

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**SOCIETE ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement- Route de Naassen- Ben Arous-

La Société ELECTROSTAR publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2005, accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes Mr. Yahia Chaabouni.

BILAN INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2005**Actifs**

unité : en dinars

DESIGNATION	NOTES	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<u>ACTIFS NON COURANT</u>				
Actifs Immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1	231 170,740	213 725,740	231 170,740
Moins: Amortissements	1	127 318,385	80 069,043	104 918,833
		103 852,355	133 656,697	126 251,907
Immobilisations corporelles	2	5 216 626,982	4 786 985,707	5 011 070,497
Moins: Amortissements	2	2 697 941,987	2 349 481,122	2 527 998,111
		2 518 684,995	2 437 504,585	2 483 072,386
Immobilisations en cours	2 bis	3 029 452,722	2 982 607,517	2 945 456,522
Immobilisations Financières	3	10 725 985,605	9 909 354,807	9 996 264,049
Total des actifs immobilisés		16 377 975,677	15 463 123,606	15 551 044,864
Autres actifs non courants	3bis	185 069,996	852 332,856	369 949,581
Total des actifs non courants		16 563 045,673	16 315 456,462	15 920 994,445
<u>ACTIFS COURANTS</u>				
Stocks	4	15 433 795,242	13 063 589,396	12 795 252,231
Moins: Provisions	4	99 312,244	0,000	72 954,055
		15 334 482,998	13 063 589,396	12 722 298,176
Clients et comptes rattachés	5	25 269 146,281	23 711 380,058	22 762 761,277
Moins: Provisions	5	743 311,244	515 443,321	736 258,244
		24 525 835,037	23 195 936,737	22 026 503,033
Autres actifs courants	6	1 470 267,063	2 522 434,411	3 063 464,157
Placements et autres actifs financiers	7	55 988,260	305 280,400	304 015,360
Liquidités et équivalents en liquidités	8	2 628 016,339	2 008 376,161	1 683 142,478
Total des actifs courants		44 014 589,697	41 095 617,105	39 799 423,204
TOTAL ACTIFS		60 577 635,370	57 411 073,567	55 720 417,649

ELECTROSTAR-(Suite)

Capitaux Propres & Passifs

unité : en dinars

DESIGNATION	NOTES	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
CAPITAUX PROPRES				
Capital Social	9	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	762 718,061	684 697,409	684 697,409
Prime d'émission	10bis	5 175 000,000	5 175 000,000	5 175 000,000
Résultats reportés	11	3 407 512,683	2 557 064,733	2 557 064,733
Total des capitaux propres avant Résultat		18 095 230,744	17 166 762,142	17 166 762,142
Résultat net de l'exercice		1 033 474,987	913 798,364	2 016 072,423
Total des capitaux propres		19 128 705,731	18 080 560,506	19 182 834,565
PASSIF				
Passifs non courants				
Emprunts	12	11 314 997,150	13 788 560,366	12 978 493,044
Total Passifs non courants		11 314 997,150	13 788 560,366	12 978 493,044
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	11 439 351,696	8 878 753,497	5 059 260,453
Autres passifs courants	15	6 501 254,433	3 346 258,556	5 091 833,986
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	12 193 326,360	13 316 940,642	13 407 995,601
Total Passifs courants		30 133 932,489	25 541 952,695	23 559 090,040
Total des Passifs		41 448 929,639	39 330 513,061	36 537 583,084
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		60 577 635,370	57 411 073,567	55 720 417,649

ETAT DE RESULTAT INTERMEDIAIRE AU 30 JUIIN 2005

unité : en dinars

DESIGNATION	NOTES	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Produits d'exploitation				
Revenus	17	18 936 128,341	19 173 141,952	37 815 074,383
Total des produits d'exploitation		18 936 128,341	19 173 141,952	37 815 074,383
Charges d'exploitation				
Variation des stocks produits finis & encours	18	-2 635 818,988	108 555,741	-322 279,312
Achats Marchandises Consommés	19	1 854 760,013	1 539 507,274	2 330 203,233
Achats d'approvisionnement consommés	20	12 449 321,055	11 684 305,478	22 288 054,779
Charges de Personnel	21	987 668,703	718 303,186	1 551 792,220
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	527 202,941	692 709,526	1 687 868,164
Autres charges d'exploitation	23	3 028 731,505	2 451 620,817	6 327 656,134
Total des charges d'exploitation		16 211 865,229	17 195 002,022	33 863 295,218
Résultat d'exploitation		2 724 263,112	1 978 139,930	3 951 779,165
Charges Financières Nettes	24	1 721 941,353	1 100 716,828	1 954 687,280
Autres gains ordinaires	26	92 941,320	69 793,870	77 847,807
Autres pertes ordinaires	27	61 788,092	33 418,608	58 867,269
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 033 474,987	913 798,364	2 016 072,423

ELECTROSTAR-(Suite)

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2005

unité : en dinars

	NOTES	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat avant d'impôt	29	1 033 474,987	913 798,364	2 016 072,423
Ajustements pour:				
+ Amortissements	30	413 968,697	692 709,526	1 394 099,186
+ Provisions	31	113 234,244	0,000	293 768,978
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	79 823,055	69 731,261	69 731,261
Variation des :				
- *Stocks	33	2 638 543,011	288 332,301	19 995,136
- *Créances	34	2 506 385,004	5 242 133,877	4 293 515,096
- *Autres actifs	35	-1 176 910,140	271 665,427	392 408,219
+ *Fournisseurs et autres dettes	36	6 394 383,415	7 708 224,446	5 911 869,937
- Autres Produits non encaissables	37	13 076,111	0,000	7 000,000
+ Intérêts sur emprunts	40	503 343,189	422 098,993	1 100 380,444
+ Perte de change	41	699 523,272	95 597,988	184 287,163
- Gain de change	42	33 885,460	0,000	165 346,456
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		5 063 125,303	3 960 566,451	5 496 822,586
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	291 410,850	44 060,012	359 510,395
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	27 000,000	0,000	3 000,000
- Décassements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	87 046,548	102 409,007	335 721,578
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	47 324,992	52 731,178	199 134,507
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-304 132,406	-93 737,841	-493 097,466
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
+ Encaissements provenant des emprunts	47	640 000,000	0,000	1 148 000,001
- Remboursement d'emprunts	48	1 624 885,340	1 221 454,682	2 572 522,006
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	503 343,189	422 098,993	1 100 380,444
+ Encaissement suite à l'émission d'actions	48bis	0,000	0,000	0,000
- Dividendes et tantièmes	49bis	15 000,000	7 561,728	150 320,428
+ Encaissements provenant des subventions d'exploitation	49 Ter	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-1 503 228,529	-1 651 115,403	-2 675 222,877
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équivalents de liquidités				
- Perte de change	50	699 523,272	95 597,988	184 287,163
+ Gain de change	51	33 885,460	0,000	165 346,456
Incidences des variations des taux de change sur les liquidités et équiva. de		-665 637,812	-95 597,988	-18 940,707
Variation de trésorerie		2 590 126,556	2 120 115,219	2 309 561,536
Trésorerie au début de l'exercice	52	-9 061 703,120	-11 371 264,656	-11 371 264,656
Trésorerie à la clôture de l'exercice	53	-6 471 576,564	-9 251 149,437	-9 061 703,120

ELECTROSTAR-(Suite)

A - Les états financiers sont présentés conformément aux normes comptables tunisiennes .

B- Les notes sur les bases de mesure et les principes comptables appliqués / les informations afférentes à des éléments figurant dans le corps des états financiers:

I/ LE BILAN**1- Immobilisations Incorporelles**

Eléments	Valeur Brute	Amort.	30/06/2005	30/06/2004
Logiciels	231 170,740	127 318,385	103 852,355	133 656,697

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	30/06/2005	30/06/2004
Terrain	76 689,166	0,000	76 689,166	76 689,166
Bâtiments Industriels	342 947,160	60 082,704	282 864,456	300 009,571
Bâtiments Administratifs	678 195,075	115 179,738	563 015,337	425 989,521
Installations Générales des Constructions	55 645,963	37 499,103	18 146,860	23 692,772
Installations Techniques	564 327,478	553 549,706	10 777,772	18 450,546
Matériel Industriel	832 739,985	543 203,595	289 536,390	365 975,801
Outillage Industriel	130 206,482	93 007,388	37 199,094	46 299,039
Agencement Du Matériel Industriel	21 614,964	16 513,197	5 101,767	6 536,901
Matériel Transport Biens	207 025,553	141 578,423	65 447,130	37 581,866
Matériel Transport Personnes	449 500,739	258 214,237	191 286,502	121 018,215
A.A.I Divers	1 045 340,589	344 453,210	700 887,379	702 907,672
Equipement De Bureau	279 446,955	185 679,491	93 767,464	106 652,987
Matériel Informatique	532 946,873	348 981,195	183 965,678	205 700,528
TOTAUX	5 216 626,982	2 697 941,987	2 518 684,995	2 437 504,585

N.B/ Méthode d'amortissement appliquée est: Amortissement linéaire.

2bis-Immobilisations En cours

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Immobilisations Incorporelles en cours	1 029 452,722	840 648,522
Immobilisations corporelles en cours	2 000 000,000	2 141 958,995
TOTAL	3 029 452,722	2 982 607,517

3-Immobilisations Financières

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Titres de Participations	8 936 716,065	8 121 716,065
Créances rattachés à des participations	1 305 000,000	1 305 000,000
Prêt Au Personnel	246 351,719	237 756,921
Dépôts	4 980,000	4 980,000
Cautionnements	22 800,002	29 764,002
Créances Immobilisées	210 137,819	210 137,819
TOTAUX	10 725 985,605	9 909 354,807

ELECTROSTAR-(Suite)

3bis-Autres actifs non courants

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	30/06/2005	30/06/2004
Charges à répartir	3 103 804,696	2 918 734,700	185 069,996	852 332,856

4-Stocks

Eléments	30/06/2005	Provisions	30/06/2005	30/06/2004
Matières Premières	2 048 154,000		2 048 154,000	2 846 506,316
Produits Finis	9 931 224,440	99 312,244	9 831 912,196	6 864 570,399
Marchandises	2 025 685,000		2 025 685,000	1 965 096,602
Pièces de Rechanges	1 428 731,802		1 428 731,802	1 387 416,079
TOTAL	15 433 795,242	99 312,244	15 334 482,998	13 063 589,396

5-Clients & Comptes rattachés

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2005	30/06/2004
Clients	7 853 534,340		7 853 534,340	7 029 955,624
Clients-Contentieux et douteux	406 000,024	347 630,189	58 369,835	59 369,835
Clients-Effets à recevoir	11 726 420,001		11 726 420,001	11 022 313,545
Clients -Impayés	5 308 898,245	395 681,055	4 913 217,190	5 110 004,062
Clients-Créditeurs	-25 706,329		-25 706,329	-25 706,329
TOTAL	25 269 146,281	743 311,244	24 525 835,037	23 195 936,737

6-Autres Actifs Courants

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Avances & Acomptes au Personnel	92 112,465	107 941,386
Etat, Impôts différés	239 447,122	293 428,153
Sociétés du Groupe Débiteurs	10,501	222 283,216
Sociétés du Groupe -Effets en Portefeuille	0,000	25 000,000
Créances sur Cession d'Immobilisations	81 435,165	97 348,165
Débiteurs Divers	661 689,083	520 797,607
Produits a Recevoir	166 887,946	938 780,908
Compte d'attente à Régulariser Actif	10 040,500	1 785,500
Charges Constatées d'Avance	218 644,281	315 069,476
TOTAL	1 470 267,063	2 522 434,411

7-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Titres de Placement	55 988,260	305 280,400

8-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Chèques et Effets à l'Encaissement	2 616 584,918	1 995 999,102
Caisse	11 431,421	12 377,059
TOTAL	2 628 016,339	2 008 376,161

ELECTROSTAR-(Suite)**9-Capital Social**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000

10-Réserves

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Réserve Légale	762 718,061	684 697,409

10bis-Prime d'émission

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Prime d'émission	5 175 000,000	5 175 000,000

11-Résultats Reportés

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Report à Nouveau	3 407 512,683	2 557 064,733

12-Emprunts

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Emprunt à long terme	11 314 997,150	13 788 560,366

14-Fournisseurs & Comptes rattachés

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Fournisseurs d'Exploitation	1 523 564,313	905 458,716
Fournisseurs Etrangers	8 320 902,093	7 642 654,017
Effets à Payer Exploitation	1 357 663,664	754 402,952
Effets à Payer Immobilisations	0,000	32 717,165
Fournisseurs Immobilisations	48 811,408	106 881,063
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	844 378,791	195 070,946
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-654 268,573	-756 731,362
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000
TOTAL	11 439 351,696	8 878 753,497

15-Autres Passifs Courants

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Rémunérations Dues Au Personnel	2 629,640	48 343,869
Etat ,Retenue sur Honoraires	34 274,107	22 475,290
Etat ,Retenue à la Source sur Salaires	16 324,163	15 264,471
Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	1 180,607	1 268,064
Etat, T.V.A à Payer	447 065,700	0,000
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Payer	0,000	566 162,385
Obligations Cautionnées	1 909 719,930	1 761 238,600
FO.DE.C	10 310,685	12 412,797
Timbres Fiscaux	282,800	298,200
T.F.P	991,756	931,717
FO.PRO.LO.S	991,756	931,717
TCL	10 108,172	10 092,651
Sociétés du Groupe Crédeurs	25 000,000	25 000,000
Tantièmes	124 636,241	113 941,797
Dividendes a payer	640 686,650	177 195,350
C.N.S.S	71 880,280	60 786,447
C.A.V.I.S	11 701,858	4 970,723
Accidents de Travail	3 891,770	3 026,824
Créditeurs Divers	2 988 513,882	517 052,614
Charges à Payer	183 735,500	0,000
Compte d'attente à régulariser passif	17 328,936	4 865,040
TOTAL	6 501 254,433	3 346 258,556

ELECTROSTAR-(Suite)**16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Financement De Stock	7 370 000,000	8 760 000,000
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 037 745,197	1 752 134,644
Intérêts courus sur emprunt	189 036,223	181 800,463
Banques	1 596 544,940	2 623 005,535
TOTAL	12 193 326,360	13 316 940,642

II/ ETAT DE RESULTAT**17- Revenus**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Ventes	18 737 016,538	18 985 420,561
Travaux	162 283,443	150 806,391
Produits des Activités Connexes	32 671,360	25 740,000
Production Immobilisée	4 157,000	11 175,000
TOTAL	18 936 128,341	19 173 141,952

18- Variation Produits Finis & Encours

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Variation Produits Finis & Encours	-2 635 818,988	108 555,741
TOTAL	-2 635 818,988	108 555,741

19-Achats Marchandises

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Achats Marchandises	1 664 200,454	592 181,427
Variation Stock Marchandises	190 559,559	947 325,847
TOTAL	1 854 760,013	1 539 507,274

20-Achats d'Approvisionnement Consommés

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Achats Matières Premières Etrangères	9 257 198,356	9 692 725,834
Frais sur Achats	3 042 652,167	3 132 320,935
Achats Matières & Fournitures Consommables	251 093,195	120 038,532
Variation des stocks de Matières Premières	-158 128,163	-1 297 261,146
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-35 155,419	-46 952,743
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	91 660,919	83 434,066
TOTAL	12 449 321,055	11 684 305,478

21-Charges de Personnel

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Salaires & Compléments de Salaires	838 645,925	584 946,688
Charges Sociales Légales	128 880,823	133 315,962
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	20 141,955	40,536
TOTAL	987 668,703	718 303,186

ELECTROSTAR-(Suite)**22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	22 399,552	19 762,540
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	206 689,560	207 650,932
Dotations aux résorptions des charges à répartir	184 879,585	465 296,054
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	13 922,000	0,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation Stocks	99 312,244	0,000
TOTAL	527 202,941	692 709,526

23-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Charges Locatives	552 892,899	495 023,923
Entretien & Réparations	185 358,977	131 706,650
Primes d'Assurances	76 739,810	88 785,874
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	2 759,744	3 782,151
Personnel Extérieur à L'Entreprise	437 848,271	312 555,082
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	261 220,494	429 197,549
Publicité, Publications, Relations Publiques	976 558,162	513 902,459
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	132 396,186	182 186,635
Déplacements, Missions & Réceptions	203 163,003	110 163,888
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	68 047,685	69 874,247
Services Bancaires & Assimilés	93 384,596	69 709,453
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	71 627,584	70 260,475
Transfert de charge	-33 265,906	-25 527,569
TOTAL	3 028 731,505	2 451 620,817

24-Charges Financières

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Charges D'intérêt	1 202 067,626	1 077 053,557
Perte sur Titres de Placement	952,300	2 581,200
Pertes de Change	699 523,272	95 597,988
TOTAL	1 902 543,198	1 175 232,745

25-Produits Financiers

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Revenus des créances	63 188,747	71 724,910
Autres Produits Financiers	27 017,438	2 738,287
Gains de Change	33 885,460	0,000
Gain sur Actualisation Titres de Placement	2 925,200	52,720
Gain sur Cession Titres de Placement	53 585,000	0,000
TOTAL	180 601,845	74 515,917

ELECTROSTAR-(Suite)**26-Autres Gains Ordinaires**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Gains Exceptionnels	42,154	62,609
Produits sur cession d'immobilisations	13 076,111	0,000
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	72 954,055	69 731,261
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	6 869,000	0,000
TOTAL	92 941,320	69 793,870

27-Autres Pertes Ordinaires

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Pertes Exceptionnelles	61 788,092	33 418,608
TOTAL	61 788,092	33 418,608

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**29- Résultat Avant Impôt**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Résultat avant Impôt	1 033 474,987	913 798,364
TOTAL	1 033 474,987	913 798,364

30-Amortissements

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	22 399,552	19 762,540
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	206 689,560	207 650,932
Dotations aux résorptions des charges à répartir	184 879,585	465 296,054
TOTAL	413 968,697	692 709,526

31-Provisions

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	13 922,000	0,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation Stocks	99 312,244	0,000
TOTAL	113 234,244	0,000

32-Reprises sur Provisions

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks	72 954,055	69 731,261
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	6 869,000	0,000
TOTAL	79 823,055	69 731,261

33-Variation des Stocks

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Variation des stocks de Matières Premières	158 128,163	1 297 261,146
Variation des stocks de Pièces de Rechange	35 155,419	46 952,743
Variation Stock Marchandises	-190 559,559	-947 325,847
Variation Produits Finis & Encours	2 635 818,988	-108 555,741
TOTAL	2 638 543,011	288 332,301

ELECTROSTAR-(Suite)**34-Variation créances**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Variation Clients	1 903 027,896	3 820 237,122
Variation Clients -Contentieux & Douteux	0,000	-1 859,495
Variation Clients-Effets à recevoir	883 750,158	960 184,581
Variation Clients-Impayés	-280 393,050	463 571,669
TOTAL	2 506 385,004	5 242 133,877

35-Variation Autres Actifs

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Variation Avances & Acomptes au Personnel	58 563,562	76 664,681
Variation T.V.A à Régulariser	0,000	-42 792,051
T.V.A à Reporter	-83 492,698	-320 762,599
Etat, Impôts différés	239 447,122	110 944,612
Variation Sociétés du Groupe Débiteurs	-332 936,915	0,000
Variation Sociétés du Groupe Débiteurs- Effet en Portefeuille	-25 000,000	-105 274,710
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-10 000,000	0,000
Variation Débiteurs Divers	-1 050 973,692	508 621,147
Variation Produits à Recevoir	24 612,315	-34 911,234
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-8 721,073	0,000
Variation Charges Constatées d'Avance	11 591,239	79 175,581
TOTAL	-1 176 910,140	271 665,427

36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	267 016,442	-19 737,013
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	393 490,768	-111 758,498
Variation Effets à Payer	362 017,688	-89 491,099
Variation Fournisseurs Etrangers	4 060 805,357	5 748 878,878
Variation Fournisseurs Locaux	1 296 760,988	757 983,563
Solde Fournisseurs d' Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2005	-48 811,408	-106 881,063
Solde Effets a Payer Immobilisations Relatifs Aux Acquisitions de 2005	0,000	-32 717,165
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	273,381	44 012,856
Variation Etat ,Retenue sur Honoraires	-8 389,783	5 151,868
Variation Etat ,Retenue à la Source	-2 863,173	-1 520,090
Variation Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	781,719	-1 259,580
Variation, Etat Impots sur les bénéfécies à payer	-39 372,423	566 162,385
Variation, TVA à Régulariser	-715,626	0,000
Variation, Etat T.V.A à payer	447 065,700	0,000
Variation Obligations Cautionnées	595 386,939	1 119 828,465
Variation FO.DE.C	-4 681,549	5 530,579
Variation Timbres Fiscaux	134,000	190,600
Variation T.F.P	-165,241	-109,707
Variation FO.PRO.LO.S	-165,241	-109,707
Variation T.C.L	10 108,172	10 092,651
Variation C.N.S.S	1 201,443	-28 621,394
Variation C.A.V.I.S	7 596,750	-5 593,138
Variation Accidents de Travail	65,764	-1 705,647
Variation Charges à payer	183 735,500	0,000
Variation Crédeurs Divers	-436 750,537	-150 000,000
Créditeurs divers	-690 000,000	0,000
Compte d'attente à régulariser passif	-142,215	-103,298
TOTAL	6 394 383,415	7 708 224,446

37-Autres Produits non encaissables

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Produits sur cession d'immobilisations	13 076,111	0,000
TOTAL	13 076,111	0,000

ELECTROSTAR-(Suite)**40-Intérêts sur Emprunts**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Intérêts sur Emprunt	503 343,189	422 098,993

41-Perte de Change

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Perte de Change	699 523,272	95 597,988

42-Gain de Change

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Gain de Change	33 885,460	0,000

43-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	205 556,485	86 394,041
Variation Immobilisations en Cours	83 996,200	71 062,199
Variation Charges à répartir	0,000	26 202,000
Cession Matériel de Transport(Valeur brute)	50 669,573	0,000
Solde Fourni. d' Immobi. Corperelles Relatifs Aux Acquisitions de 2005	-48 811,408	-139 598,220
TOTAL	291 410,850	44 060,020

44-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	30/06/2005	'30/06/2004
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	37 000,000	0,000
Créances sur cession d'immobilisations	-10 000,000	0,000
TOTAL	27 000,000	0,000

45-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Variation Titres de participations	690 000,000	0,000
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	87 046,548	96 565,927
Créditeurs divers	-690 000,000	5 843,080
TOTAL	87 046,548	102 409,007

46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	47 324,992	52 731,178
TOTAL	47 324,992	52 731,178

47-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Encaissements provenant d'emprunts	640 000,000	0,000

48-Remboursement d'Emprunts

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Remboursement Principal Emprunt	1 624 885,340	1 221 454,682

ELECTROSTAR-(Suite)**49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts**

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Paiement Intérêts sur Emprunt	503 343,189	422 098,993

49bis-Dividendes et tantièmes

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Paiement dividendes et tantièmes	15 000,000	7 561,728
TOTAL	15 000,000	523 374,050

50-Perte de change

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Perte de Change	699 523,272	95 597,988

51-Gain de Change

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Gain de Change	33 885,460	0,000

52-Trésorerie au début de La période

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Titres de Placements au 31-12-04	304 015,360	307 808,880
Liquidités & Equivalents en Liquidités au 31-12-04	1 683 142,478	1 462 447,897
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers au 31-12-04	-13 407 995,601	-15 239 043,437
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 359 134,643	2 097 522,004
TOTAL	-9 061 703,120	-11 371 264,656

53-Trésorerie à la Clôture de l'exercice

Eléments	30/06/2005	30/06/2004
Titres de Placements au 30-06-05	55 988,260	305 280,400
Liquidités & Equivalents en Liquidités au 30-06-05	2 628 016,339	2 008 376,161
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers au30-06-05	-12 193 326,360	-13 316 940,642
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 037 745,197	1 752 134,644
TOTAL	-6 471 576,564	-9 251 149,437

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30/06/2005**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par l'Assemblée Générale ordinaire de la société « Electrostar », nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2005.

Cet examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en matière des missions d'examen limité et a comporté les vérifications que nous avons jugées nécessaires en la circonstance.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques et des procédures pour apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté et la présentation d'ensemble des états financiers intermédiaires.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu des diligences que nous avons effectués, nous avons effectués, nous devons nous informer que nous n'avons pas d'observations particulières à formuler concernant les éléments composant les Etats financiers intermédiaires au 30 juin 2005 de la société ELECTROSTAR ci-joints, les quels développent à cette date :

- des actifs nets de 60 577 635 DT
- et un résultat bénéficiaire de : 1 033 475 DT

Tunis, le 28 juillet 2005

Le Commissaire aux Comptes
SOCEC
Mr. Yahia CHaabouni