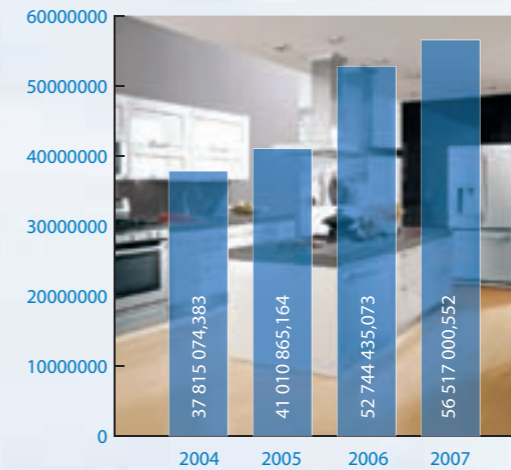
- Formation des Chefs de Rayon au LG Digital Center

• Décembre

- Formation des Revendeurs et Chefs de Rayon au LG Digital Center
- Co promotion avec Géant : Spécial Aïd
- Campagne promotionnelle Réfrigérateurs



Les résultats



1- Chiffre d'affaires

La société Electrostar a réalisé au cours de l'exercice 2007 un chiffre d'affaires de 56 517 000,552 Dinars contre 52 744 435,073 Dinars en 2006 enregistrant ainsi une progression de 7,2%.

2 - Les résultats

La société Electrostar a réalisé au cours de l'exercice 2007 un résultat net de 2 591 868,417 Dinars contre 2 549 429,305 Dinars en 2006.



3 - Les dividendes

La reprise des reports antérieurs dont le montant s'élève à 1 371 957,840 Dinars nous permet de dégager un montant à affecter de 3 963 826,257 Dinars que nous vous proposons de répartir de la manière suivante:

Résultat net	2 591 868,417
Résultats reportés	1 371 957,840
TOTAL A AFFECTER	3 963 826,257
Premier dividende (0,300d)	525 000,000
1er reliquat	3 438 826,257
Report a nouveau	2 913 826,257
2ème 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

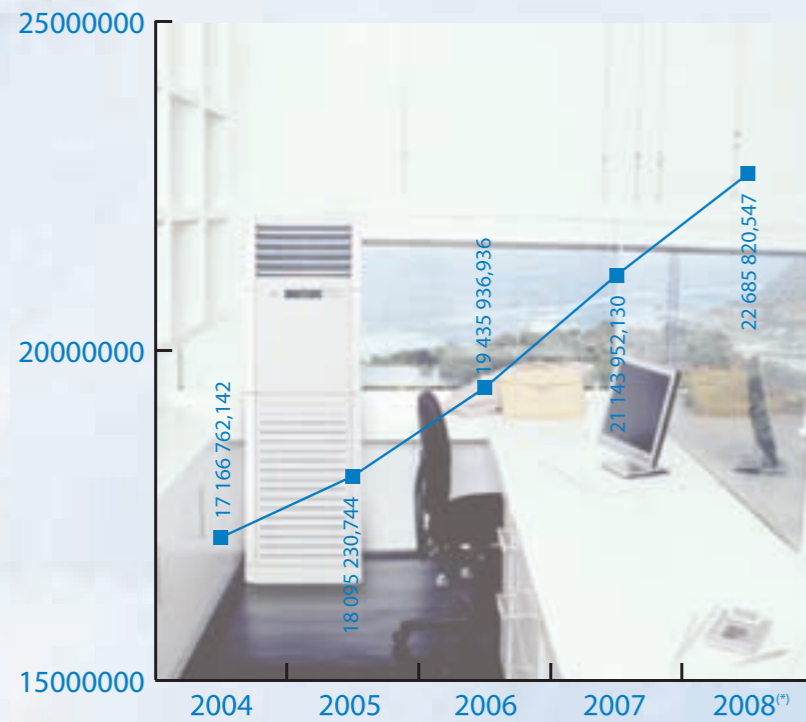
Année	2 005	2 006	2 007*
Dividende par action	0,510	0,600	0,600
Rendement/Valeur nominal	10,20%	12,00%	12,00%

*Après approbation de l'A.G.O sur la répartition des bénéfices 2007

4 - Evolution des capitaux propres avant résultat

Désignation	2004	2005	2006	2007	2008*
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserve légale	684 697,409	762 718,061	762 718,061	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	5 175 000,000	5 175 000,000	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	2 557 064,733	3 407 512,683	0,000	1 371 957,840	2 913 826,257
Réserve Spéciale de Réévaluation	0,000	8 202 995,250	8 202 995,250	8 411 581,139	8 411 581,139
Modifications comptables affectant les résultats reportés	0,000	-8 202 995,250	0,000	0,000	0,000
Capitaux propres	17 166 762,142	18 095 230,744	19 435 936,936	21 143 952,130	22 685 820,547

*Après approbation de l'A.G.O sur la répartition des bénéfices 2007



5 - Trésorerie

Désignation	2006	2007	Evolution %
Fonds propres nets	21 985 366,241	23 735 820,547	7,96%
Dettes structurelles	9 848 675,693	10 009 991,860	1,64%
Capitaux permanents	31 834 041,934	33 745 812,407	6,01%
Actifs immobilisés	23 323 191,649	18 170 802,695	-22,09%
Fonds de roulement	8 510 850,285	15 575 009,712	83,00%
Stocks	16 041 091,041	9 044 385,609	-43,62%
Clients y compris les effets escomptés non échus	35 686 856,866	40 589 307,846	13,74%
Actifs courants	1 898 002,331	4 536 648,199	139,02%
Fournisseurs et comptes rattachés	8 346 437,542	7 081 406,225	-15,16%
Autres passifs courants	6 766 270,008	3 432 990,618	-49,26%
Besoin en Fonds de roulement	38 513 242,688	43 655 944,811	13,35%
Trésorerie nette	-30 002 392,403	-28 080 935,099	-6,40%
Cash flow net	4 401 556,908	4 720 201,698	7,24%

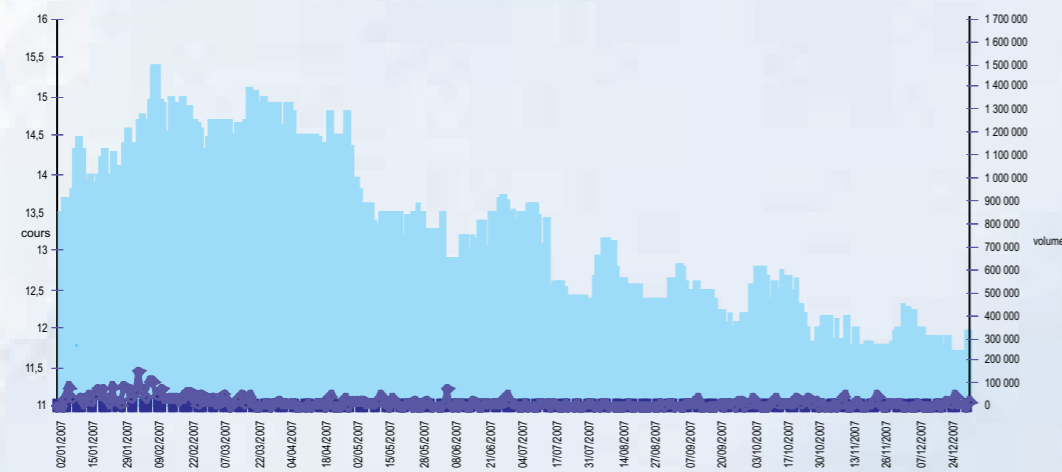
Ce tableau permet de tirer les principales conclusions suivantes:

- Une augmentation continue des capitaux propres représentant 41% du total bilan et plus que 130% du total des actifs non courants.
- Une forte évolution du fonds de roulement grâce notamment à la vente d'un bien hors exploitation.
- Une baisse significative des stocks grâce à une meilleure rotation des stocks de produits finis.
- Une amélioration significative de la situation de trésorerie nette grâce à l'augmentation du fonds de roulement.
- Evolution continue du cash flow net et de la capacité de remboursement.

Evolution du cours Electrostar

Sur l'année 2007, le titre Electrostar a emprunté une trajectoire haussière tirant son cours à son seuil le plus haut de l'année, soit 15D400 le 09 février 2007 contre 13D490 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 11D700 le 25 décembre 2007 pour clôturer l'année à 11D980. La négociation sur la valeur Electrostar a porté sur 296 870 actions, générant un volume global de 4.07MD, soit un volume moyen quotidien de plus de 16,3 mD.



Rapport général

Rapport général des Commissaires 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, nous avons examiné le bilan arrêté au 31 décembre 2007 de la société ELECTROSTAR totalisant la somme de 57 588 490 DT, l'état de résultat clos à la même date dégageant un bénéfice de 2 591 868 DT et l'état de flux de trésorerie dégageant une variation positive de trésorerie de 1 607 014 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie et aux normes comptables en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultant de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers arrêtés au 31/12/2007 et annexés au présent rapport, sont réguliers, sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société ELECTROSTAR ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous avons par ailleurs examiné le rapport du conseil d'administration. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur les informations d'ordre comptable contenues dans ledit rapport.

SOCEC
Yahia CHAABOUNI

Yousri BEN HASSINE

Les états financiers

Bilan au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs Immobilisés		
Immobilisations incorporelles	1 671 056,815	1 442 550,515
Moins: Amortissements	1 081 805,788	602 957,282
	589 251,027	839 593,233
Immobilisations corporelles	14 957 196,514	19 463 783,092
Moins: Amortissements	4 007 278,163	3 637 949,014
	10 949 918,351	15 825 834,078
Immobilisations financières	6 589 433,317	9 897 764,338
Moins: Provisions	0,000	3 240 000,000
	6 589 433,317	6 657 764,338
Total des actifs immobilisés	18 128 602,695	23 323 191,649
Autres actifs non courants	42 200,000	0,000
Total des actifs non courants	18 170 802,695	23 323 191,649
ACTIFS COURANTS		
Stocks	9 224 160,749	16 100 498,516
Moins: Provisions	179 775,140	59 407,475
	9 044 385,609	16 041 091,041
Clients et comptes rattachés	27 218 195,116	23 560 500,804
Moins: Provisions	1 666 419,270	3 514 190,938
	25 551 775,846	20 046 309,866
Autres actifs courants	4 536 648,199	1 898 002,331
Placements et autres actifs financiers	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	264 877,891	1 010 474,589
Total des actifs courants	39 417 687,545	39 015 877,827
TOTAL DES ACTIFS	57 588 490,240	62 339 069,476

22

Bilan au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
CAPITAUX PROPRES		
Capital Social	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	890 189,526	762 718,061
Prime d'émission	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	1 371 957,840	0,000
Réserve spéciale de réévaluation	8 411 581,139	8 202 995,250
Total des capitaux propres avant résultat	21 143 952,130	19 435 936,936
Résultat net de l'exercice	2 591 868,417	2 549 429,305
Total des capitaux propres	23 735 820,547	21 985 366,241
PASSIFS		
Passifs non courants		
Provisions pour risques et charges	0,000	108 329,719
Emprunts	10 009 991,860	9 740 345,974
Total passifs non courants	10 009 991,860	9 848 675,693
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	7 081 406,225	8 346 437,542
Autres passifs courants	3 432 990,618	6 766 270,008
Concours bancaires et autres passifs financiers	13 328 280,990	15 392 319,992
Total passifs courants	23 842 677,833	30 505 027,542
Total des passifs	33 852 669,693	40 353 703,235
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	57 588 490,240	62 339 069,476

23

Les états financiers

Etat de résultat au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Produits d'exploitation		
Revenus	56 517 000,552	52 744 435,073
Total des produits d'exploitation	56 517 000,552	52 744 435,073
Charges d'exploitation		
Variation des stocks produits finis	2 016 801,705	-1 057 295,856
Achats de marchandises consommés	7 757 083,020	6 138 173,883
Achats d'approvisionnement consommés	29 785 964,994	31 295 442,693
Charges de personnel	2 422 350,410	2 176 537,674
Dotations aux comptes d'amortissements et provisions	2 128 333,281	1 852 127,603
Autres charges d'exploitation	7 710 191,357	7 729 486,089
Total des charges d'exploitation	51 820 724,767	48 134 472,086
Résultat d'exploitation	4 696 275,785	4 609 962,987
Charges financières nettes	2 442 636,923	2 746 582,008
Autres gains ordinaires	6 533 552,829	3 046 735,196
Autres pertes ordinaires	5 903 921,787	2 295 624,594
Résultat des activités ordinaires avant impôt	2 883 269,904	2 614 491,581
Impôt sur les bénéfices	291 401,487	65 062,276
Résultat net de l'exercice	2 591 868,417	2 549 429,305

Etat de flux de trésorerie au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net d'impôt	2 591 868,417	2 549 429,305
Ajustements pour:		
+ Amortissements	1 199 140,053	953 664,416
+ Provisions	929 193,228	898 463,187
- Reprises sur amortissements et provisions	5 975 331,950	3 025 646,919
Variation des :		
- Stocks	-6 876 337,767	5 946 651,648
- Créances	3 657 694,312	-2 013 184,806
- Autres actifs	2 586 984,517	164 938,085
+ Fournisseurs et autres dettes	-4 856 301,731	2 910 615,533
- Autres Produits non encaissables	374 799,565	13 707,771
+ Autres charges non décaissables	3 255 483,318	11 993,587
+ Intérêts sur emprunts	490 917,779	1 080 354,227
+ Perte de change	18 825,946	53 671,277
- Gain de change	408 844,920	332 897,417
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-2 498 190,487	987 534,498
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	701 766,247	1 330 505,157
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 986 264,018	25 674,355
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	246 314,218	391 712,022
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	221 145,263	297 435,860
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	4 259 328,816	-1 399 106,964
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
+ Encaissements provenant des emprunts	3 360 000,000	150 000,000
- Remboursement d'emprunts	2 279 995,675	3 159 920,433
- Paiement d'intérêts sur emprunts	490 917,779	1 080 354,227
- Dividendes et tantièmes	1 133 230,125	922 648,940
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-544 143,579	-5 012 923,600
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités		
- Perte de change	18 825,946	53 671,277
+ Gain de change	408 844,920	332 897,417
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités	390 018,974	279 226,140
Variation de trésorerie	1 607 013,724	-5 145 269,926
Trésorerie au début de l'exercice	-12 626 131,106	-7 480 861,180
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-11 019 117,382	-12 626 131,106

Les états financiers

Extrait des notes aux états financiers au 31 décembre 2007

Immobilisations corporelles

Le poste immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2007 à 14 957 197 DT contre 19 463 783 DT au 31 décembre 2006 soit une baisse de 4 506 586 DT.

En effet, outre les acquisitions enregistrées en 2007 pour 415 367 DT et les cessions de quelques matériel de transport pour un montant de 103 003 DT, la société ELECTROSTAR a procédé au cours de l'exercice 2007, à la cession du bâtiment situé aux Berges du Lac pour un montant de 4 818 950 DT (Bâtiment récupéré en 2005 de la société ELECTROKALLEL en règlement de la créance sur cette dernière). Ce bien n'entre pas, en effet, dans l'exploitation de la société ELECTROSTAR.

Immobilisations financières

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à 6 589 433 DT contre 9 897 764 DT au 31 décembre 2006 soit une variation de 3 308 331 DT.

Cette variation correspond essentiellement au montant des titres de participations de la société BATAM ; provisionné au cours des exercices précédents ; et constaté en 2007 en pertes ordinaires et ce pour une valeur de 3 240 000 DT.

Clients et comptes rattachés

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2007 à 27 218 195 DT contre 23 560 501 DT au 31 décembre 2006.

La société ELECTROSTAR a procédé au cours de l'exercice 2007, suite à la cession de la société BATAM, à la constatation en perte de la créance provisionnée au cours des exercices précédents sur la dite société à hauteur de 2 543 737 DT.

En outre la société ELECTROSTAR a procédé à la constatation d'une provision pour créances douteuses de 719 823DT pour ramener le montant total de la provision à 1 666 419 DT.

Capitaux propres

Les capitaux propres totalisent au 31 décembre 2007 un montant de 23 735 821DT contre 21 985 366 DT au 31 décembre 2006, soit une variation de 1 750 454 DT détaillée comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2006	Variation en (+)	Variation en (-)	Solde au 31/12/2007
Capital Social	8 750 000			8 750 000
Réserves Légales	762 718	127 472		890 190
Prime d'Emission	1 720 224			1 720 224
Résultats Reportés		1 371 958		1 371 958
Réserve spéciale de Réévaluation	8 202 995	208 586		8 411 581
Résultat de l'exercice	2 549 429	2 591 868	2 549 429	2 591 868
TOTAL	21 985 366	4 299 884	2 549 429	23 735 821

Passifs courants

Le poste passifs courants s'élève au 31 décembre 2007 à 23 842 678DT contre 30 505 028 DT. Ce solde est détaillé comme suit :

Désignation	Montant
Fournisseurs et comptes rattachés	7 081 406DT
Autres passifs courants	3 432 991DT
Concours bancaires et autres passifs financiers	13 328 281 DT

Le poste autres passifs courants correspond essentiellement aux billets de trésorerie à hauteur de 1 000 000 DT contractés auprès des institutions financières ainsi que le solde des obligations cautionnées pour un montant de 1 487 802 DT.

Les états financiers

Etat de Résultat

Désignation	%*	31/12/2006	%*	31/12/2007	Evolution en %
Production	100,00%	53 801 730,929	100,00%	54 500 198,847	1,30%
Achats consommés	69,58%	37 433 616,576	68,89%	37 543 048,014	0,29%
Marge Brute	30,42%	16 368 114,353	31,11%	16 957 150,833	3,60%
Charges de Personnel y compris personnel extérieur à l'entreprise	5,76%	3 098 886,184	6,07%	3 308 829,309	6,77%
Dotations aux comptes d'amortissements et provisions	2,12%	1 139 717,283	3,91%	2 128 333,281	86,74%
Autres charges d'exploitation	12,65%	6 807 137,579	12,52%	6 823 712,458	0,24%
Résultat d'exploitation	9,89%	5 322 373,307	8,62%	4 696 275,785	-11,76%
Charges financières nettes	5,11%	2 746 582,008	4,48%	2 442 636,923	-11,07%
Gains ordinaires nets	0,07%	38 700,282	1,16%	629 631,042	1526,94%
Impôt sur le résultat	0,12%	65 062,276	0,53%	291 401,487	347,88%
Résultat net	4,74%	2 549 429,305	4,76%	2 591 868,417	1,66%

* Par rapport à la production

- Le résultat d'exploitation a baissé de 11,76% en 2007 malgré l'amélioration de la marge brute. Cette baisse s'explique essentiellement par l'augmentation du taux de provision en 2007 (voir clients et comptes rattachés).
- Baisse des charges financières nettes grâce notamment aux gains de change réalisés en 2007.
- Augmentation des gains ordinaires nets grâce essentiellement à la plus value dégagée suite à la cession du bâtiment hors exploitation situé aux Berges du Lac (voir immobilisations corporelles).

N.B/ *Le montant des dotations aux comptes d'amortissements et provisions au 31/12/2006 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 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 410DT

*L'impôt dû au cours de l'exercice 2007 est calculé essentiellement compte tenu des déductions des pertes sur créances et titres de participations de la société BATAM pour un montant global de 5 071 326DT et de la plus value fiscale enregistrée suite à la cession du bâtiment sis aux Berges du Lac pour un montant de 3 838 946 DT

Rapport spécial

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

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 SOGEC 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. Ce crédit ayant servi en partie pour la consolidation de la situation financière des sociétés du groupe.

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 Electrostarc 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
- 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 en :

- 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.

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, atelier et autres 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 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 non consolidés» 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'arrêtés 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'arrêtés des états financiers consolidés.

Liste des sociétés consolidées**• SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE**

Société	Activité	% Contrôle	% d'intérêt	Devise
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

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

• SOCIETES NON CONSOLIDEES

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%	42.16%	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.

R a p p o r t g é n é r a l**Rapport général des Commissaires aux Comptes****Groupe Electrostar**

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 états 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.

SOCEC
Yahia CHAABOUNI

Yousri BEN HASSINE

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
ACTIFS NON COURANTS		
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
Total des actifs non courants	24 613 434	31 208 830
ACTIFS COURANTS		
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
Total des actifs courants	58 701 894	49 742 988
TOTAL DES ACTIFS	83 315 328	80 951 818

36

Bilan consolidé au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
CAPITAUX PROPRES		
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
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)	23 370 554	21 563 779
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	2 898 602	2 813 892
Résultat de l'exercice (part groupe)	2 441 725	2 738 934
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	99 026	130 723
Total des capitaux propres avant affectation	28 809 907	27 247 328
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts & autres passifs non courants	13 712 611	12 803 393
Provisions	122 825	185 534
Total des passifs non courants	13 835 437	12 988 927
PASSIFS COURANTS		
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
Total des passifs courants	40 669 984	40 715 563
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	83 315 328	80 951 818

37

Etats financiers consolidés

Etat de résultat consolidé au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Produits d'exploitation		
Ventes de produits finis et de prestations de services	71 956 991	66 404 812
Autres produits d'exploitation	1 470 369	686 029
Total des produits d'exploitation	73 427 360	67 090 841
Charges d'exploitation		
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
Total des charges d'exploitation	67 870 329	61 767 658
Résultat d'exploitation	5 557 030	5 323 183
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
Résultat des activités ordinaires	3 012 063	3 211 246
Impôt sur les sociétés	478 204	343 234
Résultat net	2 533 859	2 868 012
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6 893	1 645
Résultat net du groupe	2 540 751	2 869 657
Résultat net (part groupe)	2 441 725	2 738 934
Résultat net (part des minoritaires)	99 026	130 723

Etat de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2007

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2007	31/12/2006
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net d'impôt	2 540 751	2 869 657
Ajustements :		
+ 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
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-12 401 761	2 091 962
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
- 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
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	4 150 315	-4 102 576
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
+ 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
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-195 478	-5 220 471
Incidences des variations des taux de change	402 071	74 463
Variation de Trésorerie	-8 044 853	-7 156 622
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

Etats financiers consolidés

Extrait des notes aux états financiers consolidés
au 31 décembre 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
Total	8 707 542	1 480 127	7 227 414	6 345 249

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
Total	23 511 590	9 424 037	14 087 553	20 750 723

Immobilisations financières

Désignation	2007	2006
Titres de participations mis en équivalence (1)	3 136	28 328
Titres de participations (2)	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
Total brut	3 139 993	6 604 279
Provision pour dépréciation des prêts et des titres de participation	7 919	3 249 477
Total net	3 132 074	3 354 802

(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.