

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**GRUPE ELECTROSTAR**

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

La Société ELECTROSTAR publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 29 juin 2009. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr. Yousri Ben Hassine et Mr Y. Chaabouni.

**Bilan Consolidé
Arrêté au 31-12-2008
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

ACTIFS	2008	2007
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	8 729 644	8 707 542
Moins amortissements	2 299 340	1 480 127
	6 430 303	7 227 414
Immobilisations corporelles	24 479 114	23 511 590
Moins amortissements	10 798 213	9 424 037
	13 680 901	14 087 553
Immobilisations financières	2 827 133	3 139 993
Moins provisions	0	7 919
	2 827 133	3 132 074
Autres actifs non courants	421 664	166 393
Total des actifs non courants	23 360 001	24 613 434
ACTIFS COURANTS		
Stocks	17 151 042	13 902 098
Moins provisions	224 040	189 894
	16 927 002	13 712 204
Clients et comptes rattachés	36 724 645	34 888 456
Moins provisions	3 436 252	1 784 299
	33 288 393	33 104 157
Autres actifs courants	12 548 775	10 233 804
Placements et autres actifs financiers	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	3 385 175	1 631 729
Total des actifs courants	66 169 345	58 701 894
TOTAL ACTIFS	89 529 346	83 315 328

Bilan Consolidé
Arrêté au 31-12-2008
(Exprimé en Dinar Tunisien)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	2008	2007
CAPITAUX PROPRES		
Capital	8 750 000	8 750 000
Réserve légale	890 190	890 190
Prime d'émission	1 720 224	1 720 224
Résultats reportés	2 302 484	876 120
Autres capitaux propres	8 411 581	8 411 581
Réserves consolidées	3 404 249	2 726 196
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence	17 570	-3 756
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)	25 496 297	23 370 554
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	3 287 303	2 898 602
Résultat de l'exercice (part groupe)	1 593 656	2 441 725
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	32 994	99 026
Total des capitaux propres avant affectation	30 410 250	28 809 907
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts & autres passifs non courants	10 221 756	13 712 611
Provisions	193 011	122 825
Total des passifs non courants	10 414 767	13 835 437
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	14 740 691	12 260 082
Autres passifs courants	11 448 176	3 854 956
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	22 515 462	24 554 945
Total des passifs courants	48 704 329	40 669 984
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	89 529 346	83 315 328

Etat de résultat consolidé
Arrêté au 31-12-2008
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	2008	2007
Produits d'exploitation		
Ventes de produits finis et de prestations de services	88 454 358	71 956 991
Autres produits d'exploitation	1 831 881	1 470 369
Total des produits d'exploitation	90 286 239	73 427 360
Charges d'exploitation		
Variation de stocks de produits finis & encours	7 916 670	9 957 055
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	53 588 157	40 856 621
Charges de personnel	5 554 249	4 797 574
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 430 105	3 401 948
Autres charges d'exploitation	10 814 440	8 857 132
Total des charges d'exploitation	82 303 621	67 870 329
Résultat d'exploitation	7 982 618	5 557 030
Charges financières nettes	5 293 545	3 135 580
Autres gains ordinaires	612 278	6 711 930
Autres pertes ordinaires	888 227	6 121 318
Résultat des activités ordinaires	2 413 124	3 012 063
Impôt sur les sociétés	785 944	478 204

Résultat net	1 627 180	2 533 859
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-530	6 893
Résultat net du groupe	1 626 650	2 540 751
Résultat net (part groupe)	1 593 656	2 441 725
Résultat net (part des minoritaires)	32 994	99 026

Etat de flux de trésorerie consolidé
Arrêté au 31-12-2008
(Exprimé en Dinar Tunisien)

	2008	2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net d'impôt	1 626 650	2 540 751
Ajustements		
+Dotations aux amortissements et provisions	4 430 105	3 333 977
+Intérêts sur emprunts	567 958	595 318
-Autres produits non encaissables & charges non décaissables	503 595	3 205 002
-Variation des stocks	3 248 944	-6 936 836
-Variation des créances	1 836 189	14 385 342
- Variation des autres actifs	2 314 971	2 590 518
+Variation des fournisseurs & autres dettes	10 073 828	-5 237 763
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	8 794 842	-12 011 743
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	1 295 199	1 135 361
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	51 645	5 017 173
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	311 283	343 706
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	638 046	612 209
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-916 791	4 150 315
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements provenant des emprunts	492 970	4 978 562
Remboursements d'emprunts	2 921 290	3 445 492
Paievements des intérêts d'emprunts	567 958	595 318
Paievements de dividendes & tantièmes	848 742	1 133 230
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-3 845 020	-195 478
Incidences des variations des taux de change		12 052
Variation de Trésorerie	4 033 031	-8 044 854
Trésorerie au début de l'exercice	-20 770 650	-13 719 016
Variation du périmètre	822 435	993 220
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-15 915 184	-20 770 650

LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

LES ETATS FINANCIERS DU GROUPE ELECTROSTAR

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

- *SOGES
- *SODINCO
- *L'Affiche Tunisienne
- *Société de Commerce International Méditerranéenne
- *Piccadilly Associâtes Limited
- *Société Civile Immobilière Bir Mchergua
- *Société HIELEC WEST
- *Société Trading Appliances

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 905 mille dinars.

L'activité de la société consiste à :

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

*La pose des panneaux mousse

*La pose des bâches

SOCIETE DE COMMERCE INTERNATIONAL MEDITERRANEENE :

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

PICCADILLY ASSOCIATES LTD

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

SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BIR MCHERGUA

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

SOCIETE HIELEC WEST

La société HEILEC WEST SARL est une filiale de la société SODINCO a concurrence de 60% Son capital social s'élève à 1 000 000DA soit environ 10 000 Euro. Son siège social est basé a ORAN . L'objet social de la société consiste dans la commercialisation en détail de tous produits électroménagers .

SOCIETE TRADING APPLIANCES

La société TRADING APPLIANCES SARL est une filiale de la société SODINCO a concurrence de 99% .Son capital social s'élève à 500 000DA soit environ 5 000 Euro . L'objet social de la société consiste dans l'importation , l'exportation et la commercialisation, de tous produits et articles électroménagers de quelque nature que ce soit.

- **PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION :**

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2008.

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 2008 est considéré effectué à la date d'acquisition des actifs et passifs de la société consolidée. Par conséquent aucun écart d'acquisition n'a été présenté dans les états financiers consolidés.

e- Les conventions de portage

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

LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

• SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE :

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
SOGES	Electroménager	97.30%	97.30%	TND
SODINCO(1)	Electroménager	70.16%	70.13%	DZD
AFFICHE TUNISIENNE	Communication	57.09%	56.89%	TND
CIM	Commerce en gros	90.00%	87.57%	TND
PICCADILLY	Service	100.00%	100.00%	GBP
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Immobilier	97.50%	96.55%	TND
HIELEC WEST	Electroménager	60.00%	42.08%	DZD
TRADING APPLIANCES	Electroménager	99.00%	69.43%	DZD

- (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.
- (2) Changement du périmètre de consolidation suite à la prise de participation par la société Sodinco dans les deux sociétés implantées en Algérie : HIELEC WEST et TRADING APPLIANCES

• 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 .

Immobilisations incorporelles

Désignation	2008		2007	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Logiciels	2 462 944	2 299 340	163 603	594 064
Concessions de marque	6 266 700		6 266 700	6 633 350
Total	8 729 644	2 299 340	6 430 303	7 227 414

Immobilisations corporelles

Désignation	2008		2007	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	6 282 459	15 388	6 267 070	6 255 496
Constructions	4 129 348	766 148	3 363 200	3 442 006
AAI des constructions	303 670	199 374	104 296	194 807
Matériel et outillage	6 470 208	5 182 219	1 287 990	484 611
AAI du matériel et outillage	33 483	30 691	2 792	916 421
Matériel de transport	2 209 380	1 319 770	889 610	866 992
Equipements de bureau	988 766	859 309	129 457	202 120
Matériel informatique	799 553	617 864	181 689	207 037
AAI divers	1 681 300	942 712	738 589	802 170
Autres immobilisations corporelles	1 580 946	864 736	716 209	715 894
Total	24 479 114	10 798 213	13 680 901	14 087 553

Immobilisations financières

Désignation	2008	2007
Titres de participations mis en équivalence	34 540	3 136
Titres de participation	1 079 442	1 152 466
Créances rattachées à des participations	1 305 000	1 335 481
Créances immobilisées	0	154 239
Prêts à plus d'un an	309 658	395 183
Dépôts et cautionnements	98 493	99 487
Total brut	2 827 133	3 139 993
Provision pour dépréciation des prêts et des titres de participation	0	7 919
Total net	2 827 133	3 132 074

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames et Messieurs

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 2008.

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 matière incluant les épreuves de sondages que nous avons jugées nécessaires en la circonstance et eu égard 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 2008 faisant apparaître

Un total net du bilan consolidé de 89 529 346 DT

Et un résultat consolidé groupe bénéficiaire de 1 593 656 DT

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés ELECTROSTAR, SOGES, L'AFFICHE TUNNISIENNE, SODINCO, CIM, PICADILLY, IMMOBIERE BIR MCHERGUA, HIELEC WEST, TRADING APPLIANCES .

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 les aspects significatifs de la situation financière du groupe ELECTROSTAR arrêtés au 31 décembre 2008 et du résultat de ses opinions 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.