

ELECTROSTAR



Société anonyme au capital de 8.750.000 dinars divisé en 1 750 000 actions de valeur nominale 5 dinar entièrement libérées.

N° du registre de commerce : B17611997

Siège social : Boulevard de l'environnement, Route de Naassen, 2013 Bir El Kasâa, Ben Arous

Téléphone : (+216) 71 383 846 / Fax : (+216) 71 387 990

Site web : www.electrostar.com.tn

Prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital d'ELECTROSTAR

de 8 750 000 DT à 12 250 000 DT

Nombre de titres à émettre :

700 000 actions nouvelles de nominal 5 dinars au prix d'émission de 15 DT

Visa **N° 13 - 0819** du **03 AVR. 2013** du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Ce prospectus a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2013 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 Avril 2013. Il doit être également accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2012 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2013.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Responsable Chargé de l'Information

Mr. Fathi HACHICHA

Président Directeur Général d'ELECTROSTAR

Tél : +216 71 383 846

Fax : +216 71 387 990

Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération



GREEN CENTER- BLOC C 2^{ème} étage,

Rue du Lac constance – Les Berges du Lac

Tél : 71 96 41 02 – Fax : 71 96 09 03

E-mail : macsa@macsa.com.tn



SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE EMETTRICE	6
FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DE CAPITAL DE LA SOCIETE ELECTROSTAR	8
CHAPITRE 1 : RESPONSABLES DU PROSPECTUS ET RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES	11
1.1 Responsable du prospectus.....	11
1.2 Attestation du responsable du prospectus	11
1.3 Responsable du contrôle des comptes.....	11
1.4 Attestation du responsable du contrôle des comptes.....	21
1.5 Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération	21
1.6 Responsable de l'information	22
CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	23
2.1 Renseignements relatifs à l'émission	23
2.1.1 Décision à l'origine de l'émission	23
2.1.2 Caractéristiques de l'émission.....	23
2.1.3 Prix d'émission	23
2.1.4 Droit préférentiel de souscription.....	23
2.1.5 Période de souscription	24
2.1.6 Etablissements domiciliaires.....	24
2.1.7 Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces.....	25
2.1.8 Modalités et délais de délivrance des titres.....	25
2.1.9 Mode de placement	25
2.1.10 Jouissance des actions nouvelles souscrites	26
2.1.11 But de l'émission.....	26
2.2 Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises	26
2.2.1 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes.....	26
2.2.2 Régime de négociabilité	26
2.2.3 Régime fiscal applicable :	26
2.3 Marché des titres.....	26
2.4 Cotation des titres	26
2.4.1 Cotation en Bourse des actions anciennes	26
2.4.2 Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire.....	27
2.4.3 Cotation en Bourse des droits de souscription	27
2.5 Tribunaux compétents en cas de litige.....	27
2.6 Prise en charge par la STICODEVAM	27
CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON CAPITAL	28
3.1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur	28
3.1.1 Dénomination et siège social	28
3.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable	28
3.1.3 Date de constitution et durée	28
3.1.4 Objet social (Article 2 des statuts)	28
3.1.5 Registre de commerce	28

3.1.6	Exercice social	28
3.1.7	Nationalité.....	28
3.1.8	Capital social	29
3.1.9	Matricule fiscal.....	29
3.1.10	Régime fiscal	29
3.1.11	Lieu ou peuvent être consultés les documents de la société	29
3.1.12	Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM.....	29
3.1.13	Clauses statutaires particulières	29
3.2	Renseignements de caractère général concernant le capital de la société.....	37
3.3	Evolution du capital social.....	37
3.4	Répartition du capital social et des droits de vote au 31/01/2013	38
3.4.1	Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/01/2013.....	38
3.4.2	Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/01/2013	38
3.4.3	Nombre d'actionnaires au 31/01/2013.....	39
3.5	Description sommaire du « Groupe ELECTROSTAR » au 31/12/2011.....	39
3.5.1	Présentation générale du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011	39
3.5.2	Relations de la société ELECTROSTAR avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011...	43
3.5.3	Relations de la société ELECTROSTAR avec les parties liées autres que les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011	45
3.6	Dividendes	46
3.7	Marché des titres de la société ELECTROSTAR.....	46
CHAPITRE 4 : RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET DE SON EVOLUTION		47
4.1	Présentation du secteur	47
4.1.1	Présentation du secteur des Industries Electriques, Electroniques et de l'Electroménager (IEEE) ...	47
4.1.2	La branche de l'Electroménager en Tunisie	47
4.2	Présentation de la société ELECTROSTAR.....	49
4.3	Description de l'activité de la société ELECTROSTAR	51
4.3.1	Politique d'approvisionnement.....	51
4.3.2	Les produits d'ELECTROSTAR	51
4.3.3	Réseau de distribution:	53
4.3.4	Politique de fixation de prix	54
4.3.5	Certifications de la société ELECTROSTAR.....	54
4.3.6	Indicateurs Trimestriels au 31/12/2012.....	55
4.4	Les Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité.....	56
4.5	Dépendance de l'émetteur	58
4.5.1	Dépendance de la société envers ses clients	58
4.5.2	Dépendance de la société envers ses fournisseurs.....	58
4.6	Litiges et arbitrages en cours.....	59
4.7	Organisation de la société.....	59
4.7.1	Gouvernance et contrôle interne.....	59
4.7.2	Système d'information.....	65

4.8	Politique sociale et effectif.....	66
4.8.1	Politique sociale	66
4.8.2	Effectif	67
4.9	Politique d'investissement	68
4.10	Analyse SWOT	69
CHAPITRE 5 : PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE- RESULTATS.....		70
5.1	Patrimoine de la société ELECTROSTAR au 31/12/2011	70
5.1.1	Immobilisations incorporelles et corporelles au 31/12/2011	70
5.1.2	Immobilisations financières au 31/12/2011	71
5.1.3	Valeurs d'exploitation au 31/12/2011	71
5.2	Patrimoine de la société ELECTROSTAR au 30/06/2012	72
5.2.1	Immobilisations incorporelles et corporelles au 30/06/2012	72
5.2.2	Immobilisations financières au 30/06/2012	73
5.2.3	Valeurs d'exploitation au 30/06/2012	73
5.2.4	Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2012	74
5.3	Renseignements financiers sur les états financiers individuels au 31 Décembre.....	75
5.3.1	Etats financiers comparés au 31 Décembre	77
5.3.2	Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011	92
5.3.3	Rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers arrêtés au 31/12/2011.....	99
5.3.4	Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2009.....	103
5.3.5	Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2010.....	108
5.3.6	Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2011.....	115
5.3.7	Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers proforma relatifs aux exercices 2009, 2010, 2011 et les états financiers intermédiaires au 30/06/2012	122
5.3.8	Engagements financiers au 31/12/2011	125
5.3.9	Soldes Intermédiaires de Gestion au 31 Décembre 2011	126
5.3.10	Tableau de mouvements des capitaux propres.....	127
5.3.11	Affectation des résultats.....	128
5.3.12	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	128
5.3.13	Evolution de la marge brute d'autofinancement.....	128
5.3.14	Evolution de la structure financière.....	128
5.3.15	Indicateurs de gestion.....	129
5.3.16	Ratios financiers.....	130
5.4	Les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011	131
5.4.1	Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2011.....	131
5.4.2	Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2011.....	133
5.4.3	Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 Décembre 2011	134
5.4.4	Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011.....	135
5.4.5	Rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011	149
5.5	Les états financiers arrêtés au 30/06/2012	151
5.5.1	Bilans arrêtés au 30/06/2012.....	152
5.5.2	Etats de résultat arrêtés au 30/06/2012.....	154
5.5.3	Etats de flux de trésorerie arrêtés au 30/06/2012.....	155
5.5.4	Notes aux états financiers intermédiaires au 30/06/2012.....	156

5.5.5	Rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers arrêtés au 30/06/2012	168
5.5.6	Etats financiers PROFORMA arrêtés au 30/06/2012.....	169
5.5.7	Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers proforma relatifs aux exercices 2009, 2010, 2011 et les états financiers intermédiaires au 30/06/2012	176
5.6	Comportement boursier de l'action.....	179
5.7	Comportement de l'action ELECTROSTAR depuis son introduction	179
CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES		180
6.1	Conseil d'Administration.....	180
6.1.1	Membres des organes d'administration	180
6.1.2	Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société :	180
6.1.3	Principales activités exercées en dehors d'ELECTROSTAR au cours des trois dernières années : ...	181
6.1.4	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés :	181
6.1.5	Fonction des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent :	181
6.2	Intérêts des dirigeants dans la société pour l'exercice 2011	182
6.3	Contrôle	182
6.4	Natures et importance des opérations conclues et/ou en cours depuis le début du dernier exercice avec les membres du conseil d'administration ou de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre de conseil d'administration, ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital.....	182
CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR		183
7.1	Evolution récente et orientations	183
7.1.1	Evolution récente des activités d'ELECTROSTAR.....	183
7.1.2	Stratégie de développement.....	184
7.2	Perspectives d'avenir.....	184
7.2.1	Analyse des écarts enregistrés	184
7.2.2	Hypothèses de prévisions retenues	185
7.3.1	Bilans prévisionnels de la société ELECTROSTAR	194
7.3.2	Etats de résultat prévisionnels de la société ELECTROSTAR	195
7.3.3	Etats de flux prévisionnels de la société ELECTROSTAR	195
7.3.4	Indicateurs de gestion prévisionnels.....	196
7.3.5	Ratios financiers prévisionnels	197
7.3.6	Marge brute d'autofinancement prévisionnelle	197
7.3.7	Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels d'ELECTROSTAR sur 2012-2017	198

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE EMETTRICE

A la fin de l'année 1992, Goldstar, marque coréenne d'électroménager et de produits Audio-Vidéo cherchait à se développer de par le monde. Ayant déjà conclu un partenariat en Tunisie pour les Téléviseurs et les autres articles HI-FI, elle voulait élargir son intervention au reste de la gamme, notamment l'électroménager blanc.

Face à la rude concurrence de grandes marques internationales fortes connues en Tunisie, elle cherchait un partenaire ambitieux, à même de l'aider à bien s'implanter sur ce marché et à y réussir. Critère fondamental de sélection, évidemment en plus du sérieux, la volonté de réussir.

Les pourparlers engagés ont rapidement abouti. Le 13 janvier 1993, la société Electrostar a été créée, sous forme de SARL au capital de 100 000 D et installé dans un modeste local à Mégrine.

La société « ELECTROSTAR » est une société anonyme de droit tunisien. Elle a pour objet principal la fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques, électroménagers et électroniques de toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre;

Electrostar est considérée comme un acteur important de l'électroménager en Tunisie. La société distribue plusieurs marques dont notamment LG, Ariston et Electrolux. L'assainissement du marché suite à la disparition des pratiques d'importations illégales a permis à ELECTROSTAR d'augmenter considérablement son chiffre d'affaires et de conforter sa position sur le marché. Ceci a également contribué à l'augmentation progressive du taux de pénétration des nouvelles marques introduites par ELECTROSTAR sur le marché : MIDEA, ARISTON, INDESIT, ELECTROLUX, etc.

Electrostar collabore avec de grandes marques internationales ce qui lui permet de bénéficier du savoir-faire, d'une bonne capacité d'innovation ainsi que la variété des produits, souvent à la pointe de la technologie.

Les principaux produits vendus sont :

Les climatiseurs LG, dont le dernier de la gamme, le climatiseur «Inverter» est à la pointe du rendement énergétique grâce à un fonctionnement innovant.

Les téléviseurs LG, l'année 2011 étant marquée par le lancement des téléviseurs LG 3D qui utilisent la technologie 3D Passif, exclusivité de la marque LG, démarquant ainsi ELECTROSTAR de la concurrence.

Les machines à laver LG, également à la pointe de la technologie grâce à la fonction 6 Motion Direct Drive, permettant de gérer la haute qualité du lavage effectué sur divers types de fibres et de tissus. Cette technologie permet aux lave-linges LG d'offrir cinq cycles de mouvements programmés de plus qu'un lave-linge conventionnel, tout en prolongeant la durée de vie de la machine.

Les congélateurs INDESIT : le secteur est faiblement concurrentiel. L'année 2011 a été marquée par le lancement des réfrigérateurs inférieurs à 350 litres. C'est un segment à fort potentiel et ELECTROSTAR a obtenu de suite 20% de part de marché uniquement avec le modèle RA24 d'INDESIT.

Les plaques et cuisinières ARISTON, avec lesquelles ELECTROSTAR offre une garantie de 10 ans.

Les climatiseurs et machines à laver ELECTROLUX, leader mondial pour les appareils électroménagers et appareils à usage professionnel. ELECTROSTAR étant partenaire de la marque ELECTROLUX, afin de renforcer son leadership sur le marché de l'électroménager en Tunisie.

Les produits de la marque MIDEA, marque de renommée internationale pour toute la gamme d'électroménager, caractérisée par sa compétitivité, sa qualité ainsi que son offre de produits de premier prix. ELECTROSTAR assurant la qualité et le service après-vente, confortant ainsi les revendeurs.

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 41 MDT en 2011 contre 50,8 MDT en 2010, enregistrant ainsi une baisse de 19,23%.

Le résultat net de la société ELECTROSTAR est déficitaire de 2,98 MDT à fin 2011 contre un résultat déficitaire de 18,72 MDT à fin 2010, soit une croissance de 528% entre 2010 et 2011, notamment dus à moins d'achats consommés et moins de provisions en 2011.

FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DE CAPITAL DE LA SOCIETE ELECTROSTAR

Le capital de la société ELECTROSTAR sera porté de 8 750 000 DT à 12 250 000 DT par la création et l'émission de 700 000 actions nouvelles, d'une valeur nominale de cinq dinars (5 DT) chacune.

Montant

3 500 000 DT

Nombre d'actions nouvelles à souscrire

700 000 actions

Valeur nominale

5 DT

Catégorie

Actions ordinaires

Forme des actions à émettre

Nominative

Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de 15 DT, soit 5 DT de valeur nominale et 10 DT de prime d'émission.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

Droit préférentiel de souscription

La souscription à l'augmentation de capital en numéraire est réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires ainsi qu'aux cessionnaires des droits de souscription en Bourse tant à titre irréductible qu'à titre réductible. L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible** : A raison de 2 actions nouvelles pour 5 actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. ELECTROSTAR ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.
- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement absorbées par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercés à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

Période de souscription

La souscription aux 700 000 actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible que réductible et ce, du **19 Avril 2013 au 10 Mai 2013 inclus**¹.

Souscription publique :

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leurs droits préférentiels de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public du **15 Mai 2013 au 17 Mai 2013 inclus**.

Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiel de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits, seront informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés au public. Un avis sera à cet effet, publié au bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les $\frac{3}{4}$ de l'augmentation décidée (soit 2 625 000 dinars, correspondant à 525 000 actions).

Etablissements domiciliaires

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société ELECTROSTAR exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

L'intermédiaire en Bourse, MAC S.A. est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions exprimées dans le cadre d'une éventuelle souscription publique.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de quinze dinars (15 DT), soit cinq dinars (5 DT) représentant la valeur nominale de l'action et dix dinars (10 DT) représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce

¹ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **10 Mai 2013** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la période réservée à la souscription publique.

dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement de l'augmentation du capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n°24 000 006 524 259 330 103 ouvert auprès de la Banque de Tunisie et des Emirats.

Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des IAA chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **10 Mai 2013 à 17h00** à MAC SA. Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par MAC SA), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués via la compensation interbancaire de la STICODEVAM à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Les demandes de souscription éventuellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le Bulletin de souscription en annexe, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

Modalités et délais de livraison des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres détenus délivrés par COFIB CAPITAL, intermédiaire en bourse et ce, dès la réalisation de l'opération.

CHAPITRE 1 : RESPONSABLES DU PROSPECTUS ET RESPONSABLE DU CONTROLE DES COMPTES

1.1 Responsable du prospectus

Monsieur Fathi HACHICHA

Président Directeur Général de la société ELECTROSTAR

1.2 Attestation du responsable du prospectus

« A notre connaissance, les données du présent prospectus sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de l'émetteur ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».

Président Directeur Général de la société « ELECTROSTAR »

Monsieur Fathi HACHICHA



1.3 Responsable du contrôle des comptes

Etats financiers individuels de la société ELECTROSTAR arrêtés au 31/12/2009 ; au 31/12/2010 et au 31/12/2011 :

- Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Yousri Ben Hassine. Adresse : 17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage – Bizerte ;
- Basma Bedoui, expert comptable. Adresse : 22 Rue Imam Rassaa, App n°3, 1073 Montplaisir, Tunis.

Etats financiers consolidés de la société ELECTROSTAR arrêtés au 31/12/2010 et au 31/12/2011 :

- Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Yousri Ben Hassine. Adresse : 17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage – Bizerte ;
- Basma Bedoui, expert comptable. Adresse : 22 Rue Imam Rassaa, App n°3, 1073 Montplaisir, Tunis.



Etats financiers intermédiaires de la société ELECTROSTAR arrêtés au 30/06/2012:

- Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Yousri Ben Hassine. Adresse : 17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage – Bizerte ;
- Basma Bedoui, expert comptable. Adresse : 22 Rue Imam Rassaa, App n°3, 1073 Montplaisir, Tunis.

➤ Avis sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2009

Les états financiers de la société ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2009, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Yousri Ben Hassine et Madame Basma Bedoui , expert comptable, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous avons examiné les états financiers de la société ELECTROSTAR arrêté au 31 décembre 2009 et comprenant le bilan qui totalise 69 955 687 DT, l'état de résultat dégageant un bénéfice de 1 108 893 DT, l'état de flux de trésorerie dégageant une variation positive de trésorerie de 2 773 646 DT ainsi que les notes aux états financiers.

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 31/12/2009 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 2009.

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents destinés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels. »

➤ **Avis sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2010**

Les états financiers de la société ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2010, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Yousri Ben Hassine et Madame Basma Bedoui , expert comptable, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport ainsi que les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les organes de direction et d'administration de votre société sont responsables de l'établissement de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. 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.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit qui requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, 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 fournis 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 résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir les 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.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2010, dont le total net du bilan s'élève à 73 304 546 DT, font ressortir une perte de l'exercice de 18 718 687 DT.

Ces états financiers ont été préparés compte tenu des dispositions du paragraphe 37 de la norme 14 du système comptable des entreprises relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture de l'exercice et ce suite aux dégâts subis par la société et liés aux événements qu'a connus la Tunisie au cours du mois de janvier 2011 . En effet, le dépôt central de stockage sis à la zone industrielle de Bir El Kassaa a été incendié, le bâtiment et l'intégralité du stock existant ont été détruits. Un second dépôt ainsi que l'administration commerciale sis à Bir El Kassaa, ont été pillés et saccagés. De même le siège de la société et les locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah ont également été pillés, saccagés et incendiés. Le serveur central ainsi que deux coffres contenant des liquidités, des chèques et des traites tirés sur les clients de la société ont été volés. La société a procédé alors à :

- La présentation des dossiers nécessaires aux assureurs de la société ainsi qu'à l'Etat pour l'apport de son soutien ;
- La reconstitution et le rétablissement des traites et chèques volés en collaboration avec ses clients ;
- La consolidation de sa situation financière avec les banques ainsi qu'un report des échéances ;

Comptablement la société a procédé au cours de cet exercice principalement à :

- La dotation d'une provision pour dépréciation des stocks d'une valeur totale de 14 166 693 DT ;
- La dotation d'une provision pour dépréciation des créances d'une valeur de 964 695 DT;
- La dotation d'une provision pour dépréciation des autres actifs courants d'une Valeur de 1 811 752 DT ;
- La dotation d'une provision pour dépréciation des immobilisations d'une valeur de 1 088 056 DT ;
- La dotation d'une provision pour dépréciation des titres de participation d'une valeur de 259 900 DT ;
- La constatation d'une perte de 821 538 DT relative principalement à des créances jugées irrécouvrables ;

- La dotation d'une provision pour risques et charges de 620 000 DT ;
- La réévaluation libre du terrain en sa propriété situé à Bir Mchergua. Cette opération a ramené la valeur du terrain à 7 200 000 DT et a dégagé une plus value de 2 714 162 DT. Cette plus value a été constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation ».

3. Opinion sur les comptes annuels

A notre avis et, compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons que les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société « ELECTROSTAR » au 31 décembre 2010, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

4. Note post-opinion

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention qu'au cours du premier trimestre 2011 marqué par les événements du 14 janvier, le chiffre d'affaires hors taxes réalisé est de l'ordre de 283 111 DT enregistrant une baisse de 96 % par rapport à celui réalisé à la même date de l'exercice précédent. Les achats matières premières effectués à la même date sont de l'ordre de 1 159 909 DT. Les ouvertures des lettres de crédit durant la même période sont de l'ordre de 5 405 978 DT. Cette situation est de nature à ralentir la reprise de l'activité normale de la société.

5. Vérifications et informations spécifiques

5.1- Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration.

5.2- En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

5.3- Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne. Nous signalons que, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

➤ Avis sur les états financiers individuels arrêtés au 31 Décembre 2011

Les états financiers de la société ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2011, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par

Monsieur Yousri Ben Hassine et Madame Basma Bedoui, expert comptable, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers de la société ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport ainsi que les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les organes de direction et d'administration de votre société sont responsables de l'établissement de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. 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.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit qui requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, 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 fournis 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 résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir les 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.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2011, dont le total net du bilan s'élève à 77 876 296 DT, font ressortir une perte de l'exercice de 2 980 747 DT.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part que suite aux dégâts subis par la société et liés aux événements qu'a connus la Tunisie au cours du mois de janvier 2011, le dépôt central de stockage sis à la zone industrielle de Bir El Kassaa a été incendié, le bâtiment et l'intégralité du stock existant ont été détruits. Un second dépôt ainsi que l'administration commerciale sis à Bir El Kassaa, ont été pillés et saccagés. De même le siège de la société et les locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah ont également été pillés, saccagés et incendiés. Le serveur central ainsi que deux coffres

contenants des liquidités, des chèques et des traites tirés sur les clients de la société ont été volés. La majorité de ces effets ont été reconstitués.

Les pertes liées à ces événements sont de l'ordre de 15 606 242 DT. Elles ont été provisionnées en totalité au cours de l'exercice 2010. L'indemnisation de l'assurance est de 2 790 000 DT, celle de l'Etat est de 500 000 DT.

La société a procédé au cours de l'exercice 2011 à la consolidation de sa situation financière. Les crédits bancaires s'élèvent à 32 515 000 DT dont 15 955 000 DT ont été débloqués au cours de l'exercice 2011.

3. Opinion sur les comptes annuels

A notre avis et, compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons que les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société « ELECTROSTAR » au 31 décembre 2011, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

4. Vérifications et informations spécifiques

4.1- Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration.

4.2- En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

4.3- Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne. Nous signalons que, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

➤ Avis sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2010

Les états financiers du groupe ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2010, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Yousri Ben Hassine et Madame Basma Bedoui, expert comptable, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« En notre qualité des commissaires aux comptes de la société mère « ELECTROSTAR », nous avons procédé à l'examen des états financiers du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2010.

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 2010 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de	86 270 173 DT
Et un résultat consolidé groupe déficitaire de	25 516 129 DT

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés ELECTROSTAR, SOGES, L’AFFICHE TUNISIENNE, HMT, CLIMATECH, CLIMATECH INTERNATIONALE, IMMOBILIERE BIR MCHERGUA et IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID.

- La société PICCADILLY n’appartient plus au périmètre de consolidation suite à la cession des titres de cette société.
- La société HMT fait partie du périmètre de consolidation du groupe ELECTROSTAR au cours de l’exercice 2010 et ce suite à l’acquisition de 13 480 actions de la dite société auprès de la société FH services pour un prix total convenu de gré à gré entre les deux parties de 2 500 000 DT. Cette acquisition a entraîné l’intégration des sociétés filiales de la société HMT soient CLIMATECH et CLIMATECH INTERNATIONALE.

Expression de l’opinion :

Suite à nos travaux, nous vous informons que les remarques formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des filiales et celles présentées aux notes font partie intégrante du présent rapport. Il s’agit notamment des remarques liées aux évènements qu’a vécus la Tunisie en janvier 2011. Les dégâts supportés par le groupe ELECTROSTAR sont estimés au 31 décembre 2010 à 18 177 231 DT. Ainsi, compte tenu des diligences accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers 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 2010 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.

➤ **Avis sur les états financiers consolidés arrêtés au 31 Décembre 2011**

Les états financiers du groupe ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31 Décembre 2011, arrêtés par le Conseil d'Administration ont fait l'objet d'un audit effectué par le Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Yousri Ben Hassine et Madame Basma Bedoui , expert comptable, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« En notre qualité des commissaires aux comptes de la société mère « ELECTROSTAR », nous avons procédé à l'examen des états financiers du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2011.

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 2011 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de	99 951 594 DT
Et un résultat consolidé groupe déficitaire de	6 565 886 DT

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés ELECTROSTAR, SOGES, L'AFFICHE TUNISIENNE, HMT, CLIMATECH, CLIMATECH INTERNATIONALE, IMMOBILIERE BIR MCHERGUA et IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID.

Expression de l'opinion :

Suite à nos travaux, nous vous informons que :

- Les états financiers de la société SOGES faisant apparaître au 31 décembre 2011, un total net bilan de 25 939 785 DT et un résultat déficitaire de 2 843 856 DT sont en cours d'audit par le commissaire aux comptes et de ce fait ne sont pas encore certifiés.
- Les remarques formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des filiales font partie intégrante du présent rapport. Il s'agit notamment des :
 - Remarques liées aux évènements qu'a vécus la Tunisie en janvier 2011 : les pertes liées à ces évènements constatées par les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31 décembre 2011 sont de l'ordre de 18 546 117 DT.
 - Réserves formulées par le commissaire aux comptes de la société L'AFFICHE TUNISIENNE se rattachant principalement à des insuffisances de provisions constituées de l'ordre de 965 856 DT.

Ainsi, compte tenu des diligences accomplies et sous réserve des points formulés ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers 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 2011 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.

➤ Avis sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2012 :

Les états financiers intermédiaires au 30/06/2012 de la société ELECTROSTAR ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable CYBH, membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie, représenté par Monsieur Yousri Ben Hassine et Madame Basma Bedoui , expert comptable selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

« Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi N° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 30 juin 2012 faisant apparaître un total net du bilan de 81 469 081 DT et un résultat bénéficiaire avant impôt de 2 618 904 DT.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous rappeler que la société a procédé au cours de l'exercice 2011 à la consolidation de sa situation financière et que les crédits bancaires s'élevaient à 32 515 000 DT. Les crédits bancaires débloqués au cours du premier semestre de l'année 2012 s'élèvent à 8 860 000 DT ramenant ainsi le total des crédits débloqués à 24 815 000 DT.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 30 juin 2012 et annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

1.4 Attestation du responsable du contrôle des comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent prospectus en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières et comptables présentées ».

Les commissaires aux comptes

Cabinet CYBH

Yousri BEN HASSINE


Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable
Membre de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie
17, Rue Mohamed Ali - 1er Etage - Bizerte
Tél.: 72.422.323 - Fax: 72.423.670

Basma BEDOUI

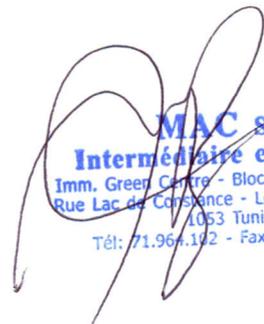

BEDOUI BESMA
Expert Comptable
22, Rue Imam Rassaa - Appt N° 3
1073 Montplaisir - TUNIS
Tél: 71.281.406 - Fax: 71.281.706

1.5 Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'opération

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité du présent prospectus ».

MAC.SA

Le Directeur Général Adjoint
Monsieur Mourad BEN CHAABANE


MAC S.A
Intermédiaire en Bourse
Imm. Green Centre - Bloc C - 2ème Etage
Rue Lac de Constance - Les Berges du Lac
1053 Tunis
Tél: 71.964.102 - Fax: 71.960.903 ⑥



1.6 Responsable de l'information

Monsieur Fathi HACHICHA

Président Directeur Général de la société ELECTROSTAR

Tél : +216 71 383 846

Fax : +216 71 387 990



La notice légale est publiée au JORT n° *43* du *09/04/2013*

 **Conseil du Marché Financier**
N° *43* Visé n° *0.8.1.9* du *03 AVR. 2013*
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994
Le Président du Conseil du Marché Financier

Signé: Salah ESSAYEL



CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

2.1 Renseignements relatifs à l'émission

2.1.1 Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société ELECTROSTAR, réunie le 03 décembre 2012 a décidé, dans sa troisième résolution, d'augmenter le capital social de la société à concurrence de trois millions cinq cent mille dinars (3 500 000 DT) pour le porter de huit millions sept cent cinquante mille dinars (8 750 000 DT) à douze millions deux cent cinquante mille dinars (12 250 000 DT) par la création et l'émission de sept cent mille (700 000) actions nouvelles au prix de quinze dinars (15 DT), soit cinq dinars (5 DT) de valeur nominale et dix dinars (10 DT) de prime d'émission.

Elle a donné au conseil d'administration tous les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser l'augmentation du capital, d'en fixer les modalités et les délais et d'en constater la réalisation.

Les nouvelles actions seront émises à raison de deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées en totalité à la souscription.

2.1.2 Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de trois millions cinq cent mille dinars (3 500 000 DT) par souscription en numéraire et par émission de sept cent mille (700 000) actions nouvelles.

Nombre d'actions à émettre : 700 000 actions

Valeur nominale des actions : 5 dinars

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

2.1.3 Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises à un prix d'émission de quinze dinars (15 DT), soit la valeur nominale de cinq dinars (5 DT) majorée d'une prime d'émission de dix dinars (10 DT).

Les actions nouvelles souscrites seront libérées du montant nominal et de la prime d'émission lors de la souscription.

2.1.4 Droit préférentiel de souscription

La souscription aux sept cent mille (700 000) actions nouvelles sera réservée, à titre préférentiel, aux anciens actionnaires, détenteurs des actions composant le capital social actuel, ainsi qu'aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible.

L'exercice de ce droit s'effectue de la manière suivante :

- **A titre irréductible :** A raison de deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) actions anciennes. Les actionnaires qui n'auront pas un nombre d'actions anciennes correspondant à un nombre

entier d'actions nouvelles, pourront soit acheter soit vendre en Bourse les droits de souscription formant les rompus sans qu'il puisse en résulter une souscription indivise. ELECTROSTAR ne reconnaît qu'un seul propriétaire pour chaque action.

- **A titre réductible** : En même temps qu'ils exercent leurs droits à titre irréductible, les propriétaires et/ou les cessionnaires de droits de souscription pourront, en outre, souscrire à titre réductible, le nombre d'actions nouvelles qu'ils veulent. Leurs demandes seront satisfaites en utilisant les actions nouvelles qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible.

Chaque demande sera satisfaite au prorata du nombre de ses droits de souscription exercés à titre irréductible, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

2.1.5 Période de souscription

La souscription aux sept cent mille (700 000) actions nouvelles à émettre en numéraire est réservée, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs des actions composant le capital social actuel et aux cessionnaires de droits de souscription en Bourse, tant à titre irréductible qu'à titre réductible et ce, du **19 Avril 2013 au 10 Mai 2013 inclus**².

Souscription publique :

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leurs droits préférentiels de souscription, les actions nouvelles éventuellement non souscrites seront offertes au public du **15 Mai 2013 au 17 Mai 2013 inclus**.

Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiel de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits, seront informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés au public. Un avis sera à cet effet, publié au bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions publiques seront clôturées, sans préavis, dès que les actions émises seront souscrites en totalité. Un avis sera à cet effet, publié au Bulletin Officiel du CMF.

Si les souscriptions réalisées ne couvrent pas l'intégralité de l'augmentation de capital, le conseil d'administration est autorisé à en limiter le montant au total des souscriptions effectuées à condition que ce total atteigne au moins les $\frac{3}{4}$ de l'augmentation décidée (soit 2 625 000 dinars, correspondant à 525 000 actions).

2.1.6 Etablissements domiciliaires

Tous les Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) sont habilités à recueillir, sans frais, les demandes de souscription des actions nouvelles de la Société ELECTROSTAR exprimées dans le cadre de la présente augmentation de capital.

² Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **10 Mai 2013** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la période réservée à la souscription publique.

L'intermédiaire en Bourse, MAC S.A. est seul habilité à recueillir, sans frais, les demandes de souscription d'actions exprimées dans le cadre d'une éventuelle souscription publique.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de quinze dinars (15 DT), soit cinq dinars (5 DT) représentant la valeur nominale de l'action et dix dinars (10 DT) représentant la valeur de la prime d'émission.

Après répartition et en cas de satisfaction partielle des demandes de souscription à titre réductible, les sommes restant disponibles sur les fonds versés, à l'appui des souscriptions effectuées à ce titre, seront restituées sans intérêt, aux souscripteurs, aux guichets qui auraient reçu les souscriptions, et ce dans un délai ne dépassant pas trois (3) jours ouvrables à partir de la date de dénouement de l'augmentation, date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Le jour de dénouement de l'augmentation du capital en numéraire, la STICODEVAM créditera le compte indisponible n° 24 000 006 524 259 330 103 ouvert auprès de la Banque de Tunisie et des Emirats.

2.1.7 Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces

Les souscripteurs à l'augmentation de capital devront en faire la demande auprès des Intermédiaires Agréés Administrateurs (IAA) chez lesquels leurs titres sont inscrits en compte, durant la période de souscription à titre irréductible et réductible et ce, en remplissant le bulletin de souscription figurant en annexe.

Les IAA se chargeront de la transmission des bulletins de souscription, au plus tard le **10 Mai 2013 à 17h00** à MAC SA.

Chaque IAA est tenu d'envoyer ses virements de droits de souscription relatifs aux demandes de souscription à titre irréductible et, éventuellement ses demandes de souscription à titre réductible (qui seront confirmés par MAC SA), via l'Espace Adhérents de la STICODEVAM et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de la STICODEVAM.

Le règlement des espèces et la livraison des titres de l'augmentation en numéraire seront effectués, via la compensation inter-bancaire de la STICODEVAM, à une date qui sera précisée par un avis de la STICODEVAM.

Les demandes de souscription éventuellement exprimées dans le cadre de la souscription publique doivent obligatoirement préciser, en plus des informations contenues dans le Bulletin de souscription en annexe, le numéro, l'heure et la date de dépôt de chaque demande.

2.1.8 Modalités et délais de délivrance des titres

Les souscriptions à l'augmentation de capital seront constatées par une attestation portant sur le nombre de titres détenus délivrés par COFIB CAPITAL, intermédiaire en bourse et ce, dès la réalisation de l'opération.

2.1.9 Mode de placement

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires et/ou cessionnaires de droits de souscription en Bourse.

2.1.10 Jouissance des actions nouvelles souscrites

Les actions nouvelles porteront jouissance à partir du 1^{ier} Janvier 2012.

2.1.11 But de l'émission

Les dirigeants de la société ELECTROSTAR ont décidé d'augmenter le capital de la société pour répondre à certains besoins et exigences, à savoir :

- Le renforcement du positionnement sur le marché des téléviseurs à travers notamment la mise en place d'une nouvelle ligne de fabrication et de montage des téléviseurs, LCD et plasma.
- Le développement du service après-vente à travers la création des centres de réparation dans plusieurs régions de la Tunisie.
- L'élargissement continu de la gamme de produits à travers le lancement d'une nouvelle marque : ZANUSSI.

2.2 Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises

2.2.1 Droits attachés aux valeurs mobilières offertes

Chaque action donne droit dans la propriété de l'actif social et dans le partage des bénéfices revenant aux actionnaires à une part proportionnelle au nombre des actions émises.

Les dividendes non réclamés, dans les cinq (5) ans de leur exigibilité, seront prescrits conformément à la loi.

Chaque membre de l'Assemblée Générale Ordinaire ou Extraordinaire a autant de voix qu'il possède et représente d'actions, sans limitation sauf exceptions légales.

2.2.2 Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

2.2.3 Régime fiscal applicable :

Compte tenu de la législation actuellement en vigueur, les dividendes des actions sont exonérés de l'impôt.

2.3 Marché des titres

Depuis le 22/01/2001, les actions d'ELECTROSTAR sont négociables sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

2.4 Cotation des titres

2.4.1 Cotation en Bourse des actions anciennes

Les 1 750 000 actions anciennes composant le capital social actuel de la société ELECTROSTAR inscrites sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse, seront négociées à partir du **19 Avril 2013**, droits de souscription détachés.

2.4.2 Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 700 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire et totalement libérées seront négociables en Bourse à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire conformément aux dispositions légales en vigueur régissant les augmentations de capital des sociétés, sur la même ligne que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées.

2.4.3 Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du **19 Avril 2013 au 10 Mai 2013 inclus**³.

Il est à préciser qu'aucune séance de régularisation ne sera organisée au-delà des délais précités.

2.5 Tribunaux compétents en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à la présente offre sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

2.6 Prise en charge par la STICODEVAM

Les droits de souscription seront pris en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN0006650030 » durant la période de souscription préférentielle soit du **19 Avril 2013 au 10 Mai 2013 inclus**³.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par la STICODEVAM sous le code ISIN « TN0006650048 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

A cet effet, la STICODEVAM assurera les règlements/livraisons sur lesdits actions et droits négociés en Bourse.

Le registre des actionnaires est tenu par COFIB CAPITAL – Intermédiaire en Bourse.

³ Les actionnaires et/ou les cessionnaires de droits préférentiels de souscription n'ayant pas exercé ou chargé leurs Intermédiaires Agréés Administrateurs d'exercer leurs droits avant la séance de Bourse du **10 Mai 2013** sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant la période réservée à la souscription publique.

CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR ET SON

CAPITAL

3.1 Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

3.1.1 Dénomination et siège social

Dénomination sociale : Société « ELECTROSTAR »
Siège social : Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, 2013 Bir El Kasâa,
Ben Arous
Téléphone : +216 71 383 846
Fax : +216 71 387 990
Site web : www.electrostar.com.tn

3.1.2 Forme juridique et législation particulière applicable

Forme juridique : Société Anonyme
Législation particulière applicable : Droit commun

3.1.3 Date de constitution et durée

Créée le 13/01/1993 sous la forme d'une SARL, ELECTROSTAR a été transformée en Société Anonyme en date du 01/07/2000.

Durée : 99 ans

3.1.4 Objet social (Article 2 des statuts)

La société ELECTROSTAR a pour objet :

- La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques, électroménagers et électroniques de toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre;
- La participation directe ou indirecte à toutes autres opérations commerciales ou industrielles pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets précités par voie de création de titres ou droits sociaux, fusions, associations, participations ou autrement ;
- Et généralement, la réalisation de toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ou à un objet similaire, annexe ou accessoire concourant à favoriser son développement.

3.1.5 Registre de commerce

N° du registre de commerce : B17611997

3.1.6 Exercice social

Exercice social : du 1^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.

3.1.7 Nationalité

Nationalité : Tunisienne

3.1.8 Capital social

Le capital social s'élève au 31/12/2011 à 8 750 000 DT réparti en 1 750 000 actions de nominal 5 DT entièrement libérées.

3.1.9 Matricule fiscal

26644 VAM 000

3.1.10 Régime fiscal

Droit commun.

3.1.11 Lieu ou peuvent être consultés les documents de la société

Siège social de la société au Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, Bir El Kasâa, Ben Arous.

3.1.12 Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et la STICODEVAM

Mr. Fathi HACHICHA, Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, Bir El Kasâa, Ben Arous.

Tél : +216 71 383 846

Fax : +216 71 387 990

3.1.13 Clauses statutaires particulières

Répartition des bénéfices (Article 43 des statuts) :

On obtient les bénéfices nets en déduisant du produit annuel constaté par l'inventaire les éléments suivants :

- Les frais d'exploitation ;
- Les frais généraux ;
- Les charges fiscales et financières ;
- Les amortissements ;
- Les provisions pour risques commerciaux et industriels ainsi que les prélèvements nécessaires pour la constitution de tout fonds de prévoyance que le conseil jugera utile.

Sur la base de ce bénéfice, après avoir éventuellement couvert les pertes des exercices antérieurs, il est prélevé :

Une fraction égale à 5% au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social mais il reprend son cours si cette réserve vient à être entamée.

La somme nécessaire pour payer aux actionnaires à titre de premier dividendes, 6% de la somme dont leurs actions sont libérées et non amortis sans rappel d'un exercice à l'autre.

L'assemblée générale ordinaire pourra toujours sur proposition du conseil d'administration reporter à nouveau sur l'exercice suivant tout ou partie du solde des bénéfices, soit pour des amortissements supplémentaires de l'actif, soit pour constituer un ou plusieurs fonds de réserves extraordinaires dont l'emploi et l'affectation seront déterminés par l'assemblée générale soit pour être distribuées aux actionnaires.

La société s'engage à conformer l'article 43 de ses statuts à la réglementation en vigueur.
--

Paiement des Dividendes (Article 44 des statuts)

La mise en paiement des dividendes décidée par l'assemblée générale ordinaire doit avoir lieu dans un délai maximum de trois mois à partir de la décision de l'assemblée générale.

Les dividendes seront payés conformément à la procédure de règlement par la STICODEVAM.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront acquis par la société.

Après le vote par l'assemblée générale de la distribution d'un dividende, ce dividende est acquis par l'actionnaire définitivement et individuellement et il ne peut faire l'objet ni d'une retenue ni d'une restitution.

La société s'engage à conformer l'article 44 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

Assemblées Générales –Dispositions communes à toutes les assemblées

Caractère collectif des Assemblées (Article 24 des statuts):

L'assemblée générale régulièrement constituée, représente l'universalité des actionnaires.

Ses délibérations prises conformément aux statuts, obligent tous les actionnaires, mêmes absents, incapables ou dissidents.

Elle se tient dans la ville et au lieu désigné par le conseil d'administration tel qu'indiqué dans la convocation.

Elles sont constitutives, ordinaires ou extraordinaires et sont réunies selon les conditions indiquées ci-après.

Convocation des Assemblées (Article 25 des statuts):

L'assemblée se réunit de façon ordinaire chaque année avant la fin du semestre qui suit la clôture de l'exercice social, au jour, heure et lieu indiqué dans l'avis de convocation.

Elle peut se réunir sur convocation du conseil d'administration toutes les fois que ce dernier le jugera utile.

Conformément au code des sociétés commerciales, elle peut aussi se réunir en cas d'urgence, sur convocation des commissaires aux comptes ou à la demande d'un ou de plusieurs actionnaires détenant au moins trois pour cent du capital social. L'Assemblée Générale peut être ordinaire ou extraordinaire ou toutes les deux à la fois si elle réunit les conditions nécessaires.

Représentation aux Assemblées Générales (Article 26 des statuts):

Nul ne peut représenter un actionnaire à l'assemblée s'il n'est lui-même membre de cette assemblée sauf dans le cas des assemblées constitutives où le mandataire peut être un non actionnaire. Les personnes morales seront légalement représentées par tout mandataire en possession d'un pouvoir spécial sous réserve d'être permanent.

Toutefois, sont valablement représentés :

- Les femmes mariées par leurs maris s'ils ont l'administration des biens de ces dernières.
- Les mineurs ou interdits par leurs tuteurs.

Le tout sans qu'il soit nécessaire que le mari ou le tuteur soit personnellement actionnaires.

Le nu-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier.

Le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Ordinaires ou Extraordinaires.

La société s'engage à conformer l'article 26 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

Droit de participation aux assemblées (Article 27 des statuts):

Pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à l'Assemblée Générale, les propriétaires d'actions nominatives ou de certificats nominatifs de dépôts doivent être inscrits sur les registres de la société au moins cinq jours avant la date fixée pour la réunion.

Toutefois, le Conseil d'Administration a toujours la faculté de réduire ou d'éliminer ces délais de dépôt et d'inscription.

Il est tenu à la disposition des actionnaires au siège de la société, quinze jours au moins avant la date prévue pour la tenue de l'assemblée, les documents nécessaires pour leur permettre de se prononcer en connaissance de cause et de donner leur avis sur la gestion et le fonctionnement de la société.

Tout actionnaire détenant au moins trois pour cent du capital social ou détenant une participation au capital d'une valeur au moins égale à un million de dinars a le droit, à tout moment d'obtenir communication d'une copie des documents sociaux visés à l'article 201 du code des sociétés commerciales qui concernent les trois derniers exercices, ainsi qu'une copie des procès verbaux et feuilles de présence des Assemblées tenues au cours des trois derniers exercices.

Si la société refuse la communication de la totalité ou d'une partie des documents susvisés, l'actionnaire sus-indiqué peut saisir à cet effet le juge des référés.

Ordre du jour de l'Assemblée (Article 28 des statuts):

L'ordre du jour de l'assemblée est arrêté par l'auteur de la convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins 3% du capital social peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour. Ces projets sont inscrits à l'ordre du jour de l'assemblée générale après avoir adressé par le ou les actionnaires précités au conseil d'administration, une lettre recommandée avec accusé de réception, 30 jours au moins avant la tenue de la première assemblée générale,

Aucune question ne peut être soumise à l'assemblée si elle ne figure pas à son ordre du jour.

Bureau de l'Assemblée Générale (Article 29 des statuts):

L'Assemblée Générale est présidée par le Président du Conseil d'Administration ou, à défaut de celui-ci, par un administrateur désigné par le Conseil.

Les deux actionnaires présents et acceptants, représentant le plus grand nombre d'actions, sont appelés à remplir les fonctions de scrutateurs.

Les Assemblées convoquées à la diligence d'un Commissaire aux comptes sont présidées par lui ; si deux commissaires ont convoqué l'assemblée, elle est présidée alors par le plus ancien.

Le Bureau désigne le Secrétaire qui peut être pris en dehors des actionnaires.

Délibérations de l'assemblée générale (Article 30 des statuts):

Les délibérations de l'Assemblée Générale sont votées au scrutin public.

Le scrutin secret a lieu lorsqu'il est réclamé par :

- le Conseil d'Administration
- le Bureau
- Les actionnaires représentant au moins un dixième des voix présentes ou représentées à l'Assemblée.

Feuille de présence et Procès- Verbal de l'Assemblée Générale (Article 31 des statuts):

Il est tenu une feuille de présence. Elle contient les noms et domiciles des actionnaires ou leurs représentants et le nombre des actions dont chacun d'eux est porteur.

Cette feuille dûment émargée par les actionnaires présents ou leurs mandataires est certifiée par le bureau de l'assemblée. Elle est déposée au siège social et doit être communiquée à tout requérant.

Les délibérations de l'assemblée générale sont constatées par des procès verbaux inscrits sur un registre spécial et signés par les membres du bureau.

Le procès verbal des délibérations de l'assemblée générale doit contenir les énonciations suivantes :

- La date et le lieu de sa tenue.
- Le mode de convocation.
- L'ordre du jour.
- La composition du bureau.
- Le nombre d'actions participant au vote et le quorum atteint.
- Les documents et les rapports soumis à l'assemblée générale.
- Un résumé des débats, le texte des résolutions soumises au vote et son résultat.

Ce procès verbal est signé par les membres du bureau, et le refus de l'un d'eux doit être mentionné.

Les copies ou extraits de ces procès verbaux, à produire en justice ou ailleurs, sont signés soit par :

- Le président directeur général.
- L'administrateur exerçant les fonctions de directeur général.
- L'administrateur qui remplit ces fonctions provisoirement.
- Deux administrateurs.
- Un administrateur délégué à cet effet par le conseil.

Après la dissolution de la société et pendant sa liquidation, les copies et extraits sont signés par deux liquidateurs ou s'il n'y en a qu'un, par le liquidateur unique.

Dispositions propres aux Assemblées Générales Ordinaires

Article 32 des statuts :

L'Assemblée Générale Ordinaire se compose de tous les actionnaires quel que soit le nombre de leurs actions et dont les titres sont libérés des versements exigibles.

Article 33 des statuts :

Les convocations à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle sont faites au moins quinze jours avant la date prévue de la réunion soit par :

- Un avis publié au JORT et dans deux quotidiens dont l'un en langue arabe. L'avis indiquera la date et le lieu de la tenue de la réunion ainsi que l'ordre du jour.
- Lettre recommandée envoyée dans les mêmes délais à chaque actionnaire, à la dernière adresse donnée par lui à la société.
- Les avis et les lettres de convocation doivent indiquer sommairement l'objet de la réunion.

La société s'engage à conformer l'article 33 de ses statuts à la réglementation en vigueur.

Quorum (Article 34 des statuts):

Pour être régulièrement constituée, l'assemblée générale ordinaire doit comprendre un nombre d'actionnaires représentant au moins le tiers des actions donnant droit au vote.

Si cette condition n'est pas remplie, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau sans qu'aucun quorum ne soit requis.

Entre la première et la deuxième convocation un délai minimum de 15 jours doit être observé.

Vote (Article 35 des statuts):

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Chaque membre de la société a autant de voix qu'il possède et représente d'actions sans limites.

Tout actionnaire peut voter par correspondance ou se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial.

La société devra mettre à la disposition des actionnaires un formulaire spécial à cet effet, celui-ci sera signé par l'actionnaire, légalisé et adressé à la société par lettre recommandée avec accusé de réception.

Pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire (Article 36 des statuts):

Les assemblées générales ordinaires doivent se réunir au moins une fois par an dans les six mois qui suivent la clôture de l'exercice comptable.

L'assemblée générale ordinaire entend le rapport du conseil d'administration sur les affaires sociales, et le rapport du ou des commissaires sur le mandat qu'elle leur a conféré et prends les décisions relatives aux résultats.

Elle discute, approuve, redresse ou rejette le bilan et les comptes, et approuve s'il y a lieu, les modifications apportés soit à leur représentation, soit à leur méthode d'évaluation.

Elle fixe les prélèvements à effectuer pour la constitution ou l'augmentation de tout fond de réserve ou de prévoyance, décide tout report à nouveau des bénéficiaires, et fixe les dividendes à répartir.

Elle nomme, remplace, révoque ou réélit les administrateurs ainsi que les commissaires aux comptes.

Elle contrôle les actes de gestion des administrateurs et leur donne quitus. Cependant, les dites décisions devraient être adoptées à la majorité des votes des actionnaires.

Elle détermine la rétribution du conseil d'administration à titre de jetons de présence ; elle confère au conseil les autorisations nécessaires dans tous les cas où les pouvoirs qui lui seraient attribués seraient insuffisants et en général, elle prend toutes les décisions autres que celles relevant de la compétence exclusive de l'assemblée générale extraordinaire conformément aux dispositions du code des sociétés commerciales.

Elle autorise tous emprunts par voies d'émission de bons ou d'obligations hypothécaires ou autres.

Les délibérations concernant l'approbation des états financiers doivent être précédées de la présentation du rapport général et du rapport spécial du ou des commissaires aux comptes sous peine de nullité.

Article 37 des statuts :

L'assemblée générale ordinaire approuve tout emprunt par la voie d'émission d'obligations. Cette approbation doit être assortie d'une autorisation du conseil d'administration précédé d'un rapport des commissaires aux comptes.

Assemblées Générales Extraordinaires

Pouvoirs et Quorum (Article 38 des statuts):

L'assemblée générale extraordinaire peut, mais seulement sur initiative et proposition du conseil d'administration, apporter aux statuts toute modification autorisée par la législation en vigueur à l'époque de sa réunion.

Elle ne peut, toutefois, changer la nationalité de la société ni augmenter les engagements des actionnaires.

Elle peut décider notamment :

- La modification de l'objet social, notamment l'extension des opérations de la société.
- L'adoption d'une nouvelle forme de société.
- Le changement de la dénomination de la société.
- Le transfert en dehors de la Tunisie du siège social.
- La prolongation de la durée de l'alliance ou la fusion, par voie d'apport ou autrement, de la société avec d'autres sociétés existantes ou en formation.

- L'augmentation ou la réduction du capital social, sa division en actions d'un type autre que celui existant.
- La modification de la répartition des bénéfices ou de l'actif social.
- La dissolution de la société, avec la mise en application ou la mise en liquidation à l'expiration de la société.
- Par dérogation aux dispositions ci-dessus du présent article et conformément à la loi, le conseil d'administration après délégation de l'assemblée générale extraordinaire a le pouvoir d'apporter aux clauses des statuts (relatives au montant du capital social et au nombre des actions qui le représentent), les modifications consécutives aux augmentations de capital en une ou plusieurs fois, dans la mesure où ces modifications correspondent matériellement au résultat effectif de l'opération.

Ces modifications résultent d'une mention dans la déclaration de souscription et de versement, ou éventuellement dans le procès verbal de l'assemblée générale de vérification.

L'augmentation du capital doit être réalisée dans un délai maximum de 5 ans à dater de la décision prise ou autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire.

La société s'engage à conformer l'article 38 de ses statuts à la réglementation en vigueur.
--

Article 39 des statuts :

Les assemblées générales extraordinaires ne sont régulièrement constitués et ne délibèrent valablement que si elles sont composées d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital sur première convocation et du tiers du capital sur deuxième convocation.

Cette convocation reproduit l'ordre du jour, la date et le résultat de la précédente assemblée.

La seconde assemblée ne peut se tenir que dix jours après la publication de la dernière insertion.

Si la seconde assemblée ne réunit pas ce quorum, une troisième assemblée peut être convoquée dans un délai ne dépassant pas deux mois à partir de la date de convocation par une insertion au JORT et dans deux journaux quotidiens de Tunis dont l'un en langue arabe, ces deux insertions pouvant être remplacées par une lettre recommandée adressées à tous les actionnaires sans préjudice d'application des dispositions suivantes :

Les insertions et la lettre recommandée doivent reproduire l'ordre du jour, les dates et les résultats des assemblées précédentes.

Elle statue à la majorité des deux tiers des voix des actionnaires présents ou des représentants ayant droit au vote.

L'apport en nature :

En cas d'apport en nature, un ou plusieurs commissaires aux apports sont désignés par ordonnance sur requête du président du tribunal de première instance au lieu du siège social parmi les experts judiciaires.

Les commissaires évaluent sous leur responsabilité la valeur des apports en nature.

Leur rapport doit indiquer la description de chaque apport en nature, sa consistance, son mode d'évaluation ainsi que l'intérêt qu'il présente pour la société.

L'assemblée extraordinaire délibère sur l'évaluation des apports en nature.

Le capital social à considérer, pour calculer le quorum requis, ne comprend pas les actions appartenant aux personnes qui ont fait l'apport ou stipulé les avantages particuliers soumis à l'appréciation de l'Assemblée.

En cas d'augmentation de capital, si l'approbation de l'assemblée a eu lieu, elle déclare la réalisation de l'augmentation du capital. Si l'assemblée réduit l'évaluation de l'apport en nature, l'approbation expresse de l'apporteur est requise.

A défaut, l'augmentation du capital n'est pas réalisée.

Les actions d'apport doivent être intégralement libérées dès leur émission.

L'apport en numéraire :

En cas d'augmentation de capital en numéraire, il n'y a pas lieu de réunir une seconde Assemblée Générale appelée à vérifier la sincérité de la déclaration de souscription et de versements, et le retrait des fonds opéré sur la signature du délégué du Conseil d'Administration après que cette déclaration ait été effectuée.

Dans ce cas, toutefois, le retrait ne peut être fait qu'à une date postérieure de dix jours au moins à celle du dépôt des fonds. Le mandataire du conseil, doit avant le retrait des fonds remettre à leur dépositaire un certificat du receveur de l'enregistrement ayant reçu cette déclaration, attestant que celle-ci a été faite conformément à la loi. Préalablement à l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie sur première convocation, le texte des résolutions proposées sera tenu au siège de la Société à la disposition des actionnaires quinze jours au moins avant la date de la réunion. L'Assemblée Générale Extraordinaire ne peut ni changer la nationalité de la Société, ni augmenter les engagements des actionnaires.

L'assemblée générale extraordinaire qui décide ou autorise une augmentation du capital social peut supprimer le droit préférentiel de souscription pour la totalité de l'augmentation du capital ou pour une ou plusieurs parties de cette augmentation après approbation obligatoire du rapport du conseil d'administration ainsi que celui des commissaires aux comptes relatif à l'augmentation du capital et à la suppression du dit droit préférentiel.

Dans le cas :

- d'une augmentation de capital,
- d'un retrait de fonds,
- ou d'une vérification des apports en nature,

Le conseil apporte les modifications nécessaires aux clauses des statuts relatives au montant du capital social et au nom des actions qui la représentent dans la mesure où ces modifications correspondent matériellement au résultat effectué de l'opération.

Ces modifications résultent d'une inscription dans la déclaration de souscription et de versement ou dans le procès-verbal de l'assemblée générale de vérification.

Mais l'assemblée générale qui a décidé l'augmentation de capital peut toujours voter ces modifications sous conditions suspensives de la réalisation de l'opération.

3.2 Renseignements de caractère général concernant le capital de la société

Capital social	: 8.750.000 DT
Nombre d'actions	: 1 750 000 actions
Libération	: Intégrale
Nominal	: 5 DT
Forme des actions	: Nominative
Catégorie	: Ordinaire

3.3 Evolution du capital social

Décision	Nature de l'opération	Nominal	Evolution du capital		Evolution du capital	
			Montant	Nbre de titres	Montant	Nbre de titres
Acte sous seing privé du 13/01/1993	Constitution de la société	100	100 000	1 000	100 000	1 000
Assemblée des associés du 11/04/1994	Augmentation du capital en numéraire	100	400 000	4 000	500 000	5 000
Assemblée des associés du 02/01/1997	Augmentation du capital par incorporation de bénéfices et de résultats reportés	100	1 500 000	15 000	2 000 000	20 000
Assemblée des associés du 21/03/1998	Augmentation du capital par incorporation de réserves et de résultats reportés	100	200 000	2 000	2 200 000	22 000
Assemblée des associés du 23/03/1999	Augmentation du capital par incorporation de réserves	100	100 000	1 000	2 300 000	23 000
Assemblée des associés du 17/06/2000	Réduction du nominal	5	-	-	2 300 000	460 000
Assemblée des associés du 17/06/2000	Augmentation du capital par incorporation d'une partie des résultats reportés	5	2 950 000	590 000	5 250 000	1 050 000
AGE du 01/07/2000	Transformation de la forme juridique de la société d'une SARL à une SA	5	-	-	5 250 000	1 050 000
AGE du 27/07 et ADDITIF	Augmentation en numéraire par voie d'OPS	5	2 250 000	450 000	7 500 000	1 500 000
AGE du 25/06/2001	Augmentation du capital par incorporation de réserves	5	1 250 000	250 000	8 750 000	1 750 000

3.4 Répartition du capital social et des droits de vote au 31/01/2013

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droit de vote	Montant (en DT)	Pourcentage du capital et des droits de vote
ACTIONNAIRES TUNISIENS	1 269	1 742 134	8 710 670	99,55%
Personnes morales	43	1 058 682	5 293 410	60,50%
Ayant 3% et plus	2	980 000	4 900 000	56,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	2	31 918	159 590	1,82%
Ayant au maximum 0,5%	39	46 764	233 820	2,67%
Personnes physiques	1 226	683 452	3 417 260	39,05%
Ayant 3% et plus	1	244 995	1 224 975	14,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	9	143 906	719 530	8,22%
Ayant au maximum 0,5%	1 216	294 551	1 472 755	16,83%
ACTIONNAIRES ETRANGERS	9	7 866	39 330	0,45%
Personnes morales	3	3 140	15 700	0,18%
Ayant 3% et plus				
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%				
Ayant au maximum 0,5%	3	3 140	15 700	0,18%
Personnes physiques	6	4 726	23 630	0,27%
Ayant 3% et plus				
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%				
Ayant au maximum 0,5%	6	4 726	23 630	0,27%

3.4.1 Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 31/01/2013

Actionnaires	Nombre d'actions	Part en %
FH SERVICES	630 000	36%
LA FINANCIERE WIDED SICAF	350 000	20%
FETHI HACHICHA	244 995	14%
TOTAL	1 224 995	70%

3.4.2 Capital social et droits de votes détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 31/01/2013

Membre d'administration ou de direction	Qualité	Nombre d'actions	Part en %
M. Fathi Hachicha	Président Directeur Général	244 995	14%
Société Inoplast	Administrateur	1	0%
Société de Commerce International Méditerranéenne (SCIM)	Administrateur	1	0%
Société Meunière Tunisienne	Administrateur	1	0%
Société les Industries Alimentaires Randa	Administrateur	1	0%
Société Wided Services	Administrateur	1	0%
M. Anis Fourati	Administrateur	10	0%
M. Ahmed Adel Manaa	Administrateur	205	0,012%

3.4.3 Nombre d'actionnaires au 31/01/2013

Au 31 janvier 2013, le nombre d'actionnaires d'ELECTROSTAR atteint 1278 actionnaires.

3.5 Description sommaire du « Groupe ELECTROSTAR » au 31/12/2011

Le groupe ELECTROSTAR comprend huit (8) sociétés détenues principalement par la société ELECTROSTAR, dont les secteurs d'activité sont principalement la distribution de produits électroménagers, la maintenance et la vente de climatiseurs, l'imprimerie numérique et l'immobilier.

Société	Secteur d'activité	Participation d'ELECTROSTAR (directe et indirecte)	Capital social au 31/12/2011 (En dinars)	Forme juridique
ELECTROSTAR	Electroménager	100,00%	8 750 000	Société anonyme
SOGES	Electroménager	99,44%	8 850 000	Société anonyme
AFFICHE TUNISIENNE	Publicité	57,05%	905 000	SARL-
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Promotion immobilière	97,30%	200 000	Société Civile -
HIGH MAGHREB TECHNOLOGY	Electroménager	99,85%	1 350 000	SARL
CLIMATECH	Electroménager	99,74%	924 900	SARL
CLIMATECH INETRNASIONALE	Electroménager	99,74%	195 000	SARL
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	Promotion immobilière	37,97%	1 745 000	SARL

3.5.1 Présentation générale du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011

3.5.1.1 Présentation des sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011

La société ELECTROSTAR

ELECTROSTAR est une société anonyme de droit tunisien. Elle a été créée en janvier 1993 et son capital s'élève à 8 750 000 dinars au 31/12/2011.

La société a pour objet social : la fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques, électroménagers et électroniques de toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre. Son chiffre d'affaires pour l'année 2011 s'élève à 41 005 676 dinars.

Au 31/12/2011, la structure de l'actionariat de la société ELECTROSTAR se présente comme suit :

Actionnaires	Montant	Nombre d'actions	Part en %
FH SERVICES	3 150 000	630 000	36,00%
LA FINANCIERE WIDED SICAF	1 750 000	350 000	20,00%
Fethi HACHICHA	1 224 975	244 995	14,00%
Public	2 625 025	525 005	30,00%
TOTAL	8 750 000	1 750 000	100,00%

La société SOGES

SOGES est une société Anonyme de droit tunisien. Elle a été créée en juillet 1998 et son capital s'élève à 8 850 000 dinars au 31/12/2011. Elle est détenue à hauteur de 99,44% par ELECTROSTAR.

L'objet social de la société consiste dans le commerce en détail de tous produits, articles et accessoires électroménagers, électriques et électronique à usage domestique et industriel. Son chiffre d'affaires pour l'année 2011 s'élève à 20 377 639 dinars.

SOGES est consolidée par la société mère ELECTROSTAR par la méthode de l'intégration globale.

Au 31/12/2011, la structure de l'actionnariat de la société SOGES se présente comme suit :

Actionnaires	Montant	Nombre d'actions	Part en %
ELECTROSTAR	8 800 000	88 000	99,44%
CIM	100	1	0,00%
Adel MANAA	100	1	0,00%
Rim BARGAOUI	100	1	0,00%
Mohamed Larbi KESKES	100	1	0,00%
Mehdi ATTIA	100	1	0,00%
Fethi HACHICHA	49 500	495	0,56%
TOTAL	8 850 000	88 500	100,00%

La société AFFICHE TUNISIENNE

L'affiche Tunisienne, imprimeur numérique sur tout support publicitaire, est une société à responsabilité limitée (« SARL ») créée en septembre 2000. Elle est détenue à hauteur de 49,72% par ELECTROSTAR et 7,37% par SOGES.

Son capital social s'élève, au 31/12/2011, à 905 000 dinars. L'activité de la société consiste en :

- L'habillage de tout véhicule et support publicitaire intérieur et extérieur,
- La pose des panneaux mousse,
- La pose des bâches.

La société a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 1 038 290 DT.

L'Affiche Tunisienne est consolidée par la société mère ELECTROSTAR par la méthode de l'intégration globale.

Au 31/12/2011, la structure de l'actionnariat de la société L'AFFICHE TUNISIENNE se présente comme suit :

Actionnaires	Montant	Nombre d'actions	Part en %
ELECTROSTAR	450 000	4 500	49,72%
SOGES	66 700	667	7,37%
Fethi HACHICHA	362 700	3 627	40,08%
Philippe BISMUT	12 800	128	1,41%
Salmon CHAOUT	12 800	128	1,41%
TOTAL	905 000	9 050	100,00%

La société civile Immobilière BIR MCHERGUA

Elle a été créée en 2001. Elle est une société civile immobilière, son capital s'élève, au 31/12/2011, à 200 000 DT libéré à hauteur 97,50%. Elle est détenue à hauteur de 62,50% par ELECTROSTAR et 35,0% par SOGES.

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.

La société civile immobilière Bir Mchergua est consolidée par la société mère ELECTROSTAR par la méthode de l'intégration globale.

Au 31/12/2011, la structure de l'actionnariat de la SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BIR MCHERGUA se présente comme suit :

Actionnaires	Montant	Nombre d'actions	Part en %
SOGES	70 000	700	35,00%
ELECTROSTAR	125 000	1 250	62,50%
WIDED FINANCIERE	5 000	50	2,50%
TOTAL	200 000	2 000	100%

La Société HIGH MAGHREB TECHNOLOGY (H.M.T)

La société HMT est une société à responsabilité limitée détenue à hauteur de 99,85% par ELECTROSTAR. Elle a été créée en 2006. Son capital social s'élève à 1 350 000 dinars au 31/12/2011.

La société a pour objet la commercialisation en gros des produits électroménagers et similaires. Son chiffre d'affaires pour l'année 2011 s'élève à 28 316 469 DT.

La société HMT est consolidée par la société mère ELECTROSTAR par la méthode de l'intégration globale.

Au 31/12/2011, la structure de l'actionnariat de H.M.T se présente comme suit :

Actionnaires	Montant	Nombre d'actions	Part en %
ELECTROSTAR	1 348 000	13 480	99,85%
Lassaad CHAARI	1 000	10	0,07%
Hamda BELKHIRIA	1 000	10	0,07%
TOTAL	1 350 000	13 500	100,00%

La société CLIMATECH

La société CLIMATECH est une société à responsabilité limitée et a été créée en 2008. Son capital social s'élève à 924 900 dinars au 31/12/2011. Elle est détenue à hauteur de 99,89% par HMT.

Son objet social consiste dans la maintenance, l'entretien et la provision de services de support à la clientèle en rapport avec les équipements et les installations de climatisation. La société est détenue à raison de 99,89% par la société H.M.T. Elle a réalisé un chiffre d'affaires en 2011 de 3 611 453 DT.

La société CLIMATECH est consolidée par la société mère ELECTROSTAR par la méthode de l'intégration globale.

Au 31/12/2011, la structure de l'actionnariat de CLIMATECH se présente comme suit :

Actionnaires	Montant	Nombre d'actions	Part en %
HMT	923 900	9 239	99,89%
FH SERVICES	1 000	10	0,11%
TOTAL	924 900	9 249	100,00%

La société CLIMATECH INTERNATIONALE

La société CLIMATECH INTERNATIONALE est une société à responsabilité limitée et a été créée en décembre 2009 et est totalement exportatrice. Au 31/12/2011, son capital social s'élève à 195 000 DT détenu à hauteur de 98,97% par la société CLIMATECH.

Elle a pour objet l'audit, l'expertise énergétique, le conseil et les études techniques en matière d'installation des systèmes de climatisation. Elle a réalisé un chiffre d'affaires en 2011 de 111 067 DT.

La société CLIMATECH INTERNATIONALE est consolidée par la société mère ELECTROSTAR par la méthode de l'intégration globale.

Au 31/12/2011, la structure de l'actionnariat de CLIMATECH INTERNATIONALE se présente comme suit :

Actionnaires	Montant	Nombre d'actions	Part en %
CLIMATECH	193 000	1 930	98,97%
HMT	2 000	20	1,03%
TOTAL	195 000	1 950	100,00%

La société Immobilière SIDI ABDELHAMID

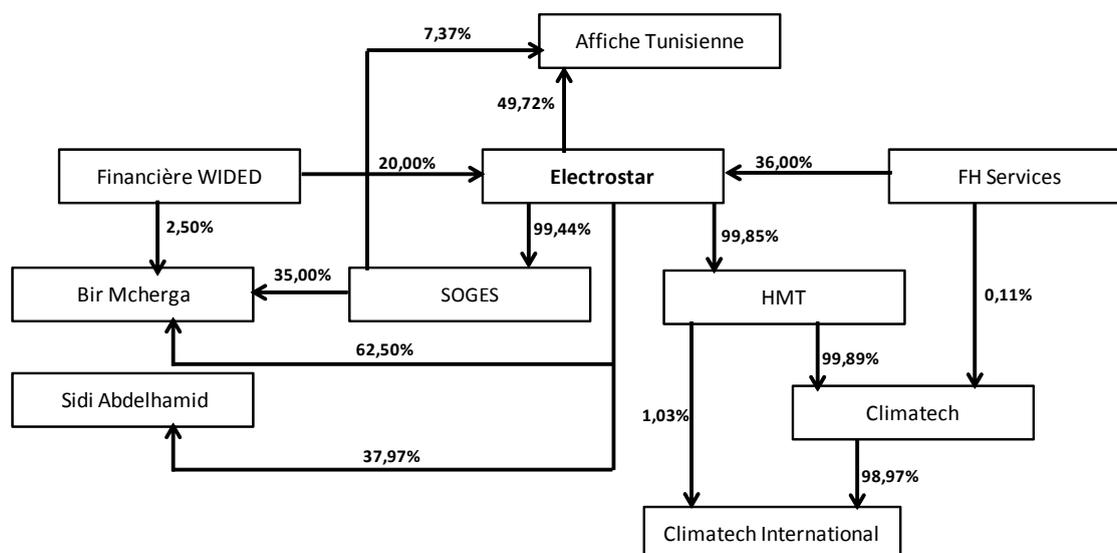
Immobilière Sidi Abdelhamid est une société à responsabilité limitée de promotion immobilière, son capital s'élève au 31/12/2011 à 1 745 000 DT. Elle a réalisé un chiffre d'affaires de 238 132 DT en 2011.

Elle est détenue à hauteur de 37,97% par la société ELECTROSTAR et elle est intégrée selon la méthode de mise en équivalence.

Au 31/12/2011, la structure de l'actionnariat de la SOCIETE IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID se présente comme suit :

Actionnaires	Montant	Nombre d'actions	Part en %
ELECTROSTAR	662 500	6 625	37,97%
INOPLAST	570 500	5 705	32,69%
RANDA	467 500	4 675	26,79%
SMT	44 500	445	2,55%
TOTAL	1 745 000	17 450	100,00%

3.5.1.2 Schéma financier du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011



Evènements récents modifiant le schéma financier du groupe ELECTROSTAR : néant

3.5.1.3 Etat des participations entre les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011

	L'Affiche Tunisienne	CLIMATECH	CLIMATECH Internationale	ELECTROSTAR	HMT	Immobilière Bir Mchergua	Immobilière Sidi Abdelhamid	SOGES	FH Services	La Financière WIDED
L'Affiche Tunisienne										
CLIMATECH			98,97%							
CLIMATECH Internationale										
ELECTROSTAR	49,72%				99,85%	62,50%	37,97%	99,44%		
HMT		99,89%	1,03%							
Immobilière Bir Mchergua										
Immobilière Sidi Abdelhamid										
SOGES	7,37%					35,00%				
FH Services		0,11%		36,00%						
La Financière WIDED				20,00%		2,50%				

3.5.1.4 Chiffres clés des sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011

							En DT
Société du Groupe	Produit d'exploitation	Résultat d'exploitation	Résultat net	Capitaux propres	Total passifs	Charges financières	
L'Affiche Tunisienne	1 058 028	-109 343	-254 277	491 195	2 143 054	144 653	
CLIMATECH	3 860 260	104 791	83 648	1 502 459	1 226 357	18 915	
CLIMATECH Internationale	111 067	-143 221	-141 619	240 297	30 490	13 335	
ELECTROSTAR	41 005 676	-1 658 667	-2 980 747	4 925 022	72 951 274	4 479 061	
HMT	28 316 469	-1 673 734	-449 893	321 026	25 481 076	2 000 493	
Immobilière Bir Mchergua	0	0	5 493	184 958	0	0	
Immobilière Sidi Abdelhamid	238 132	66 878	46 767	1 787 736	90 770	68	
SOGES	20 377 639	-2 707 370	-3 093 819	1 420 364	23 617 613	189 595	

3.5.1.5 Les engagements financiers du Groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011

	ELECTROSTAR	SOGES	CLIMATECH	CLIMATECH Int.	L'Affiche Tunisienne	Imm. Sidi Abdelhamid	H.M.T	Total
Dettes à Moyen Long Terme	15 917 255	41 219	228 668	0	930 621	0	9 335 050	26 452 813
Emprunts bancaires	15 673 410	41 219	185 000		930 621		8 342 450	25 172 700
Leasing	243 845		43 668				992 600	1 280 113
Dettes à Court Terme	36 268 211	894 433	35 762	11 329	674 366	76	6 489 979	44 374 156
Emprunts bancaires	2 172 448	43 986			221 177		314 550	2 752 161
Intérêts courus	686 302						105 350	791 652
Découvert bancaire et autres crédits bancaires à court terme	33 409 461	850 447	35 762	11 329	453 189	76	6 070 079	40 830 343

3.5.1.6 Politique actuelle et future de financement inter-sociétés du Groupe

Afin de répondre à leurs besoins de financement, les sociétés du groupe recourent généralement aux établissements de crédit (banques et sociétés de Leasing). Le Groupe prône l'indépendance entre les sociétés.

3.5.2 Relations de la société ELECTROSTAR avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011

3.5.2.1 Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe ELECTROSTAR

Néant

3.5.2.2 Les Créances et dettes commerciales avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR

Chiffre d'affaires réalisé par ELECTROSTAR avec les sociétés du groupe :

- ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 13 342 917 DT avec la société SOGES ;
- ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 5 228 630 DT avec la société HMT ;

- ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 4 245 DT avec la société CLIMATECH.

Chiffre d'affaires réalisé par les sociétés du groupe avec ELECTROSTAR:

- ELECTROSTAR a procédé à des achats pour 21 971 DT auprès de la société SOGES ;
- ELECTROSTAR a procédé à des achats pour 19 620 309 DT auprès de la société HMT.

3.5.2.3 Prestations de services reçues ou données

Reçues

- Immobilière Sidi Abdelhamid a fournis des prestations de services à la société ELECTROSTAR pour un montant de 156 539 DT ;
- Wided Services a fournis des prestations de services à la société ELECTROSTAR pour un montant de 73 200 DT.

Données

Néant

3.5.2.4 Les créances et dettes commerciales:

- **Les créances commerciales**

La société ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 19 164 362 DT envers la société SOGES et 31 505 DT envers la société CLIMATECH.

- **Les dettes commerciales:**

La société ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 322 354 DT envers la société SOGES, 1 590 527 DT envers la société HMT et 153 275 DT envers la société Immobilière Sidi Abdelhamid.

3.5.2.5 Les produits des activités connexes et divers

- En 2011, ELECTROSTAR a reçu 2 171 DT auprès de la société HMT et 7 255 DT auprès de CLIMATECH pour répartition des charges communes.
- ELECTROSTAR a reçu 64 435 DT de la part de SOGES et 64 DT de la part de l'Immobilière Sidi Abdelhamid pour la location de locaux.
- La société SOGES a mené des actions commerciales et publicitaires pour la société ELECTROSTAR pour un montant de 40 500 DT.

3.5.2.6 Produits à recevoir

ELECTROSTAR a un produit à recevoir de la part de la société HMT d'une valeur de 15 406 DT.

3.5.2.7 Avances et acomptes:

La société ELECTROSTAR a donné des avances fournisseurs pour un montant de 90 298 DT à WIDED SERVICES et un montant de 80 000 DT à MEGACOM.

3.5.2.8 Apport en capital

Reçues

Néant

Données

En 2011, la société ELECTROSTAR a participé à hauteur de 5 500 000 DT dans l'augmentation de capital de la société SOGES et ce par conversion de créances d'une valeur de 5 500 000DT.

3.5.2.9 Dividendes

Néant

3.5.2.10 Garanties, sûretés réelles et cautions

Reçues

Néant

Données

Néant

3.5.3 Relations de la société ELECTROSTAR avec les parties liées autres que les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2011

3.5.3.1 Informations sur les engagements

Néant

3.5.3.2 Garanties, sûretés réelles et cautions

Reçues

Néant

Données

Néant

3.5.3.3 Transfert de ressources et d'obligations

Reçues

Néant

Données

Néant

3.5.3.4 Relations commerciales

Néant.

3.5.3.5 Dividendes et autres rémunérations encaissés par la société ELECTROSTAR des autres parties liées en 2012 au titre de l'année 2011

Néant

3.5.3.6 Dividendes et autres rémunérations distribués par la société ELECTROSTAR aux autres parties liées en 2012 au titre de l'année 2011

Néant

3.5.3.7 Prestations de services reçues ou données

Reçues

Néant

Données

Néant

3.5.3.8 Engagements des dirigeants par rapport à la société ELECTROSTAR

Néant

3.5.3.9 Obligations et engagements de la société les ELECTROSTAR envers les dirigeants

Au cours de l'exercice 2011, ELECTROSTAR a alloué à la Direction Générale de la société les rémunérations suivantes :

- La rémunération du Président Directeur Général de la société ELECTROSTAR s'élève à 83 393 DT pour le salaire brut et 8 821 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale.
- La rémunération du Directeur Général Adjoint de la société ELECTROSTAR s'élève à 74 179 DT pour le salaire brut et 17 761 DT pour les charges patronales de sécurité sociale.

Le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leur fonction (téléphone, voiture et charges connexes).

3.5.3.10 Jetons de présence

Néant

3.6 Dividendes

Néant

3.7 Marché des titres de la société ELECTROSTAR

Les actions de la société ELECTROSTAR sont négociées sur le marché principal des titres de capital de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'y a pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés étrangers.

CHAPITRE 4 : RENSEIGNEMENT CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET DE SON EVOLUTION

4.1 Présentation du secteur

4.1.1 Présentation du secteur des Industries Electriques, Electroniques et de l'Electroménager (IEEE)⁴

La production du secteur des Industries Electriques, Electroniques et de l'Electroménager (IEEE) représente 5,44% du PIB de la Tunisie à fin 2011⁵ (soit 3 553,5 MDT aux prix courants).

La Tunisie a depuis longtemps développé l'approche du partenariat industriel. Le secteur des IEEE est un vif exemple de la réussite de cette approche partenariale. En effet, 72,46 % des entreprises du secteur, soit 271 unités, sont en partenariat avec des firmes étrangères, dont 182 unités sont à capitaux 100% étrangers et 89 sont à capitaux mixtes tuniso-étrangers.

Le secteur des Industries Electriques, Electroniques et de l'Electroménager (IEEE) compte à ce jour 374 entreprises industrielles (soit 6,5% du tissu industriel de la Tunisie) employant 10 personnes et plus. Parmi elles, 244 produisent totalement pour l'exportation.

Les entreprises dont l'effectif est supérieur ou égal à 10 emploient 87 592 personnes dont 78 013 pour les entreprises totalement exportatrices et 9 579 pour les entreprises non totalement exportatrices, représentant ainsi 16,9% de l'ensemble des emplois du secteur manufacturier.

4.1.2 La branche de l'Electroménager en Tunisie⁶

Cette branche comprend, principalement, les équipements électriques à usage domestique : réfrigérateurs, machines à laver, appareils électriques de chauffage (chauffes eau, sèche cheveux, fers à repasser, cuisinières, ...), ainsi que les produits à usage industriel qui viennent en extension aux produits ménagers comme les chambres froides, les ventilateurs, les meubles réfrigérés, etc.

La branche compte 33 entreprises dont une (1) seule est totalement exportatrice. La participation de la branche Electroménager à la création de l'emploi dans le secteur des IEEE n'est que de 3,2%.

Huit (8) entreprises ont des participations étrangères dans le capital social. Aucune entreprise n'est à capital 100% étranger. Toutes les entreprises en partenariat appartiennent au régime Non Totalement Exportatrice (NTE). Ceci dénote que cette branche est tournée vers le marché local.

⁴ Source : Agence de Promotion de l'Industrie et de l'Innovation « APII » - Février 2013

⁵ Source : Institut National des Statistiques.

⁶ Source : Agence de Promotion de l'Industrie et de l'Innovation « APII » - Février 2013

La liste des produits des sociétés du secteur est donnée par le tableau suivant⁷:

Dénomination	Activités	Produits	Marque connue
COFEM	Appareils de réception, enregistrement ou reproduction du son et de l'image	Appareils récepteurs de radiodiffusion ou de télévision - Machines à laver le linge.	ORIENT
SOTUFEM	Appareils électroménagers -	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Autres appareils électroménagers - Cuisinières - Autres appareils	ATLAS
REI	Appareils électroménagers.	Armoires frigorifiques - Vitrines réfrigérées - Chambres froides - Hottes aspirantes	
SOTACER (MENZEL BOURGUIBA)	Appareils électroménagers - Appareils ménagers non électriques.	Machines à laver le linge - Cuisinières - Hottes aspirantes - Chauffe-eaux électriques - Chauffages électriques - Autres appareils électroménagers - Cuisinières, fours et tables de cuisson à gaz - Chauffe-eaux et chauffe-bains à gaz - Radiateurs	SOTACER, ACER
FRIGAN (BOUM'HAL)	Appareils électroménagers.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Machines à laver la vaisselle - Cuisinières -	MONTBLANC
SACEM INDUSTRIES	Appareils électroménagers - Moteurs, génératrices et transformateurs électriques.	Chauffe-eaux électriques - Autres moteurs, génératrices et transformateurs électriques	
SICAD COALA	Appareils électroménagers - Appareils ménagers non électriques.	Matériels de conditionnement de l'air (climatiseurs) - Radiateurs à gaz - Bains d'huile - Chauffages électriques	COALA
MAHDILUX	Appareils électroménagers.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Cuisinières - Matériels de conditionnement de l'air (climatiseurs) - Fours électriques	
ABS ELECTRO	Appareils électroménagers.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Machines à laver la vaisselle - Fours à micro-onde - Cuisinières - Hottes aspirantes - Autres appareils	
BSI	Appareils ménagers non électriques.	Chauffe-eaux et chauffe-bains à gaz	
CME (THYNA)	Appareils électroménagers - Appareils ménagers non électriques.	Matériels de conditionnement de l'air (climatiseurs) - Fours électriques - Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Cuisinières - Aspirateurs - Chauffe-	
ELECTROMED	Appareils électroménagers - Appareils ménagers non électriques - Équipements d'émission et de transmission hertzienne.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Chauffages électriques - Cuisinières, fours et tables de cuisson à gaz - Matériels de conditionnement de l'air (climatiseurs) - Emetteurs de radiodiffusion et de télévision.	BIOLUX
ELECTROSTAR (BEN AROUS)	Appareils électroménagers - Équipements d'émission et de transmission hertzienne.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Autres appareils électroménagers - Emetteurs de radiodiffusion et de télévision	LG, ARISTON, MIDEA, INDESIT
GENERAL CONFORT	Appareils électroménagers.	Machines à laver le linge - Réfrigérateurs et congélateurs conservateurs - Cuisinières - Matériels de conditionnement de	MONTBLANC
GOLD	Appareils électroménagers.	Matériels de conditionnement de l'air (climatiseurs) - Machines à laver le linge - Cuisinières.	
HHW	Appareils électroménagers - Équipements d'émission et de transmission hertzienne.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Appareils de télédistribution.	HAIR
MAGHREB CONFORT	Appareils électroménagers - Appareils de réception, enregistrement ou reproduction du son et de l'image.	Appareils récepteurs de radiodiffusion ou de télévision - Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Cuisinières, fours et tables de cuisson à gaz	
NEW STAR	Appareils électroménagers.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Cuisinières - Machines à laver le linge.	NEWSTAR
NOVATECH	Appareils électroménagers.	Machines à laver le linge - Matériels de conditionnement de	NOVATECH
OCEAN INDUSTRIE	Appareils ménagers non électriques.	Chauffe-eaux et chauffe-bains à gaz.	
SEN	Appareils ménagers non électriques.	Chauffe-eaux solaire	
SIAM (TESTOUR)	Appareils électroménagers - Appareils ménagers non électriques.	Cuisinières - Machines à laver le linge - Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver la vaisselle - Chauffe-eaux et chauffe-bains à gaz - Matériels de	
SIDE (CITE ETTADHAMEN)	Appareils électroménagers - Appareils de réception, enregistrement ou reproduction du son et de l'image.	Matériels de conditionnement de l'air (climatiseurs) - Appareils récepteurs de radiodiffusion ou de télévision - Cuisinières.	
SIER (CITE EL KHADRA)	Appareils ménagers non électriques.	Récupérateurs de chaleur solaire.	
SINES INDUSTRIE	Appareils ménagers non électriques.	Récupérateurs de chaleur solaire	
SMS ELECTRONICS	Appareils électroménagers - Appareils de réception, enregistrement ou reproduction du son et de l'image.	Appareils récepteurs de radiodiffusion ou de télévision - Matériels de conditionnement de l'air (climatiseurs) - Cuisinières - Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs -	
SOFTEN	Appareils électroménagers - Appareils ménagers non électriques.	Récupérateurs de chaleur solaire - Chauffe-eaux électriques.	SOFTEN
SOLTECH	Appareils ménagers non électriques.	Récupérateurs de chaleur solaire.	
SOTACER (LA CHARGUIA)	Appareils électroménagers.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Machines à laver le linge - Cuisinières - Matériels de conditionnement de	
SOTIEM	Appareils électroménagers.	Réfrigérateurs et congélateurs - conservateurs - Autres appareils électroménagers.	
SOLTLEC	Appareils électroménagers - Appareils d'éclairage.	Projecteurs - Ventilateurs domestiques - Ventilateurs autres que domestiques.	
TEM	Appareils ménagers non électriques.	Autres appareils ménagers non électriques.	
TNNE D'ELECTROMENAGER NOUR	Appareils électroménagers.	Cuisinières.	

⁷ Source: Agence de Promotion de l'Industrie et de l'Innovation « APII » - Février 2013.

4.2 Présentation de la société ELECTROSTAR

A la fin de l'année 1992, Goldstar, marque coréenne d'électroménager et de produits Audio-Vidéo cherchait à se développer de par le monde. Ayant déjà conclu un partenariat en Tunisie pour les Téléviseurs et les autres articles HI-FI, elle voulait élargir son intervention au reste de la gamme, notamment l'électroménager blanc.

Face à la rude concurrence de grandes marques internationales fortes connues en Tunisie, elle cherchait un partenaire ambitieux, à même de l'aider à bien s'implanter sur ce marché et à y réussir. Critère fondamental de sélection, évidemment en plus du sérieux, la volonté de réussir.

Les pourparlers engagés ont rapidement abouti. Le 13 janvier 1993, la société Electrostar a été créée, sous forme de SARL au capital de 100 000 D et installé dans un modeste local à Mégrine.

La société « ELECTROSTAR » est une société anonyme de droit tunisien. Elle a pour objet principal :

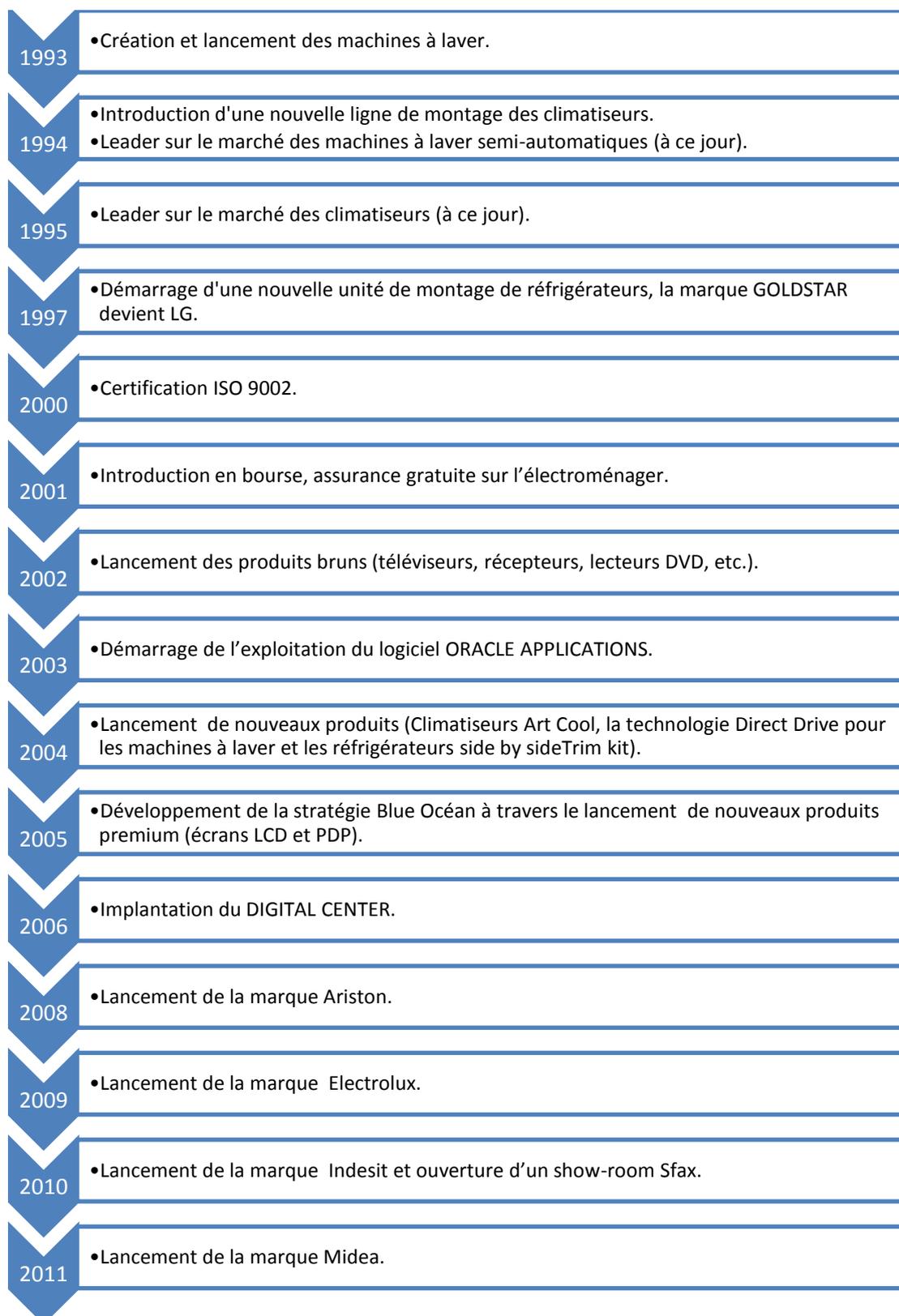
- La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques, électroménagers et électroniques de toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre ;
- La participation directe ou indirecte à toutes autres opérations commerciales ou industrielles pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'un des objets précités par voie de création de titres ou droits sociaux, fusions, associations, participations ou autrement ;
- Et généralement, la réalisation de toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières, immobilières et financières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ou à un objet similaire, annexe ou accessoire concourant à favoriser son développement.

La société ELECTROSTAR est entrée en production 1993. Son capital social s'élève au 31/12/2011 à 8,750 millions de dinars pour un chiffre d'affaire annuel de 41 millions de dinars.

Le 15 janvier 2013, la société ELECTROSTAR a obtenu la certification ISO 9001 version 2008 pour une durée valable de 3 ans commençant du 27/12/2012 jusqu'au 30/11/2015.

ISO 9001 version 2008 aide à s'assurer que les clients obtiennent des produits et services uniformes et de bonne qualité, avec, en retour, de belles retombées commerciales. Il est à signaler que la société ELECTROSTAR a eu en 2000 la certification ISO 9002.

Dates clés :



4.3 Description de l'activité de la société ELECTROSTAR

L'activité de la société ELECTROSTAR se décompose en deux sous-activités : l'assemblage des kits (sous-produits) et la vente des produits finis achetés principalement auprès des fournisseurs étrangers ou de sa filiale HMT.

4.3.1 Politique d'approvisionnement

L'approvisionnement de la société ELECTROSTAR se fait, en fonction de la nature du produit (produit acheté en kits pour assemblage ou produit acheté fini (CBU) pour commercialisation directement auprès de ses partenaires étrangers ou à travers sa filiale HMT.

- 1- Pour les kits : La société ELECTROSTAR achète les climatiseurs, les réfrigérateurs 2 portes, les machines à laver et les téléviseurs auprès de ses partenaires étrangers à savoir LG, MIDEA et ELECTROLUX et ce en provenance de plusieurs pays (Turquie, Corée du sud, chine, Indonésie, Thaïlande).
- 2- Pour les CBU : La société ELECTROSTAR achète les produits finis qui constituent le complément de gamme pour les produits déjà achetés en kits ainsi que les produits encastrables et les cuisinières et ce auprès de sa filiale HMT :

Les produits qui constituent le complément de gamme sont les réfrigérateurs combiné, les réfrigérateurs Side by Side, quelques modèles de machines à laver, quelques modèles de téléviseurs, les produits Audio et Vidéo, les micro-ondes et les aspirateurs de marque LG et MIDEA ;

Les produits encastrables (plaques de cuisson, fours, hottes, les réfrigérateurs, les machines à laver) ainsi que les cuisinières de marque ARISTON, INDESIT et ELECTROLUX.

4.3.2 Les produits d'ELECTROSTAR

ELECTROSTAR propose plusieurs produits rentrant principalement dans le cadre de l'électroménager. Les produits vendus de la société sont soit assemblés soit des produits finis et ils sont regroupés principalement en 6 familles :

1- Les climatiseurs :

La société ELECTROSTAR vend la marque **LG**, dont le dernier de la gamme, le climatiseur « Inverter » qui est à la pointe du rendement énergétique grâce à un fonctionnement innovant et la marque **ELECTROLUX**, qui est leader mondial pour les appareils électroménagers et appareils à usage professionnel. ELECTROSTAR étant partenaire de la marque ELECTROLUX, afin de renforcer son leadership sur le marché de l'électroménager en Tunisie.

2- Les machines à laver :

La société ELECTROSTAR vend :

- La marque **LG**. Les machines à laver vendues sous LG sont automatiques et semi automatiques. Cette marque est également à la pointe de la technologie grâce à la fonction 6 Motion Direct Drive, permettant de gérer la haute qualité du lavage effectué sur divers types de fibres et de tissus. Cette technologie permet aux lave-linges LG d'offrir cinq cycles de mouvements programmés de plus qu'un lave-linge conventionnel, tout en prolongeant la durée de vie de la machine.

- La marque **ELECTROLUX**, leader mondial pour les appareils électroménagers et appareils à usage professionnel.
- La marque **ARISTON** ;
- La marque **INDESIT** ; et
- La marque **MIDEA**.

3- Les réfrigérateurs :

La société ELECTROSTAR vend :

- La marque **LG** ;
- La marque **ARISTON** ;
- La marque **INDESIT** ; et
- La marque **MIDEA** : marque de renommée internationale pour toute la gamme d'électroménager, caractérisée par sa compétitivité, sa qualité ainsi que son offre de produits de premier prix. ELECTROSTAR assure la qualité et le service après-vente.

4- Les téléviseurs :

La société ELECTROSTAR vend la marque **LG**. L'année 2011 étant marquée par le lancement des téléviseurs LG 3D qui utilisent la technologie 3D Passif, exclusivité de la marque LG, démarquant ainsi ELECTROSTAR de la concurrence.

5- Les plaques et cuisinières :

La société ELECTROSTAR vend la marque **ARISTON**. Pour cette marque, ELECTROSTAR offre une garantie de 10 ans.

6- Autres produits:

La société ELECTROSTAR vend les congélateurs **INDESIT** : le secteur est faiblement concurrentiel. L'année 2011 a été marquée par le lancement des réfrigérateurs inférieurs à 350 litres.

Elle vend, aussi, les lecteurs DVD et le Home Cinéma de la marque **LG**, les Hottes des marques **ARISTON** et **INDESIT**; les micro-ondes et les aspirateurs de la marque **MIDEA**.

La répartition des produits vendus par ELECTROSTAR par nature (assemblé ou produit en état fini) est donnée par le tableau suivant :

Nature de produit	Produits
Assemblé	Climatiseurs Réfrigérateurs 2 portes Machine à laver (automatique & semi automatique) Téléviseurs
Produit fini	Réfrigérateur, combiné, Side by side Machine à laver (automatique & semi automatique) Cuisinières Téléviseurs Audio- Vidéo Encastrables (Fours, Hottes, plaques de cuisson, réfrigérateurs) Aspirateurs / Micro onde

L'évolution du chiffre d'affaire d'ELECTROSTAR par famille des produits est décrite comme suit :

En DT

Famille des produits	2009	%	2010	%	2011	%
Climatiseurs	10 899 696	16,36%	13 845 293	27,27%	6 800 126	16,58%
Machines à laver	15 760 969	23,65%	11 190 729	22,04%	10 037 955	24,48%
Réfrigérateurs	28 057 385	42,10%	16 879 307	33,25%	12 672 113	30,90%
Téléviseurs	6 789 630	10,19%	4 864 100	9,58%	5 677 316	13,85%
Cuisinières	3 031 019	4,55%	2 518 876	4,96%	2 197 482	5,36%
Autres	2 099 274	3,15%	1 469 584	2,89%	3 620 683	8,83%
Total	66 637 974	100,00%	50 767 889	100,00%	41 005 676	100,00%

En 2011, et comme décrit ci-dessus, le chiffre d'affaire provenant des réfrigérateurs représente 30,90% du chiffre globale contre 33,25% en 2010 et 42,10% en 2009. Les ventes des machines à laver viennent en deuxième lieu avec une part 24,48% des ventes globales en 2011 contre 22,04% en 2010 et 23,65% en 2009. Les ventes relatives aux climatiseurs représentent 16,58% des ventes globales en 2011 contre 27,27% en 2010 et 16,36% en 2009. Ces trois familles des produits d'ELECTROSTAR, ayant la quote-part prépondérante dans le chiffre d'affaires total, représentent 72,97% du chiffre d'affaires en 2011 contre 82,56% en 2010 et 82,11% en 2009. Le reste est attribué aux autres familles des produits.

4.3.3 Réseau de distribution:

La société dispose de trois (3) circuits de distributions principaux :

- Les circuits Grandes et Moyennes Surfaces "GMS" (Carrefour, Géant, Magasin Général...). En effet, ELECTROSTAR a réalisé 9% de son chiffre d'affaire de l'exercice 2011 dans ces GMS.
- La distribution auprès des enseignes spécialisées (Electro NABLI, Digital...) dont la principale activité est l'électroménager. Ces enseignes totalisent 106 magasins dans le pays répartis sur 52 magasins au nord, 40 au centre et 14 au sud du pays.
- Les indépendants qui sont spécialisés dans la vente de l'électroménager et qui ne possèdent pas un réseau de magasins reparti sur plusieurs régions dans le pays.

La répartition du chiffre d'affaires par réseau de distribution sur les 3 derniers exercices est donnée comme suit⁸:

Réseau de distribution	Pourcentage du chiffre d'affaires		
	2009	2010	2011
Grandes surfaces	12%	14%	9%
Magasins Spécialisés	15%	13%	10%
Les indépendants	73%	73%	81%

⁸ Source : la société ELECTROSTAR.

4.3.4 Politique de fixation de prix

La démarche marketing se base sur deux étapes primordiales dans la fixation du prix :

1/ Les attributs produits

L'équipe marketing commence par identifier les besoins des consommateurs (existants ou latents) et cherche le produit adéquat pour répondre à leurs besoins. Cette étape permet à la société ELECTROSTAR de combler la demande non satisfaite sur le marché ou générer une demande supplémentaire.

Cette étape implique un travail étroit avec les partenaires d'ELECTROSTAR (LG, INDESIT Group, Electrolux, MIDEA) en termes de spécifications produit et options.

2/ Le positionnement sur le marché par rapport aux concurrents directs

La deuxième étape, étant un travail purement marketing avec une approche orientée marché, consiste à fixer un prix de vente qui prend en compte la notoriété de la marque et son positionnement sur un des segments du marché (haute de gamme, moyenne gamme, entrée de gamme) en fonction du prix des concurrents directs et par la suite déterminer la position à prendre par rapport à cette concurrence.

Le prix de vente est par la suite fixé de manière à garder des marges confortables pour ELECTROSTAR et ses revendeurs afin de dégager les profits nécessaires pour les actionnaires.

La politique de fixation des prix de vente se base sur l'équilibre entre les produits offerts au consommateur générant un profit pour ELECTROSTAR et ses revendeurs et la satisfaction de la demande existante. La flexibilité de l'offre se porte donc sur toute une gamme et non sur un produit spécifique.

4.3.5 Certifications de la société ELECTROSTAR

Le 15 janvier 2013, La société ELECTROSTAR a obtenu la certification ISO 9001 Version 2008.

Depuis sa création, la société ELECTROSTAR est engagée formellement dans la satisfaction de ses clients. La mise en place d'un système de management organisationnel selon les normes internationales ISO 9001 confirme cette volonté.

ELECTROSTAR vise, par la certification de son système qualité, à s'assurer que les clients obtiennent des produits et services uniformes et de bonne qualité et le maintien et l'amélioration continue de son organisation et de son produit.

4.3.6 Indicateurs Trimestriels au 31/12/2012

En DT

Indicateurs	4ème Trimestre		Cumul du 01/01 au 31/12			Cumul du 01/01 au 31/12		
	2011	2012	2011	2012	Variation	2010	2011	Variation
Chiffre d'Affaires H.T	15 684 106	24 293 806	41 005 676	89 397 434	118%	50 767 889	41 005 676	-19%
Investissements	215 155	863 319	1 080 540	1 822 444	69%	855 277	1 080 540	26%
Engagements bancaires dont:			73 136 562	96 580 455	32%	69 246 761	73 136 562	6%
Engagements par signature			14 152 852	18 898 836	34%	21 440 804	14 152 852	-34%
Crédit moyen terme			17 845 857	30 565 552	71%	3 760 286	17 845 857	375%
Escompte commercial et avances sur factures			12 070 552	32 176 262	167%	21 164 974	12 070 552	-43%

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

Engagements bancaires = Crédit par caisse + Financement des stocks + Escompte commercial et avances sur factures + Engagements par signature + Financements en devises + Crédit à Moyen Terme

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

- **Sur le plan de l'exploitation**

- La société Electrostar a réalisé au cours du quatrième trimestre 2012 un chiffre d'affaires de 24.293.806 TND contre 15.684.106 TND au cours du quatrième trimestre 2011, soit une évolution haussière de 55%. De ce fait, le chiffre d'affaires réalisé durant l'année 2012 s'est élevé à 89.397.434 TND contre 41.005.676 TND durant l'année 2011, soit une hausse de 118%. Le chiffre d'affaires 2012 constitue un record historique pour ELECTROSTAR, depuis sa création.
- Cette hausse significative est le résultat de la conjugaison de plusieurs facteurs :
 - Evolution soutenue de la demande locale
 - Soutien du système bancaire en matière de financement des importations et de mise en place du plan de la consolidation.
 - Réussite de la stratégie marketing appliquée par la société (diversification des marques, publicité, SAV,...)

- **Sur le plan des engagements bancaires**

- Les engagements bancaires de la société ELECTROSTAR se sont élevés à 96.580.455 TND au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 32% par rapport au 31 décembre 2011.
- Ceci étant, il y a lieu de préciser que ces engagements se répartissent comme suit :
 - Engagements par signature : 18.898.836 TND, soit une augmentation de +34% par rapport à 2011, liée à l'évolution significative du chiffre d'affaires.
 - Escompte commercial et avances sur factures : 32.176.262 TND, soit une augmentation de +167%, imputable au développement important de l'activité.
 - Crédits à moyen terme : 30.565.552 TND, soit une augmentation de +71% par rapport à 2011, et ce suite à la mise en place de la majorité des crédits de consolidation accordés par le système bancaire après les dommages subis par ELECTROSTAR lors de la révolution 2011. Il est à signaler, par ailleurs, qu'à fin décembre 2012, il reste à débloquer un montant de 1.500.000TND de crédit de consolidation accordé par une banque de la place. Le produit de ce crédit sera dédié à la résorption de certains crédits de trésorerie.

- Crédits de trésorerie : 14.939.805 TND contre 29.067.301 TND au terme de l'année 2011, soit une baisse de -49%.

- **Sur le plan des investissements :**

Durant l'année 2012, ELECTROSTAR a réalisé des investissements pour 1.822mD soit une augmentation de +69% par rapport à l'année 2011. Ces investissements concernent essentiellement les aménagements effectués à l'usine ainsi que l'acquisition des équipements nécessaires pour la mise place d'une nouvelle ligne de fabrication et de montage des téléviseurs, LCD et plasma.

4.4 Les Facteurs de risques et nature spéculative de l'activité

- ✓ **Risques de non-paiement client et mode de couverture**

ELECTROSTAR a opté, depuis 2002, pour une politique rigoureuse de prévention des impayés. Considérant l'impact que peut avoir le phénomène des impayés sur le développement sain de l'entreprise, la Direction Générale a décidé d'affronter le problème en concentrant ses efforts sur trois axes :

A/La prévention

ELECTROSTAR a opté pour une sélection rigoureuse de ses partenaires, en effectuant systématiquement une recherche sérieuse d'informations commerciales (statut fiscal , patente , copie du Registre de Commerce et des statuts pour les sociétés) et une enquête sur leur réputation dans leur milieu ; doublée d'une demande d'information auprès des institutions financières travaillant de longue date avec les candidats potentiels (vérification de l'existence d'incidents de paiement , d'un surendettement , du niveau de chiffre d'affaires, etc.).

Toute candidature ne remplissant pas des critères prédéfinis est systématiquement rejetée.

Une fois la relation établie, une limite d'encours est fixée pour chaque client, en fonction de ses capacités de paiement.

Il est important de signaler que depuis 2002, et afin d'éviter un taux de concentration élevé par client, la société ELECTROSTAR a diversifié son portefeuille clients. En 2012, la société ELECTROSTAR a compté dans son portefeuille, près de 400 clients répartis sur tout le territoire tunisien.

B/La mise en place de garanties

A partir d'un certain chiffre d'affaires ou dès la détection de signes de difficultés, la société prend l'initiative de solliciter le partenaire pour qu'il fournisse des sûretés réelles en garantie. En cas d'absence de telles sûretés ou d'éventuelle inefficacité de sa mise en œuvre, la société, sollicite du partenaire qu'il fournisse des cautions solidaires.

La mise en place de ces mécanismes de garantie et l'étude de leur fiabilité est confiée à un avocat qui se charge également par la suite du recouvrement de tout éventuel impayé.

C/L'assurance-crédit client

La société ELECTROSTAR a conclu, depuis l'année 2002, un contrat d'assurance pour couvrir les crédits clients et ce avec la société « **Assur crédit** ».

Ce contrat d'assurance couvre essentiellement la partie du portefeuille clients hors Grandes Surfaces et les magasins spécialisés.

✓ **Risques de change et mode de couverture**

Près de 50% des achats de la société ELECTROSTAR sont faits à l'étranger. Compte tenu de l'importance de ces opérations, la société est exposée à un risque de change.

Un suivi rigoureux de la tendance des cours se fait régulièrement pour juger de l'opportunité ou non de recourir à des moyens de couverture.

Selon la tendance des cours de devises, un arbitrage se fait pour décider de la couverture euro/dollar à effectuer.

✓ **Risques liés à la concurrence**

En dépit d'un prix plus cher que la concurrence, la société ELECTROSTAR reste leader sur le marché de l'électroménager. En effet, la société ELECTROSTAR jouit d'une très bonne réputation auprès de ses clients et ce pour plusieurs raisons :

- La société ELECTROSTAR est toujours associée à des partenaires de renommée internationale offrant une large gamme de produits avec une forte performance technologique. Nous pouvons citer notamment LG, INDESIT, ARISTON, MIDEA et ELECTROLUX.
- Une distribution couvrant l'ensemble du territoire.
- Un service après-vente, doté d'une technologie de pointe, qui creuse la différence avec toutes les autres marques, tous secteurs confondus.

La répartition des ventes du secteur de l'Electroménager par famille des produits pendant l'année 2012 est donnée par le tableau suivant⁹ :

En mDT

Famille de Produit	Machines à laver	Réfrigérateurs	Climatiseur	Téléviseurs	cuisson
Electrostar (LG , Ariston , Indesit , MIDEA)	19 391	21 395	21 663	19 428	4 544
El ATHIR/ (sotacer-Samsung)	16 250	14 250	5 250	35 500	10 500
HHW (Haier)	1 750	6 250	8 400	1 900	1 500
Afrvision (LG -Fagor-ideal)	8 400	10 800	2 625	8 500	6 500
Technolux (BEKO)	5 400	9 750	6 600	0	2 500
CD CD (Whirpool)	2 475	5 250	2 450	0	2 500
GAN (Mont Blanc)	1 000	19 000			1 000
Newstar (semi auto / Defrost- cuisinière)	4 500	3 000	1 000		3 500
Biolux (semi auto / Defrost- cuisinière)	4 000	2 500	2 500		3 000
NGV - nabli (orient - semi automatique)	2 500				
New confort -Kohli (semi automatique)	2 000				
Autres	50 789	13 855	22 012	9 672	64 506
TOTAL Secteur	118 455	106 050	72 500	75 000	100 050
Pourcentage des ventes Electrostar	16,37%	20,17%	29,88%	25,90%	4,54%

⁹ Source : la société ELECTROSTAR.

Concernant le marché parallèle, ELECTROSTAR estime que ce marché qui représentait plus de 30% du marché de l'électroménager, sera complètement assaini notamment par la disparition des pratiques d'importations illégales de marchandises.

✓ **Risque de taux d'intérêt**

La société ELECTROSTAR affiche un endettement élevé aussi bien à long terme qu'à court terme. Ainsi, la société se trouve confrontée à un risque d'augmentation du taux d'intérêt sur le marché monétaire tunisien (taux d'intérêt indexé sur le TMM).

Il est à noter que la société ELECTROSTAR bénéficie, comme c'est le cas pour toutes les sociétés du Groupe ELECTROSTAR, des conditions préférentielles auprès de toutes les banques de la place.

✓ **Risque de conflit social**

Ce risque concerne essentiellement les employés intérimaires et temporaires.

Pour éviter la survenance des conflits sociaux, la société s'efforce d'améliorer la motivation des employés, l'esprit d'appartenance à la société, les conditions de travail et l'accès aux œuvres sociales pour tous les employés sans aucune discrimination.

Dans le respect de la réglementation et de droit aux grèves, la société ne cesse d'être à l'écoute de ses employés et de développer la culture de communication avec les différentes parties afin de trouver toujours des solutions à l'amiable et éviter ainsi toute sorte de perturbation dans le fonctionnement normal de ses activités.

C'est ainsi et grâce à une politique saine de gestion des conflits, que durant l'année 2011 (et suite aux événements survenus en Tunisie en Janvier 2011), aucun incident ou conflit social n'a été enregistré, bien au contraire, l'ensemble des employés se proposait de protéger les actifs de leur société.

4.5 Dépendance de l'émetteur

4.5.1 Dépendance de la société envers ses clients

Comme déjà cité, la société ELECTROSTAR dispose d'un circuit de distribution très large et ce pour éviter d'une part la dépendance par rapport à ses clients et d'autre part la concentration du risque sur un nombre limité de clients. En effet la société ELECTROSTAR dispose de trois circuits de distributions principaux :

- La Distribution Hyper et Super marché (Carrefour, Géant, Magasin Général...).
- La distribution auprès des enseignes spécialisées dont la principale activité est l'électroménager.
- Une couverture territoriale de Bizerte à Ben Guerdane à travers les revendeurs indépendants pour assurer la disponibilité du produit et éviter le monopole et l'activité de gros de certains revendeurs.

4.5.2 Dépendance de la société envers ses fournisseurs

Dans le cadre du renforcement et de la diversification de ses gammes, la société ELECTROSTAR s'est associée à plusieurs marques étrangères de renommée internationale, nous pouvons citer notamment les marques LG, INDESIT, ARISTON, MEDIA et ELECTROLUX.

Cette optique rentre dans le cadre d'une politique d'offres exhaustives qui consiste à offrir une gamme de produits qui touche toutes les catégories socioprofessionnelles selon leurs budgets.

Ainsi, la société dispose de différentes gammes de produits, du premier prix pour assurer les volumes et les parts de marché et faire une barrière à l'entrée aux concurrents potentiels, jusqu'aux produits haut de gamme avec des nouvelles technologies et des options futuristes.

Aussi, la diversification des marques a permis de toucher des familles de produits non couverts par le partenaire historique LG Electronics, tel que la cuisson.

La répartition des achats d'ELECTROSTAR par fournisseur pendant les trois (3) derniers exercices est donnée par le tableau suivant :

Désignation	2011*	2010	2009
INDESIT	1,75%	1,38%	0,00%
LG	24,34%	58,08%	49,73%
MIDEA	12,75%	0,00%	0,00%
ELECTROLUX	0,00%	0,00%	6,74%
AUTRES	0,00%	0,00%	0,00%
Total achats étrangers	38,84%	59,46%	56,47%
<i>HMT</i>	<i>61,16%</i>	<i>39,37%</i>	<i>42,36%</i>
<i>dont achats auprès de LG</i>	<i>26,16%</i>	<i>18,60%</i>	<i>14,24%</i>
<i>dont achats auprès de MIDEA</i>	<i>5,86%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>dont achats auprès d'ARISON/INDESIT</i>	<i>29,14%</i>	<i>19,63%</i>	<i>23,88%</i>
<i>dont achats auprès d'ELECTROLUX</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,93%</i>	<i>1,50%</i>
<i>Autres</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,20%</i>	<i>2,74%</i>
<i>Divers fournisseurs</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,17%</i>	<i>1,17%</i>
Total achats locaux	61,16%	40,54%	43,53%
Total général	100,00%	100,00%	100,00%

*Le ratio **achats produits en kits (achats étrangers) / Total achat** et le ratio **achats des produits CBU (achats locaux) / Total achat** sont généralement respectivement à peu près 60% et 40%, exception faite pour l'année 2011. En effet, et suite à la quasi-arrêt de la production pendant les 5 premiers mois de l'année 2011, la société ELECTROSTAR a acheté plus de produits finis que de kits à assembler.

Comme illustre le tableau ci-dessus, les achats de la société ELECTROSTAR auprès de la société LG représentent en moyenne (sur les 3 derniers exercices) 64% du total achat. Les achats auprès des sociétés ARISTON et INDESIT représentent en moyenne 25% du total achat sur la période 2009-2011.

Par conséquent, 80% des achats d'ELECTROSTAR dépendant de ces deux (2) fournisseurs majeurs.

4.6 Litiges et arbitrages en cours

Les litiges de la société Electrostar sont des litiges opérationnels relatifs à des clients litigieux.

4.7 Organisation de la société

4.7.1 Gouvernance et contrôle interne

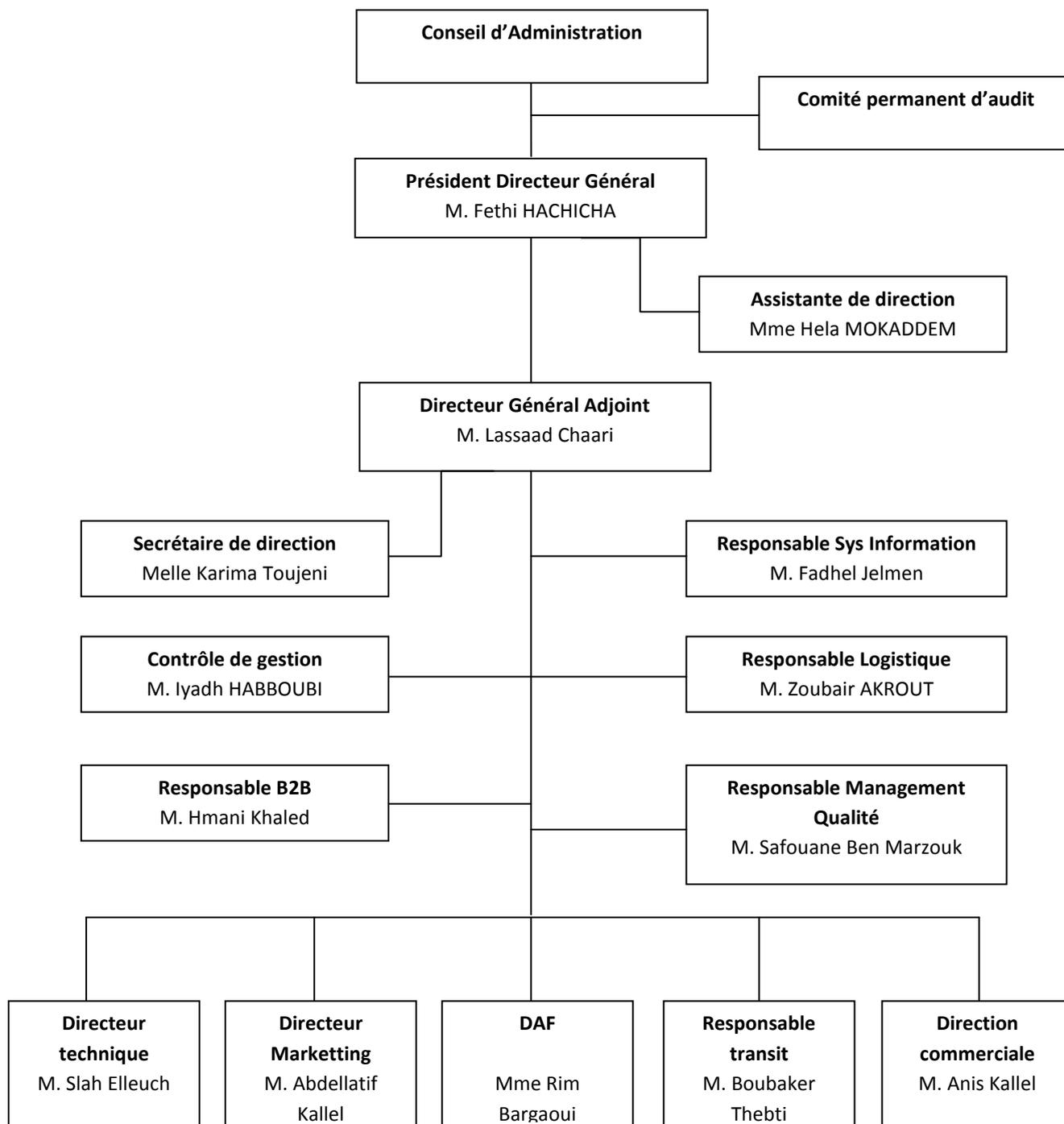
La société ELECTROSTAR est administrée par un Conseil d'Administration composé de neuf (9) membres présidé par Mr. Fathi HACHICHA.

Mr. Fathi HACHICHA cumule les fonctions de Directeur Général et de Président du Conseil d'Administration.

L'organisation actuelle de la société est retracée à travers un organigramme non encore approuvé par le Conseil d'Administration.

La société s'engage à adopter un organigramme approuvé par le Conseil d'Administration

L'organigramme se présente comme suit :



Les différentes attributions des directions mentionnées au niveau de l'organigramme, selon les fiches de fonction de la société, sont données comme suit :

✓ **Le contrôleur de gestion**

- Elaboration des budgets prévisionnels et calcul des écarts par rapport aux résultats réalisés ;
- Calcul des coûts de revient, analyse des écarts et la mise en œuvre d'actions correctives.
- Réalisation des tableaux de bord et les indicateurs de performance ;
- Communiquer les reporting nécessaires à la direction générale et préconiser des solutions ;

Le Directeur Administratif et financier (“DAF”)

- Assurer, ou superviser la comptabilité générale de l’entreprise ;
- Veiller aux diverses échéances, réglementaires ou contractuelles ;
- Négocier avec des partenaires extérieurs pour le compte de l’entreprise (administrations, experts comptables, banques,) ;
- Réaliser des études financières et économiques, nécessaires aux choix d’investissements ;
- Assurer une veille réglementaire et en mesurer les effets pour l’entreprise ;
- Élaborer et améliorer les procédures de gestion administrative et de suivi comptable de l’entreprise ;
- Assurer la communication avec le marché Financier ;

Le responsable Business-To-Business (B2B)

- Suivre les parts de marché dans les régions ;
- Vérifier et approuver les bons de commande client ;
- Vérifier et approuver les offres de prix élaborées par les subordonnés ;
- Faire la prospection commerciale et la participation aux appels d’offre ;
- Remonter l’information concernant les stratégies de la concurrence (marketing & vente), nouveaux produits, politique de vente, politique de distribution, politique tarifaire.

Le responsable logistique

- Gérer les transporteurs ;
- Réceptionner quantitativement les achats ;
- Assurer le suivi des ventes ;

Le Directeur Commercial

- Suivre les parts de marché dans les régions ;
- Organiser le service commercial ;
- Vérifier et approuver les bons de commande client ;
- Vérifier et approuver les offres de prix élaborées par les chefs de zone ;
- Faire la prospection commerciale et notamment la recherche de nouveaux distributeurs (implantation dans les régions, etc..) ;
- Organiser et animer les réunions commerciales ;
- Piloter le processus Réception et Traitement des demandes clients du Système Management Qualité ;

Le Directeur Marketing

- Développer une stratégie relative à l’ensemble des produits ;
- Elaborer des plans marketing (analyse du marché, détermination des cibles, choix des axes publicitaires) ;

- Concevoir et mettre en place des actions promotionnelles destinées à développer le produit et à en optimiser les ventes ;

Le Directeur technique

- Assurer le développement du savoir-faire technique : modernité des processus ou outils de production ...
- Assigner les objectifs de production en matière de quantité produites par jour, de qualité et de respect des délais.
- Diriger et coordonner sur le site de production les activités techniques de fabrication, d'entretien, de maintenance, de logistique et de gestion de la production en lien avec le responsable de production.
- Définir précisément les attentes en matière d'achats de matières premières et/ou de pièces/sous-ensembles selon des critères de coût et de qualité.
- Effectuer l'évaluation et la sélection des principaux prestataires de l'entreprise.
- Encadrement et coordination des équipes de production et des équipes Service après vente (SAV)
- Coordonner les actions entre les équipes chargées de la gestion de la production et le SAV.
- Résoudre les problèmes humains et matériels : régulation des approvisionnements, aménagements de la planification...
- Veiller à la bonne application des règlements en matière de qualité et de sécurité dans l'entreprise.
- Évaluer au quotidien les besoins de l'entreprise afin d'ajuster les capacités de production.

Le directeur du système d'informations (SI)

- Elaborer et mettre en œuvre la politique SI en cohésion avec la stratégie globale de l'entreprise ;
- Proposer (au niveau du comité exécutif) les évolutions métier ou business s'appuyant sur les technologies nouvelles ;
- Assurer le bon fonctionnement du processus gestion des ressources d'information.

Le responsable management de la qualité

- Elaborer, gérer et suivre la mise en place et le fonctionnement du système qualité
- Veiller aux respects des procédures et propose des améliorations requises
- Coordonner et suivre la mise à jour du système qualité de façon à le maintenir continuellement conforme au référentiel normatif
- Planifier, organiser et suivre les audits internes du système qualité
- Planifier et préparer les audits qualité externes
- Préparer et soumettre à la Direction générale des comptes rendus périodiques et occasionnels sur le fonctionnement du système qualité pour en faire la revue
- Veiller à la mise en œuvre des recommandations de la Direction Générale sur le fonctionnement et l'amélioration du système qualité
- Assurer le bon fonctionnement du processus d'amélioration continue

Le responsable transit

- Négocier les contrats du transport maritime et terrestre.
- S'occuper de tous les documents et formulaires administratifs nécessaires au transport des marchandises.
- Veiller et suivre l'exécution des contrats de transports de marchandises.
- Programmer, suivre et contrôler les opérations de dédouanements de marchandises.
- Editer les titres de crédits.
- Etablir les demandes de titres de paiements.
- Piloter le processus approvisionnement en matière de management qualité et veiller à la bonne application des procédures de transit.

Il est à signaler que le rapport sur le contrôle interne établi en 2011 par les commissaires aux comptes mentionne que « Les fiches de fonction de la société datent depuis l'année 2002. Malgré les divers changements dans l'organisation et les méthodes de travail utilisées dans la société, notamment au niveau des applications informatiques utilisées, aucune mise à jour des fiches de fonction n'a eu lieu ».

La société s'engage à mettre à jour les fiches de fonction de chaque poste

Par ailleurs, ce rapport fait ressortir certaines insuffisances telles que :

- L'absence d'un manuel de procédures d'organisation et que la société se limite au manuel qualité préparé dans le cadre du Système de Management de la qualité (SMQ) qui se réfère à la norme ISO 9001.

La société s'engage à mettre en place un manuel des procédures

- La société ne dispose pas d'une structure d'audit interne indépendante des autres services.

La société s'engage à mettre en place une structure d'audit interne indépendante des autres services

La société ELECTROSTAR a créé un comité permanent d'audit conformément aux dispositions de l'article 12 de la loi 2005-96 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

Ce comité a été désigné par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 17 mai 2010 et se compose de trois membres :

- M. Sofiene Taktak, représentant la société « Financière Wided Sicaf » ;
- M. Adel Fendri, représentant la société « F.H. Services SARL » ;
- Mme Rim Bergaoui, représentant la société « C.I.M ».

Selon le rapport du contrôle interne déjà cité, les différentes réunions et interventions de ce comité ne sont pas matérialisées par des rapports, des comptes rendus ou des procès verbaux. Cette situation ne permet pas de renforcer la politique de divulgation de l'information financière de la société.

La société s'engage à produire des rapports formels du comité permanent d'audit à l'intention du Conseil d'administration et des actionnaires.

En outre, ledit rapport permet de détecter d'autres insuffisances telles que :

- L'absence d'un registre de spécimens de signatures ;
- L'absence d'un plan de continuité d'exploitation formalisé ;
- L'absence d'un manuel comptable ;
- L'absence d'un service de comptabilité analytique distinct.

4.7.2 Système d'information

Aperçu technique

Tous les sites Electrostar répartis à travers la Tunisie sont reliés entre eux par un réseau WAN (Wide Area Network) utilisant essentiellement la technologie Wimax avec duplication des supports de transmission pour les sites importants. Les applicatifs et données critiques ont été mis dans un Datacenter utilisé par les sociétés du Groupe ELECTROSTAR.

Le Datacenter a été conçu dans une logique de haute disponibilité en assurant une redondance des installations matérielles et logicielles en vue de faire face aux éventuelles défaillances de tout type. La technique de virtualisation a été choisie en vue de faciliter la reprise des systèmes en cas de problème.

Aperçu applicatif

Le système d'authentification des utilisateurs a été conçu et mis en place en mode centralisé/décentralisé. C'est-à-dire que l'accès se fait à travers des serveurs situés au siège Electrostar, mais qui sont en mode redondant au niveau du Datacenter.

La messagerie est aussi implémentée en mode centralisé, et ce en vue d'assurer une meilleure communication entre le personnel du Groupe dont fait partie Electrostar. La composante mobile de la messagerie n'a pas été oubliée, puisqu'un serveur BlackBerry a été mis en place, permettant l'accès en temps réel aux messages d'entreprises, mais le système peut prendre aussi en charge différents types de Smartphones (iphone, Ipad, android, ..) et assurer une connexion permanente à la messagerie centrale.

Le socle du système d'informations se base sur le système de gestion Oracle Applications. L'ensemble des fonctionnalités est constamment en évolution en vue d'améliorer la qualité et la pertinence des données d'entreprise.

L'accès centralisé et en mode web (pour l'interface d'exploitation de l'ERP) permet à tous les intervenants d'accéder au système.

Electrostar possède aussi un centre d'appel assurant une relation privilégiée et de proximité avec sa clientèle à travers un CRM (Customer Relationship Management) exploité par les opérateurs du centre et le personnel du service après-vente depuis les différents locaux répartis de l'entreprise. Des numéros verts sont mis à disposition des clients en vue de faciliter la prise de contact et la fidélisation des possesseurs des produits commercialisés par l'entreprise.

D'autres systèmes sont aussi installés : mise à jour automatique des systèmes d'exploitation (WsuS), anti-virus, TTN (gestion des opérations de transit), gestion de paie, partage de données, etc. Le tout associé à une solution de sauvegarde automatique.

4.8 Politique sociale et effectif

4.8.1 Politique sociale

La politique sociale s'appuie sur la gestion des ressources humaines qui est basée sur les processus et procédures ci-après :

✓ Le processus de recrutement :

Les recrutements sont réalisés sur la base de l'identification du profil du poste à pourvoir.

La priorité est accordée aux ressources disponibles en interne, dans le cadre de la mobilité et de la promotion.

Les contrats sont établis pour quatre années et les recrues sont confirmées au bout de la période : les potentiels faisant leur preuve sont confirmés avant 4 ans.

✓ Le développement des compétences

Les compétences sont évaluées par groupe de référence selon la fonction occupée.

Les formations sont dispensées soit en interne, soit en externe et sont complétées par des séminaires et par des stages à l'étranger pour les filières métiers.

En 2011, la société n'a pas effectué aucune action de formation.

✓ Les actions sociales :

Les employés de la société ELECTROSTAR bénéficient des avantages suivants :

- L'Assurance maladie ;
- Des avances remboursables : ces avances sont accordées pour des dépenses courantes et sont remboursables sur une courte période ;
- Prêts à moyen terme destiné à l'acquisition d'un logement ou d'une voiture et ce à des conditions avantageuses ;
- Dons et subventions : la société peut contribuer à la prise en charge totale ou partielle des dépenses engendrées par des événements exceptionnels ;
- de la rentrée scolaire ;
- des événements heureux ou malheureux (mariage, naissance, décès...).

✓ **Le dialogue social :**

Régulièrement, des réunions sont tenues avec les représentants du personnel et ce dans le cadre de la CCE (Commission Consultative de l'Entreprise) afin de les informer des actions menées en matière de climat social et l'examen des propositions et suggestions d'amélioration.

4.8.2 Effectif

L'évolution de l'effectif de la société ELECTROSTAR sur les trois (3) derniers exercices, par type d'encadrement, est donnée par le tableau suivant :

Catégorie	2009		2010		2011	
	Effectif	Pourcentage	Effectif	Pourcentage	Effectif	Pourcentage
Cadre	55	18,09%	46	15,18%	45	16,79%
Maîtrise	40	13,16%	47	15,51%	42	15,67%
Exécution	209	68,75%	210	69,31%	181	67,54%
TOTAL	304	100,00%	303	100,00%	268	100,00%

L'affectation de l'effectif de la société ELECTROSTAR par Direction sur les trois (3) derniers exercices est comme suit :

Direction	2009		2010		2011	
	Effectif	Pourcentage	Effectif	Pourcentage	Effectif	Pourcentage
Technique	200	65,79%	202	66,67%	153	57,09%
Commerciale et Marketing	62	20,39%	56	18,48%	61	22,76%
Administrative et financière	23	7,57%	24	7,92%	24	8,96%
Générale et services d'appui	19	6,25%	21	6,93%	30	11,19%
TOTAL	304	100,00%	303	100,00%	268	100,00%

La répartition par âge et par sexe, s'établit ainsi :

Tranche d'âge	Féminin	Masculin	Total	Pourcentage
Entre 21 et 25 ans	6	144	150	56.0%
Entre 26 et 30 ans	3	20	23	8.6%
Entre 31 et 35 ans	3	21	24	9.0%
Entre 36 et 40 ans	13	22	35	13.1%
Entre 41 et 45 ans	4	22	26	9.7%
Entre 46 et 50 ans	2	4	6	2.2%
Entre 51 et 55 ans		3	3	1.1%
Entre 56 et 60 ans		1	1	0.4%
Total	31	237	268	100%

L'effectif de la société ELECTROSTAR a connu une certaine stabilité entre 2009 et 2010 passant ainsi de 304 personnes en 2009 à 303 personnes en 2010.

En 2011, l'effectif a diminué de 11,55% par rapport à 2010 par le départ de 35 personnes. Cette baisse a touché principalement la catégorie exécution (-29 personnes), et par conséquent, le taux d'encadrement a augmenté de 1,77% passant de 30,69% en 2010 à 32,46% en 2011.

4.9 Politique d'investissement

4.9.1 Stratégies de développement :

La stratégie de développement de la société ELECTROSTAR repose sur les éléments suivants :

- a. Le renforcement du positionnement sur le marché des téléviseurs à travers notamment la mise en place d'une nouvelle ligne de fabrication et de montage des téléviseurs, LCD et plasma.
- b. Le développement du service après-vente à travers la création des centres de réparation dans plusieurs régions de la Tunisie.
- c. L'élargissement continu de la gamme de produits à travers le lancement d'une nouvelle marque : ZANUSSI.

4.9.2 Investissements futurs:

Le plan d'investissement de la société ELECTROSTAR se présente comme suit :

Désignation	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Aménagement usine		600 000				
Aménagement S.A.V		160 000				
Aménagement nouveau local		586 000				
Investissement de Maintien	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Total	1 000 000	2 346 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000

Les investissements de maintien sont estimés à un (1) million de dinars annuellement.

4.10 Analyse SWOT

Forces (Strength)	Faiblesses (Weakness)
<ul style="list-style-type: none"> • Une entreprise entièrement conçue et dédiée à la relation client; • Un système d'information performant pour gérer le flux en temps réel et une application CRM (Customer Relationship Management) pour traiter, analyser les informations relatives aux clients dans le but de les fidéliser en leur offrant un très bon service après-vente à travers le Call Center; • Capitalisation sur le savoir-faire de la marque coréenne LG, et lancement de marques internationales de forte renommée et de technologie avancée; • La variété des marques permet de satisfaire différentes classes sociales en Tunisie; • Une image forte sur le marché; • Couverture territoriale étendue, avec une disponibilité sur toute l'année; • Un réseau de distribution soigneusement établi et entretenu ; • Une organisation structurelle solide. 	<ul style="list-style-type: none"> • Une structure financière déséquilibrée suite aux pertes accumulées en 2010 et 2011. • Un besoin en fonds de roulement important; • Exposition au risque de change; • Absence des sociétés de crédit à la consommation. • Un faible taux d'encadrement ; • Dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs ; • Un taux d'endettement très élevé.
Opportunités (Opportunities)	Menaces (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> • Forte croissance de la demande pour le marché des téléviseurs et climatiseurs; • Une consommation globale en hausse des produits high-tech; • Marchés limitrophes au potentiel sous exploité et aux perspectives de croissance élevées. 	<ul style="list-style-type: none"> • Le développement du marché parallèle ; • La dévaluation du Dinar par rapport à l'Euro et au Dollar ; • Une rentabilité dépendante des prix des marchandises importées.

CHAPITRE 5 : PATRIMOINE – SITUATION FINANCIERE- RESULTATS

5.1 Patrimoine de la société ELECTROSTAR au 31/12/2011

5.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles au 31/12/2011

Eléments	Valeur Brute 31/12/2010	Acquisitions	Cession	Perte/Dégats	Valeur Brute 31/12/2011	Amortissements 31/12/2010	Dotation 2011	Rep./ Amort. sur Cession et annul/Amort.	Cumul Amortissement 31/12/2011	Valeur Nette Comptable
Logiciels	1 698 368,065	84 494,950			1 782 863,015	1 675 925,275	23 323,558		1 699 248,833	83 614,182
Terrains nus	7 200 000,000				7 200 000,000	0,000			0,000	7 200 000,000
Terrains bâtis	1 685 100,000				1 685 100,000	0,000			0,000	1 685 100,000
Agencement Aménagement des Terrains	26 963,000				26 963,000	17 893,957	1 252,800		19 146,757	7 816,243
Bâtiments Industriels	342 947,160				342 947,160	154 380,836	17 145,115		171 525,951	171 421,209
Bâtiments Administratifs	3 718 083,180	276 822,774		1 212 210,717	2 782 695,237	947 282,601	132 075,327	336 757,633	742 600,295	2 040 094,942
Installations Générales des Constructions	55 645,963			55 645,963	0,000	55 494,713	0,000	55 494,713	0,000	0,000
Installations Techniques	564 327,478				564 327,478	564 327,478			564 327,478	0,000
Matériel Industriel	1 007 398,317	148 792,735			1 156 191,052	895 003,107	36 877,952		931 881,059	224 309,993
Outillage Industriel	313 422,677	61 726,164		111 062,325	264 086,516	165 794,219	20 947,491	100 802,115	85 939,595	178 146,921
Agencement Du Matériel Industriel	21 614,964	7 723,500			29 338,464	21 340,577	816,330		22 156,907	7 181,557
Matériel Transport Biens	515 706,804	218 341,227	93 864,408	40 454,774	599 728,849	298 665,220	62 636,545	67 165,636	294 136,129	305 592,720
Matériel Transport Personnes	1 620 688,811	37 379,751	162 922,613		1 495 145,949	928 579,594	209 950,378	141 664,333	996 865,639	498 280,310
A.A.I Divers	1 452 504,187	59 511,552		246 733,464	1 265 282,275	1 001 971,831	103 714,480	140 939,505	964 746,806	300 535,469
Equipement De Bureau	342 297,028	49 972,335		284 492,922	107 776,441	294 610,986	9 870,654	255 410,787	49 070,853	58 705,588
Matériel Informatique	857 604,516	135 775,219		129 471,993	863 907,742	658 304,306	51 726,272	80 426,973	629 603,605	234 304,139
TOTAL	21 422 672,150	1 080 540,207	256 787,021	2 080 072,158	20 166 353,178	7 679 574,700	670 336,902	1 178 661,695	7 171 249,907	12 995 103,273

5.1.2 Immobilisation financières au 31/12/2011

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Participations*	13 084 918,318	59 900,000	13 025 018,318	7 525 018,318
Prêt Au Personnel	146 880,681		146 880,681	167 825,625
Dépôts	5 125,000		5 125,000	5 125,000
Cautionnements	113 837,833		113 837,833	163 410,333
TOTAL	13 350 761,832	59 900,000	13 290 861,832	7 861 379,276

La variation de l'exercice correspond principalement à :

- La constatation d'une perte de 200 000 DT sur les actions BATAM Maroc provisionnée en totalité au cours de l'exercice 2010.
- L'acquisition de 55 000 actions de la société SOGES pour un prix total de 5 500 000 DT par conversion des créances.

* Au 31/12/2011, ELECTROSTAR détient des participations dans les sociétés suivantes :

Désignation	En DT	
	31/12/2011	31/12/2010
Titres de participations:		
WEBCOM	59 900	59 900
MEGACOM	25 000	25 000
Wided Services	12 500	12 500
SCI Sidi Abdelhamid	662 500	662 500
SODINCO	18	18
L'affiche Tunisienne	450 000	450 000
BATAM Maroc	-	200 000
SOGES	8 800 000	3 300 000
MIXAL	450 000	450 000
Bir Mcherga	125 000	125 000
HMT	2 500 000	2 500 000
Solde Brut	13 084 918	7 784 918
Provisions	59 900	259 900
Solde Net	13 025 018	7 525 018

5.1.3 Valeurs d'exploitation au 31/12/2011

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Matières Premières	1 464 864,033		1 464 864,033	990 917,030
Produits Finis	5 233 693,031		5 233 693,031	5 027 209,731
Marchandises	8 431 182,784		8 431 182,784	4 619 883,526
Pièces de Rechanges	407 012,111		407 012,111	0,000
TOTAL	15 536 751,959	0,000	15 536 751,959	10 638 010,287

5.2 Patrimoine de la société ELECTROSTAR au 30/06/2012

5.2.1 Immobilisations incorporelles et corporelles au 30/06/2012

Eléments	Valeur Brute 31/12/2011	Acquisitions	Cession	Perte/Dégats	Valeur Brute 30/06/2012	Amortissements 31/12/2011	Dotations 30/06/2012	Rep./ Amort. sur Cession et annul/Amort.	Cumul Amortisseme nt 30/06/2012	Valeur Nette Comptable
Logiciels	1 782 863,015				1 782 863,015	1 699 248,833	18 448,023		1 717 696,856	65 166,159
Terrains nus	7 200 000,000				7 200 000,000	0,000			0,000	7 200 000,000
Terrains bâtis	1 685 100,000				1 685 100,000	0,000			0,000	1 685 100,000
Agencement Aménagement des Terrains	26 963,000	9 330,000			36 293,000	19 146,757	1 043,055		20 189,812	16 103,188
Bâtiments Industriels	342 947,160				342 947,160	171 525,951	8 572,558		180 098,509	162 848,651
Bâtiments Administratifs	2 782 695,237	283 788,179			3 066 483,416	742 600,295	72 392,813		814 993,108	2 251 490,308
Installations Générales des Constructions	0,000				0,000	0,000			0,000	0,000
Installations Techniques	564 327,478				564 327,478	564 327,478			564 327,478	0,000
Matériel Industriel	1 156 191,052	1 497,336			1 157 688,388	931 881,059	19 140,126		951 021,185	206 667,203
Outillage Industriel	264 086,516	91 970,370			356 056,886	85 939,595	14 505,485		100 445,080	255 611,806
Agencement Du Matériel Industriel	29 338,464	2 300,000			31 638,464	22 156,907	517,483		22 674,390	8 964,074
Matériel Transport Biens	599 728,849	124 831,741	40 238,010		684 322,580	294 136,129	38 988,529	40 238,010	292 886,648	391 435,932
Matériel Transport Personnes	1 495 145,949	109 850,700			1 604 996,649	996 865,639	98 188,906		1 095 054,545	509 942,104
A.A.I Divers	1 265 282,275	36 676,017			1 301 958,292	964 746,806	53 174,254		1 017 921,060	284 037,232
Equipement De Bureau	107 776,441	1 141,500			108 917,941	49 070,853	4 083,726		53 154,579	55 763,362
Matériel Informatique	863 907,742	20 479,814			884 387,556	629 603,605	27 314,578		656 918,183	227 469,373
TOTAL	20 166 353,178	681 865,657	40 238,010	0,000	20 807 980,825	7 171 249,907	356 369,536	40 238,010	7 487 381,433	13 320 599,492

5.2.2 Immobilisations financières au 30/06/2012

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Titres de Participations*	13 084 918,318	59 900,000	13 025 018,318	7 525 018,318	13 025 018,318
Prêt Au Personnel	161 555,299		161 555,299	167 015,673	146 880,681
Dépôts	5 125,000		5 125,000	5 125,000	5 125,000
Cautionnements	103 337,833		103 337,833	100 724,993	113 837,833
TOTAL	13 354 936,450	59 900,000	13 295 036,450	7 797 883,984	13 290 861,832

* Au 30/06/2012, ELECTROSTAR détient des participations dans les sociétés suivantes :

En DT	
Désignation	30/06/2012
Titres de participations:	
WEBCOM	59 900
MEGACOM	25 000
Wided Services	12 500
SCI Sidi Abdelhamid	662 500
SODINCO	18
L'affiche Tunisienne	450 000
BATAM Maroc	-
SOGES	8 800 000
MIXAL	450 000
Bir Mcherga	125 000
HMT	2 500 000
Solde Brut	13 084 918
Provisions	59 900
Solde Net	13 025 018

5.2.3 Valeurs d'exploitation au 30/06/2012

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Matières Premières	3 281 041,996		3 281 041,996	2 067 294,996	1 464 864,033
Produits Finis	3 809 516,003		3 809 516,003	6 761 487,003	5 233 693,031
Marchandises	1 961 459,000		1 961 459,000	4 698 884,000	8 431 182,784
Pièces de Rechanges	571 782,764		571 782,764	0,000	407 012,111
TOTAL	9 623 799,763	0,000	9 623 799,763	13 527 665,999	15 536 751,959

5.2.4 Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières postérieures au 30/06/2012

5.2.4.1 Principales acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles postérieures au 30/06/2012

Éléments	Valeur Brute 31/12/2011	Acquisitions premier semestre 2012	Cessions premier semestre 2012	Valeur Brute 30/06/2012	Acquisitions deuxième semestre 2012	Cessions deuxième semestre 2012	Valeur Brute 30/06/2012
Logiciels	1 782 863,015			1 782 863,015	1 050,000	0	1 783 913,015
Terrains nus	7 200 000,000			7 200 000,000	0	0	7 200 000,000
Terrains bâtis	1 685 100,000			1 685 100,000	0	0	1 685 100,000
Agencement Aménagement des Terrains	26 963,000	9 330,000		36 293,000	0	0	36 293,000
Bâtiments Administratifs et industriels	3 125 642,397	283 788,179		3 409 430,576	576 944,758	0	3 986 375,334
Installations Techniques	564 327,478			564 327,478	0,000	0	564 327,478
Matériel Industriel	1 156 191,052	1 497,336		1 157 688,388	113 852,101	0	1 271 540,489
Outillage Industriel	264 086,516	91 970,370		356 056,886	99 589,518	0	455 646,404
Agencement Du Matériel Industriel	29 338,464	2 300,000		31 638,464	0	0	31 638,464
Matériel Transport Biens	599 728,849	124 831,741	40 238,010	684 322,580	0	653,390	683 669,190
Matériel Transport Personnes	1 495 145,949	109 850,700		1 604 996,649	44 631,860	73 199,098	1 576 429,411
A.A.I Divers	1 265 282,275	36 676,017		1 301 958,292	87 664,149	0	1 389 622,441
Équipement De Bureau	107 776,441	1 141,500		108 917,941	11 939,111	0	120 857,052
Matériel Informatique	863 907,742	20 479,814		884 387,556	39 302,343	0	923 689,899
Immobilisations incorporelles en cours (logiciels)					5 987,489	0	5 987,489
Immobilisations corporelles en cours (constructions)					390 100,359	0	390 100,359
TOTAL	20 166 353,178	681 865,657	40 238,010	20 807 980,825	1 371 061,688	73 852,488	22 105 190,025

5.2.4.2 Principales acquisitions et cessions d'immobilisations financières postérieures au 30/06/2012

Néant.

5.3 Renseignements financiers sur les états financiers individuels au 31 Décembre

Les notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 de la société ELECTROSTAR publiées dans ce prospectus ne comportent pas les notes suivantes :

- 1- Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC01 norme générale.
 - 2- Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destinations telle que prévue par les dispositions du paragraphe 52 et l'annexe 7 de la NC01 norme générale.
 - 3- Une note sur les variations des immobilisations corporelles comportant toutes les informations prévues par les dispositions de la NC 05 relative aux Immobilisations corporelles et notamment, les méthodes retenues pour déterminer la valeur comptable brute, les méthodes d'amortissement utilisées, les durées d'utilisation ou les taux d'amortissement retenus ; la valeur comptable brute et l'amortissement au début et en fin d'exercice.
 - 4- Une note sur les variations des immobilisations incorporelles comportant toutes les informations prévues par les dispositions de la NC 06 relative aux immobilisations incorporelles.
 - 5- Un état sur les engagements hors bilan et ce conformément aux dispositions de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.
 - 6- Une note sur les parties liées conformément aux dispositions de la NC 39 relative aux informations sur les parties liées.
 - 7- Une note sur les mouvements de capitaux propres telle qu'exigée par les dispositions du paragraphe 83 de la NC01 norme générale comportant notamment les renseignements sur les mouvements des capitaux propres devant permettre de réconcilier, pour chaque poste, les montants du début de la période avec les montants de fin de période en indiquant l'origine de chaque mouvement.
 - 8- Une note sur le détail des réserves spéciales de réévaluation.
 - 9- Une note sur les participations conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC07 relative aux Placements portant notamment sur:
 - les règles de classification et méthodes d'évaluation des placements,
 - un état des placements à long terme indiquant par catégorie ou nature de placement, le coût d'acquisition, le pourcentage de détention, la provision constituée, le cas échéant.
 - un état détaillé des titres de participation détenus sur les sociétés filiales indiquant: le pourcentage de détention, le coût d'acquisition, la provision constituée, le cas échéant.
 - un état des placements à court terme indiquant par catégorie de placements de même nature : le coût d'acquisition, la valeur de marché pour les placements évalués à la valeur de marché, la juste valeur pour les autres placements à court terme, les montants significatifs inclus dans le résultat sur les placements au titre des dividendes, intérêts et revenus similaires des placements à court terme et à long terme, des profits et pertes de cession des placements.
 - 10- Une note sur les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks incluant l'évaluation, les éléments de coût, la valorisation et la comptabilisation des stocks conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux Stocks.
 - 11- Une note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers, survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date de publication des états financiers, conformément aux dispositions du paragraphe 36 de la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture.
 - 12- Une note sur les soldes fournisseurs étrangers, portant sur le détail de ces soldes, et les méthodes de conversion de ces soldes à la clôture.
 - 13- Pour les biens meubles et immeubles acquis en leasing, une note sur les informations prévues par le paragraphe 28 de la NC41 relative aux contrats de location et notamment: (a) pour chaque catégorie d'actif acquise en leasing, la valeur nette comptable à la date de clôture; (b) un rapprochement entre le total des paiements minimaux au titre de la location à la date de clôture et leur valeur actualisée, le total des paiements minimaux futurs au titre de la location et leur valeur actualisée, pour chacune des périodes suivantes : (i) à moins d'un an; (ii) à plus d'un an et moins de cinq ans; (iii) à plus de cinq ans;
- Ainsi que toute autre information exigée par ledit paragraphe de la NC41.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 31/12/2012.

La société a fourni pour les besoins du présent prospectus des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2009, au 31/12/2010 et au 31/12/2011 aux pages 103 à 121 retraités compte non tenu des réévaluations effectuées en 2005 et en 2010 et de la correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah effectuée au cours de l'exercice 2007.

5.3.1 Etats financiers comparés au 31 Décembre

5.3.1.1 Bilans comparés au 31 décembre¹⁰

En dinars

Actifs	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1	1 782 863	1 698 368	1 675 697
Amortissements	1	1 699 249	1 675 925	1 634 455
		83 614	22 443	41 241
Immobilisations corporelles	2	18 383 490	19 724 304	16 248 101
Amortissements	2	5 472 001	6 003 649	5 317 782
		12 911 489	13 720 655	10 930 319
Immobilisations financières	3	13 350 762	8 121 279	5 087 802
Provisions	3	59 900	259 900	0
		13 290 862	7 861 379	5 087 802
Total des actifs immobilisés		26 285 965	21 604 477	16 059 363
Autres actifs non courants	3 bis	147 963	72 947	239 050
Total des actifs non courants		26 433 928	21 677 423	16 298 413
Actifs courants				
Stocks	4	15 536 752	24 804 703	6 921 400
Provisions	4	0	14 166 693	167 543
		15 536 752	10 638 010	6 753 858
Clients et comptes rattachés	5	29 845 010	36 335 319	41 959 572
Provisions	5	3 744 562	3 459 911	3 006 168
		26 100 448	32 875 408	38 953 404
Autres actifs courants	6	5 599 346	7 945 019	7 363 000
Placements et autres actifs financiers	7	20 000	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	8	4 185 822	148 686	567 011
Total des actifs courants		51 442 368	51 627 123	53 657 273
Total des actifs		77 876 296	73 304 546	69 955 687

¹⁰ Des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2009, au 31/12/2010 et au 31/12/2011 sont fournis aux pages 103 à 121 et sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (8 202 995 DT en 2005, la correction de 208 586 DT effectuée en 2007 et 2 714 162,410 DT en 2010), soit un total de 11 125 743,549 DT.

En dinars

Passifs	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Capitaux propres				
Capital social	9	8 750 000	8 750 000	8 750 000
Réserves légales	10	890 190	890 190	890 190
Prime d'émission	10 bis	1 720 224	1 720 224	1 720 224
Résultats reportés	11	-14 580 387	4 138 300	3 904 406
Réserve spéciale de réévaluation	11 bis	11 125 744	11 125 744	8 411 581
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		7 905 770	26 624 457	23 676 401
Résultat net de l'exercice		-2 980 747	-18 718 687	1 108 893
Total capitaux propres avant affectation		4 925 022	7 905 770	24 785 294
Passifs				
Passifs non courants				
Provisions pour risques et charges	12	620 000	1 708 056	0
Emprunts	13	15 917 255	2 234 229	3 630 414
Total des passifs non courants		16 537 255	3 942 285	3 630 414
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	13 167 441	13 455 564	10 666 750
Autres passifs courants	15	6 978 367	6 489 333	11 585 314
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	36 268 211	41 511 594	19 287 915
Total des passifs courants		56 414 019	61 456 492	41 539 979
Total des passifs		72 951 274	65 398 777	45 170 392
Total des capitaux propres et passifs		77 876 296	73 304 546	69 955 687

5.3.1.2 Etats de résultat comparés au 31 décembre¹¹

En dinars

	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Produits d'exploitation				
Revenus	17	41 005 676	50 767 889	66 637 974
Total des produits d'exploitation		41 005 676	50 767 889	66 637 974
Charges d'exploitation				
Variation stocks des produits finis	18	70 124	-10 143 402	1 898 533
Achats de marchandises consommés	19	15 784 340	11 669 861	18 875 389
Achats d'approvisionnements consommés	20	16 020 185	33 720 644	29 339 653
Charges de personnel	21	2 840 209	2 552 704	2 543 800
Dotations aux amortissements et aux provisions	22	1 246 913	19 874 797	1 473 222
Autres charges d'exploitation	23	6 702 572	6 932 150	7 760 120
Total des charges d'exploitation		42 664 343	64 606 754	61 890 717
Résultat d'exploitation		-1 658 667	-13 838 864	4 747 257
Charges financières nettes	24	4 479 061	4 077 734	3 706 788
Autres gains ordinaires	26	19 138 314	829 067	530 001
Autres pertes ordinaires	27	15 931 075	1 356 792	22 319
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-2 930 488	-18 444 323	1 548 151
Impôt sur les bénéfices	28	50 259	274 364	439 257
Résultat net de l'exercice		-2 980 747	-18 718 687	1 108 893

¹¹ Des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2009, au 31/12/2010 et au 31/12/2011 sont fournis aux pages 103 à 121 et sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (8 202 995 DT en 2005, la correction de 208 586 DT effectuée en 2007 et 2 714 162,410 DT en 2010), soit un total de 11 125 743,549 DT.

5.3.1.3 Etats de flux de trésorerie au 31 décembre¹²

En dinars

	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net d'impôts	29	-2 980 747	-18 718 687	1 108 893
Ajustements pour:				
+ Amortissements	30	817 265	963 700	963 380
+ Provisions	31	429 647	18 911 097	509 842
- Reprises sur amortissements et provisions	32	16 538 216	709 089	46 301
Variation des:				
- *Stocks	33	4 622 134	17 883 303	-3 997 851
- *Créances	34	-990 309	-5 624 253	6 437 028
- *Autres actifs	35	-2 295 704	2 914 969	-974 784
+ *Fournisseurs et autres dettes	36	191 717	-4 387 465	4 112 092
- Autres produits non encaissables	37	62 177	46 349	320 988
+ Autres charges non décaissables	38	16 202 187	0	0
+ Intérêts sur emprunts	40	564 539	265 483	461 077
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 711 905	-18 895 329	5 323 602
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT				
Décaissements / acquisitions d'immob corp et incorp	43	1 302 485	855 277	1 166 245
Encaissements / cessions d'immob corp et incorp	44	99 214	42 670	60 937
Décaissements / acquisitions d'immob financières	45	321 732	2 809 786	198 401
Encaissements / cessions d'immob financières	46	392 250	2 143 840	1 572 126
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 132 754	-1 478 553	268 416
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT				
Encaissements provenant des emprunts	47	16 276 022	485 383	432 936
Remboursement d'emprunts	48	2 283 286	4 657 339	1 990 425
Paiement d'intérêts sur emprunts	49	564 539	265 483	461 077
Dividendes	49 bis	0	625 539	799 807
Flux de Trésorerie provenant des activités de financement		13 428 198	-5 062 979	-2 818 373
VARIATION DE TRESORERIE		9 583 539	-25 436 861	2 773 646
Trésorerie au début de l'exercice		50	-39 473 480	-14 036 619
Trésorerie à la clôture de l'exercice		51	-29 889 941	-39 473 480

¹² Des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2009, au 31/12/2010 et au 31/12/2011 sont fournis aux pages 103 à 121 et sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (8 202 995 DT en 2005, la correction de 208 586 DT effectuée en 2007 et 2 714 162,410 DT en 2010), soit un total de 11 125 743,549 DT.

5.3.1.4 Notes aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

A- Les comptes annuels de la société ELECTROSTAR arrêtés au 31 Décembre 2011, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises, à l'exception des immobilisations (terrains et constructions) en leasing qui sont comptabilisées en se conformant à la norme IAS 17.

Ces immeubles sont présentés à leur juste valeur au lieu du cout historique,

Il est à noter que le matériel acquis en leasing à partir du 1er janvier 2008 est comptabilisé dans les comptes immobilisations appropriés et ce conformément à la loi 2006-85 du 25 décembre 2006 portant loi de finances pour l'année 2007.

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.	31/12/2011	31/12/2010
Logiciels	1 782 863,015	1 699 248,833	83 614,182	22 442,790
TOTAL	1 782 863,015	1 699 248,833	83 614,182	22 442,790

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

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	31/12/2011	31/12/2010
Terrains nus	7 200 000,000		7 200 000,000	7 200 000,000
Terrains Bâti	1 685 100,000		1 685 100,000	1 685 100,000
Agencements Et Aménagements des Terrains	26 963,000	19 146,757	7 816,243	9 069,043
Bâtiments Industriels	342 947,160	171 525,951	171 421,209	188 566,324
Bâtiments Administratifs	2 782 695,237	742 600,295	2 040 094,942	2 770 800,579
Installations Générales des Constructions	0,000	0,000	0,000	151,250
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	0,000	0,000
Matériel Industriel	1 156 191,052	931 881,059	224 309,993	112 395,210
Outillage Industriel	264 086,516	85 939,595	178 146,921	147 628,458
Agencement Du Matériel Industriel	29 338,464	22 156,907	7 181,557	274,387
Matériel Transport Biens	599 728,849	294 136,129	305 592,720	217 041,584
Matériel Transport Personnes	1 495 145,949	996 865,639	498 280,310	692 109,217
A.A.I Divers	1 265 282,275	964 746,806	300 535,469	450 532,356
Equipement De Bureau	107 776,441	49 070,853	58 705,588	47 686,042
Matériel Informatique	863 907,742	629 603,603	234 304,139	199 300,210
TOTAL	18 383 490,163	5 472 001,072	12 911 489,091	13 720 654,660

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

3-Immobilisations Financières

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Participations	13 084 918,318	59 900,000	13 025 018,318	7 525 018,318
Prêt Au Personnel	146 880,681		146 880,681	167 825,625
Dépôts	5 125,000		5 125,000	5 125,000
Cautionnements	113 837,833		113 837,833	163 410,333
TOTAL	13 350 761,832	59 900,000	13 290 861,832	7 861 379,276

3bis-Autres actifs non courants

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	31/12/2011	31/12/2010
Charges à répartir	294 891,759	146 928,455	147 963,304	72 946,752

4-Stocks

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Matières Premières	1 464 864,033		1 464 864,033	990 917,030
Produits Finis	5 233 693,031		5 233 693,031	5 027 209,731
Marchandises	8 431 182,784		8 431 182,784	4 619 883,526
Pièces de Rechanges	407 012,111		407 012,111	0,000
TOTAL	15 536 751,959	0,000	15 536 751,959	10 638 010,287

5-Clients & Comptes rattachés

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Clients	23 781 937,262	84 836,980	23 697 100,282	25 984 421,756
Clients-Effets à recevoir	467 677,437		467 677,437	5 806 120,102
Clients -Impayés et douteux	5 595 395,716	3 659 725,492	1 935 670,224	1 084 866,269
TOTAL	29 845 010,415	3 744 562,472	26 100 447,943	32 875 408,127

6-Autres Actifs Courants

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Avances & Acomptes au Personnel	131 486,479	149 053,966
T.V.A à Régulariser	12 740,956	75 848,432
T.V.A à reporter	1 960 259,595	1 597 678,054
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie à reporter	0,000	113 100,000
Droit à la consommation a reporter	13 499,585	162 662,468
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	1 249 112,365	3 423 541,662
Créances sur Cession d'Immobilisations	229 527,705	270 119,477
Débiteurs Divers	54 017,306	19 003,148
Produits a Recevoir	1 381 437,144	1 370 226,725
Compte d'attente à Régulariser Actif	16 742,379	0,000
Charges Constatées d'Avance	550 522,216	763 784,843
TOTAL	5 599 345,730	7 945 018,775

7-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres De Placement	20 000,000	20 000,000

8-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Chèques et Effets à l'Encaissement	4 175 229,894	139 396,489
Caisse	10 592,348	9 289,261
TOTAL	4 185 822,242	148 685,750

9-Capital Social

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000

10-Réserves

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Réserve Légale	890 189,526	890 189,526

10bis-Prime d'émission

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Prime d'émission	1 720 223,625	1 720 223,625

11-Résultats Reportés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Résultats Reportés	-14 580 387,147	4 138 299,876

11bis-Résultats Reportés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Réserve spéciale de Réévaluation	11 125 743,549	11 125 743,549

12-Provisions pour risques et charges

Eléments	2011	2010
Provisions pour Risques et Charges	620 000,000	1 708 056,447

13-Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Emprunt à long terme	15 917 254,991	2 234 228,625

14-Fournisseurs & Comptes rattachés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Fournisseurs d'Exploitation	4 726 513,994	2 420 412,146
Fournisseurs Etrangers	7 149 916,495	4 399 220,711
Effets à Payer Exploitation	1 527 115,238	6 678 893,043
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	157 729,398	331 278,976
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-392 134,485	-372 540,615
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000
TOTAL	13 167 440,640	13 455 564,261

15-Autres Passifs Courants

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Rémunérations Dues Au Personnel	76 794,079	50 296,999
Etat ,Retenue sur Honoraires	57 173,781	11 572,558
Etat ,Retenue à la Source sur Salaires	36 279,598	64 254,130
Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	350 692,549	9 985,792
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie à payer	5 690,000	0,000
Obligations Cautionnées	918 573,687	1 825 849,895
FO.DE.C	2 766,777	12 998,208
Timbres Fiscaux	504,900	519,300
TCL	10 232,815	0,000
T.F.P	2 528,864	2 823,944
FO.PRO.LO.S	2 528,864	2 823,944
Tantièmes	100 894,302	100 894,302
Dividendes a payer	313 690,688	313 690,688
C.N.S.S	190 038,041	164 229,314
C.A.V.I.S	18 513,870	17 262,283
Accidents de Travail	9 681,515	8 388,732
Créditeurs Divers	4 250 000,000	3 500 000,000
Charges à Payer	592 500,000	401 340,000
Assurance Groupe	21 416,270	0,000
Compte d'attente à régulariser passif	17 866,612	2 339,011
Produits Constatées d'Avance	0,000	64,121
TOTAL	6 978 367,212	6 489 333,221

16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Financement De Stock	7 392 000,000	8 052 000,000
Financement en Devises	571 502,100	10 160 542,621
Billet de Trésorerie Avalisé	5 500 000,000	4 500 000,000
Découvert Mobilisé	3 000 000,000	6 400 000,000
Avances sur factures	1 052 311,212	1 179 283,339
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 172 447,574	1 869 428,572
Intérêts courus sur emprunt	686 302,342	311 908,421
Banques	15 893 647,774	9 038 431,357
TOTAL	36 268 211,002	41 511 594,310

II/ ETAT DE RESULTAT

17- Revenus

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Ventes	40 649 826,735	50 134 307,629
Travaux	271 495,921	469 321,741
Produits des Activités Connexes	84 353,153	163 660,128
Production immobilisée	0,000	600,000
TOTAL	41 005 675,809	50 767 889,498

18- Variation Produits Finis

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Produits Finis & Encours	70 124,400	-10 143 402,373
TOTAL	70 124,400	-10 143 402,373

19-Achats Marchandises

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Achats Marchandises	19 595 639,175	18 618 101,037
Variation Stock Marchandises	-3 811 299,258	-6 948 239,872
TOTAL	15 784 339,917	11 669 861,165

20-Achats d'Approvisionnement Consommés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Achats Matières Premières Etrangères	12 730 820,917	27 308 574,370
Frais sur Achats	3 372 362,899	6 520 290,365
Achats Matières & Fournitures Consommables	435 423,018	302 994,927
Variation des stocks de Matières Premières	-473 947,003	-661 705,086
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-407 012,111	-129 955,368
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	362 537,233	380 445,275
TOTAL	16 020 184,953	33 720 644,483

21-Charges de Personnel

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Salaires & Compléments de Salaires	2 283 758,566	2 101 389,128
Charges Sociales Légales	502 990,127	403 251,174
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	53 460,421	48 063,747
TOTAL	2 840 209,114	2 552 704,049

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	23 323,558	41 469,864
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	647 013,342	756 127,038
Dotations aux résorptions des charges à répartir	146 928,455	166 103,379
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	376 323,927	964 695,319
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	0,000	14 166 692,530
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Immob financières	0,000	259 900,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	53 323,257	1 811 752,378
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	0,000	1 708 056,447
TOTAL	1 246 912,539	19 874 796,955

23-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Charges Locatives	874 394,108	733 148,423
Entretien & Réparations	876 228,545	1 200 218,245
Primes d'Assurances	295 673,389	225 721,378
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	115 300,767	76 349,637
Personnel Extérieur à L'Entreprise	1 115 171,570	1 095 175,012
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	622 790,215	837 169,837
Publicité, Publications, Relations Publiques	1 726 593,228	2 242 969,653
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	457 029,432	568 787,185
Déplacements, Missions & Réceptions	407 244,562	504 394,576
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	259 451,215	225 782,811
Services Bancaires & Assimilés	720 092,404	523 770,564
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	320 367,700	236 946,084
Transfert de charge	-1 087 765,555	-1 538 283,835
TOTAL	6 702 571,580	6 932 149,570

24-Charges Financières

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Charges D'intérêt	4 257 538,429	3 875 226,370
Pertes de Change	516 006,394	516 308,295
TOTAL	4 773 544,823	4 391 534,665

25-Produits Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Autres Produits Financiers	3 009,151	6 479,315
Gains de Change	291 474,914	307 321,011
TOTAL	294 484,065	313 800,326

26-Autres Gains Ordinaires

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Gains Exceptionnels	3 529 715,660	73 628,430
Produits sur cessions d'immobilisations	62 177,088	46 349,470
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	14 166 692,530	167 542,510
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	1 088 056,450	0,000
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	91 672,636	510 951,877
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	0,000	30 595,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des titres de participations	200 000,000	0,000
TOTAL	19 138 314,364	829 067,287

27-Autres Pertes Ordinaires

Éléments	31/12/2011	31/12/2010
Pertes Exceptionnelles	15 899 044,603	1 356 791,755
Pertes sur cessions d'immobilisations	32 030,469	0,000
TOTAL	15 931 075,072	1 356 791,755

28-Impôts sur les bénéfices

Éléments	2011	2010
Impôts sur les bénéfices	50 258,955	274 363,865
TOTAL	50 258,955	274 363,865

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

29- Résultat Net d'Impôt

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Résultat Net d'Impôt	-2 980 747,115	-18 718 687,023
TOTAL	-2 980 747,115	-18 718 687,023

30-Amortissements

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	23 323,558	41 469,864
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	647 013,342	756 127,038
Dotations aux résorptions des charges à répartir	146 928,455	166 103,379
TOTAL	817 265,355	963 700,281

31-Provisions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Provisions pour Dépréciation Des Stocks	0,000	14 166 692,530
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	376 323,927	964 695,319
Provisions pour Dépréciation Des Immobilisations Financières	0,000	259 900,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	53 323,257	1 811 752,378
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	0,000	1 708 056,447
TOTAL	429 647,184	18 911 096,674

32-Reprises sur Amortissement et Provisions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks	14 166 692,530	167 542,510
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	91 672,636	510 951,877
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	1 088 056,450	0,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	0,000	30 595,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des Titres de participations	200 000,000	0,000
Reprises sur Amortissements Suite Dégâts	991 794,688	0,000
TOTAL	16 538 216,304	709 089,387

33-Variation des Stocks

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation des stocks de Matières Premières	466 592,667	661 705,086
Variation Produits Finis & Encours	-7 610 392,342	10 143 402,373
Variation Stock Marchandises	-1 030 329,926	6 948 239,872
Variation des stocks de Pièces de Rechange	-1 093 821,257	129 955,368
Perte sur stocks suite dégâts	13 890 084,830	0,000
TOTAL	4 622 133,972	17 883 302,699

34-Variation des créances

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Clients	-2 321 787,060	-2 042 604,403
Variation Clients-Effets à recevoir	-5 338 442,665	-4 862 144,659
Variation Clients-Impayés et douteux	1 169 920,832	1 280 496,289
Reclassement clients en titres de participations	5 500 000,000	0,000
TOTAL	-990 308,893	-5 624 252,773

35-Variation Autres Actifs

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Avances & Acomptes au Personnel	-17 567,487	99 539,036
Variation T.V.A à Régulariser	-63 107,476	54 598,038
Variation T.V.A à Reporter	362 581,541	1 597 678,054
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	-113 100,000	113 100,000
Variation Droit à la consommation	-149 162,883	162 662,468
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	-2 174 429,297	508 811,782
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	10 229,893	-1 741 445,260
Variation Associés Comptes Courant	0,000	-645 566,565
Variation Débiteurs Divers	35 014,158	-17 488,981
Variation Produits à Recevoir	11 210,419	526 936,732
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	16 742,379	-40 291,657
Variation Charges Constatées d'Avance	-213 262,627	-67 110,265
Reclassement compte courant associés en titres de participations	0,000	645 000,000
Créances sur cession d'immobilisations	-10 229,893	1 718 545,149
T.V.A à reverser suite cession Matériel de Transport	9 377,314	0,000
TOTAL	-2 295 703,959	2 914 968,531

36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-22 095,462	-1 299 524,199
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	-173 549,578	-66 564,798
Variation Effets à Payer	-5 151 777,805	-2 222 704,132
Variation Fournisseurs Etrangers	2 750 695,784	2 548 499,953
Variation Fournisseurs Locaux	2 306 101,848	2 017 355,065
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d'Exploitation	-6 691,293	-19 085,535
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	26 497,080	-67 418,349
Variation Etat ,Retenue sur Honoraires	45 601,223	-33 457,713
Variation Etat ,Retenue à la Source	-27 974,532	8 624,019
Variation Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	340 706,757	2 475,141
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	5 690,000	-17 360,000
Variation, TVA à Payer	0,000	-1 679 102,916
Variation Obligations Cautionnées	-907 276,208	1 099 269,943
Variation FO.DE.C	-10 231,431	-7 658,121
Variation Droit à la consommation	0,000	-28 005,395
Variation Timbres Fiscaux	-14,400	6,600
Variation FO.PRO.LO.S	-295,080	250,478
Variation T.F.P	-295,080	250,478
Variation T.C.L	10 232,815	0,000
Variation C.N.S.S	25 808,727	5 821,635
Variation C.A.V.I.S	1 251,587	-393,543
Accidents de Travail	1 292,783	81,029
Variation Charges à Payer	191 160,000	401 340,000
Créditeurs Divers	750 000,000	-5 004 981,080
Variation Assurance Groupe	21 416,270	0,000
Compte d'attente à régulariser passif	15 527,601	-25 183,492
Produits Constatés d'Avance	-64,121	-0,232
TOTAL	191 717,485	-4 387 465,164

37-Autres Produits non encaissables

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Produits sur cessions d'immobilisations	62 177,088	46 349,470
TOTAL	62 177,088	46 349,470

38-Autres charges non décaissables

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Pertes sur cessions d'immobilisations	32 030,469	0,000
Perte sur Titres de Participations	200 000,000	0,000
Perte suite dégâts sur immobilisations	2 080 072,158	0,000
Perte suite dégâts sur stocks	13 890 084,830	0,000
TOTAL	16 202 187,457	0,000

40-Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts sur Emprunts	564 538,793	265 483,102

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

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	823 753,186	3 498 873,977
Variation des Charges à Répartir	221 945,007	0,000
Annulation Immobilisations Suite Dégats	-2 080 072,158	0,000
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	256 787,021	70 565,901
Réserve spéciale de réévaluation	0,000	-2 714 162,410
Perte /immobilisations suite aux dégats	2 080 072,158	0,000
TOTAL	1 302 485,214	855 277,468

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

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	109 443,950	42 670,000
Créances sur cession d'immobilisations	-10 229,893	0,000
TOTAL	99 214,057	42 670,000

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

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation titres de participations	0,000	2 941 287,935
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	260 304,942	197 286,311
Décaissements provenant des Cautionnements	61 427,500	111 000,000
Décaissements provenant des Dépôts	0,000	1 500,000
Créances sur cession d'immobilisations	0,000	203 712,065
Reclassement compte courant associés en titres de participations	0,000	-645 000,000
TOTAL	321 732,442	2 809 786,311

46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation des Titres de participations	5 300 000,000	0,000
Reclassement titres de participations en perte	200 000,000	0,000
Reclassement clients en titres de participations	-5 500 000,000	0,000
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	281 249,886	216 863,965
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	111 000,000	733,450
Créances sur cession d'immobilisations	0,000	1 926 243,072
TOTAL	392 249,886	2 143 840,487

47-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Encaissements provenant des emprunts	16 276 022,477	485 382,727
TOTAL	16 276 022,477	485 382,727

48-Remboursement d'Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	424 571,530	403 339,482
Remboursement Principal Emprunt	1 858 714,286	4 253 999,996
TOTAL	2 283 285,816	4 657 339,478

49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts sur Emprunts	564 538,793	265 483,102

49bis-Dividendes et Tantièmes

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Paiement Dividendes	0,000	625 538,826
TOTAL	0,000	625 538,826

50-Trésorerie au début de L'Exercice

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	148 685,750	567 010,820
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-41 511 594,310	-19 287 915,109
Emprunt-Échéance à moins d'un an	1 869 428,572	4 664 285,716
TOTAL	-39 473 479,988	-14 036 618,573

51-Trésorerie à la Clôture de l'Exercice

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	4 185 822,242	148 685,750
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-36 268 211,002	-41 511 594,310
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 172 447,574	1 869 428,572
TOTAL	-29 889 941,186	-39 473 479,988

5.3.2 Notes complémentaires aux états financiers arrêtés au 31/12/2011

Note 1 Soldes intermédiaire de gestion :

Conformément aux dispositions du paragraphe 56 de la NCT 01 la société Electrostar a procédé à la présentation des soldes intermédiaires de gestion comme suit:

PRODUITS	2 011		CHARGES		SOLDES		2 011	2 010
	Ventes de marchandises & autres produits d'exploitation	17 431 181,000		Coût d'achat des marchandises vendues	15 784 339,917	<i>Marge Commerciale</i>		<i>1 646 841,083</i>
Revenus	23 574 494,809		Destockage de production	-70 124,400				
TOTAL					<i>Production</i>		<i>23 504 370,409</i>	<i>48 609 732,871</i>
Production	23 504 370,409		<i>Achats consommés</i>	16 020 184,953	<i>Marge sur coût matières</i>		<i>7 484 185,456</i>	<i>14 889 088,388</i>
Marge Commerciale	1 646 841,083							
Marge sur coût matières	7 484 185,456		Autres charges externes	6 382 203,880				
TOTAL	9 131 026,539		TOTAL		<i>Valeur Ajoutée Brute</i>		<i>2 748 822,659</i>	<i>8 825 582,737</i>
			Impôts & Taxes	320 367,700				
			Charges de personnel	2 840 209,114				
Valeur Ajoutée Brute	2 748 822,659		TOTAL	3 160 576,814	<i>Exédent brut d'exploitation</i>		<i>-411 754,155</i>	<i>6 035 932,604</i>
Exédent brut d'exploitation	-411 754,155		Autres charges ordinaires	15 931 075,072				
Autres produits ordinaires	19 138 314,364		Charges financières	4 773 544,823				
Produits financiers	294 484,065		Dotations aux amortissements & aux provisions	1 246 912,539				
			Impôt sur le résultat	50 258,955				
TOTAL	19 021 044,274		TOTAL	22 001 791,389	Résultat Net		-2 980 747,115	-18 718 687,023

Note 2 Variation des immobilisations corporelles :

Les principes et méthodes comptables de base adoptés par la société « ELECTROSTAR » pour l'évaluation, la présentation et le reclassement des immobilisations ainsi que pour le calcul des amortissements se présentent comme suit :

- A leur date d'entrée dans le patrimoine, les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.
- Les immobilisations font l'objet d'un amortissement linéaire suivant leur durée probable d'utilisation à partir de la date de leur mise en service aux taux suivants :

Construction	5%
Agencements, Aménagements et Installations	10%
Matériel de Transport	20%
Equipement de Bureau	10%
Matériel Informatique	33%

- Les montants de faible valeur sont amortis intégralement au cours de l'exercice de leurs acquisitions.
- Les Immobilisations acquises en leasing avant le premier janvier 2008, sont comptabilisées conformément aux normes comptables en vigueur ; les redevances y afférentes sont rattachées au résultat de l'exercice auxquelles elles se rapportent. Celles acquises à partir du premier janvier 2008 sont comptabilisées en immobilisations et les amortissements y afférents sont portés au résultat de l'exercice conformément aux dispositions du décret n° 2008-492 du 25 février 2008.
- Le détail des immobilisations et amortissements est présenté dans le tableau suivant :

Eléments	Valeur Brute	Amortissement	Val 31/12/2011	VCN 31/12/2010
Terrains nus	7 200 000,000		7 200 000,000	7 200 000,000
Terrains Bâti	1 685 100,000		1 685 100,000	1 685 100,000
Agencements Et Aménagements des Terrains	26 963,000	19 146,757	7 816,243	9 069,043
Bâtiments Industriels	342 947,160	171 525,951	171 421,209	188 566,324
Bâtiments Administratifs	2 782 695,237	742 600,295	2 040 094,942	2 770 800,579
Installations Générales des Constructions	0,000	0,000	0,000	151,250
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	0,000	0,000
Matériel Industriel	1 156 191,052	931 881,059	224 309,993	112 395,210
Outillage Industriel	264 086,516	85 939,595	178 146,921	147 628,458
Agencement Du Matériel Industriel	29 338,464	22 156,907	7 181,557	274,387
Matériel Transport Biens	599 728,849	294 136,129	305 592,720	217 041,584
Matériel Transport Personnes	1 495 145,949	996 865,639	498 280,310	692 109,217
A.A.I Divers	1 265 282,275	964 746,806	300 535,469	450 532,356
Equipement De Bureau	107 776,441	49 070,853	58 705,588	47 686,042
Matériel Informatique	863 907,742	629 603,603	234 304,139	199 300,210
TOTAL	18 383 490,163	5 472 001,072	12 911 489,091	13 720 654,660

- Le solde du compte immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2011 à 18 383 490 ,163 contre 19 724 304,085 DT au 31 décembre 2010 soit une variation de (- 1 340 813,922) détaillée comme suit :

Acquisitions de l'exercice	996 045,257
Cessions de l'exercice	-256 787 ,021
Constatation perte d'immobilisations	-2 080 072,158
TOTAL	-1 340 813,922

Note 3 Variation des immobilisations incorporelles :

Les principes et méthodes comptables de base adoptés par la société « ELECTROSTAR » pour l'évaluation, la présentation et le reclassement des immobilisations incorporelles ainsi que pour le calcul des amortissements se présentent comme suit :

- A leur date d'entrée dans le patrimoine, les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût mesuré selon les mêmes règles que celles régissant la comptabilisation des immobilisations corporelles.
- Les immobilisations incorporelles sont amorties sur sa durée d'utilisation.
- Le solde du compte immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2011 à 1 782 863,015 DT contre 1 698 368,065 DT, soit une variation de 84 494,950 DT.

Note 4 Engagements hors bilan :

Les principaux engagements hors bilan de la société au 31 décembre 2011 se résument comme suit :

Encours escompte commercial	10 520 494 DT
Obligations cautionnées	523 247 DT
Cautions sur marchés	66 052 DT
Lettres de crédit	3 508 796 DT

N.B. La société Electrostar a contracté des crédits de consolidation de 16 560 000 DT en 2012 débloqués à hauteur 15 060 000 DT.

Note 5 Variation des capitaux propres :

Les mouvements des capitaux propres de la société Electrostar se résument dans le tableau suivant :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	variation
CAPITAL SOUSCRIT APPELE ET VERSE	8 750 000	8 750 000	0
RESERVE LEGALE	890 190	890 190	0
PRIMES D'EMISSION	1 720 224	1 720 224	0
RESULTATS REPORTEES (1)	-14 580 387	4 138 300	-18 718 687
RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION	11 125 744	11 125 744	0
Total des capitaux propres avant Résultat	7 905 770	26 624 457	-18 718 687
Résultat net de l'exercice (2)	-2 980 747	-18 718 687	15 737 940
Total des capitaux propres	4 925 022	7 905 770	-2 980 747

- **(1)** La variation de -18 718 687 DT correspond à l'affectation du résultat de l'exercice 2010 dans le compte « résultats reportés » conformément à la décision de l'AGO du 16 décembre 2011.
- **(2)** La variation de 15 737 940 correspond à la différence entre les résultats des exercices 2011 et 2010.

Note 6 Réserves spéciales de réévaluation :

Le solde du compte « Réserves spéciales de réévaluation » correspond aux plus values de réévaluation des terrains et bâtiments effectués au cours de l'exercice 2005, des corrections de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007 et de l'exercice 2010.

Les montants respectifs des plus-values de réévaluation dégagées au cours de ces exercices s'élèvent à 8 202 995 DT, 208 586 DT et 2 714 162 DT, soit un total de 11 125 744 DT. La réévaluation de ces biens immeubles est effectuée en se référant d'une part à la valeur vénale de ces biens (valeur de vente sur le marché des biens similaires), et d'autre part à l'actualisation des cash flow futurs qui peuvent être générés par ces biens. La valeur inférieure est retenue.

Note 7 Les participations et les placements :

Les principes et méthodes comptables de base adoptés par la société « ELECTROSTAR » pour l'évaluation, la présentation et l'actualisation des titres se présentent comme suit :

- A leur date d'entrée dans le patrimoine, les titres de participations et les placements sont comptabilisés à leur coût d'acquisition conformément à la norme NC07 relative aux placements.
- A la date de clôture ces titres sont actualisés à la valeur bilancielle. Les moins values sont constatées en provision.
- Le détail des titres de participations se présentent comme suit :

WEBCOM	59 900
MEGA COM	25 000
Wided Services	12 500
Ste Civile Immobilière Sidi Abdelhamid	662 500
SODINCO	18
L'affiche Tunisienne	450 000
SOGES	8 800 000
MIXAL	450 000
Ste Civile Immobilière Bir Mchergua	125 000
HMT	2 500 000
Total	13 084 918

- La variation de l'exercice correspond principalement à l'acquisition de 55 000 actions de la société SOGES pour un prix total de 5 500 000 DT par conversion des créances.

- La participation de la société ELECTROSTAR représentant plus que de 10% du capital des autres sociétés se présentent comme suit :

SOCIETES	CAPITAL	% dans le capital
WEBCOM	300 000	19.97%
MEGA COM	100 000	25.00%
Wided Services	50 000	25.00%
Ste Civile immobilière Sidi Abdelhamid	1 745 000	37.97%
L'affiche Tunisienne	905 000	49.72%
SOGES	8 850 000	99.44%
Ste Civile immobilière Bir Mchergua	200 000	62.5%
HMT	1 350 000	99.85%

- La société procède à la préparation des états financiers consolidés. Le périmètre de consolidation intègre les sociétés : ELECTROSTAR, SOGES, L’AFFICHE TUNISIENNE, HMT, CLIMATECH, CLIMATECH INTERNATIONALE, et IMMOBILIERE BIR MCHERGUA.
- Les placements à court terme pour un montant de 20 000 DT correspond aux titres BTS. Aucune variation n’a eu lieu.

Note 8 Les valeurs d’exploitation :

Les principes et méthodes comptables de base adoptés par la société « ELECTROSTAR » pour l’évaluation, la présentation et l’actualisation des valeurs d’exploitation se présentent comme suit :

- A leur date d’entrée dans le patrimoine, Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à leur coût moyen pondéré. Ce coût est obtenu par l’addition du prix d’achat et des frais accessoires engagés pour l’entrée de ces stocks en magasin.
- Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production; ce coût comprend le prix d’achat des matières premières et des matières consommées ainsi que les autres coûts directs et indirects de production.
- A la date de clôture ces stocks sont actualisés à la valeur de réalisation nette. Les moins values sont constatées en provision.
- Les stocks actuels de la société sont constitués des articles nouvellement acquis ou créés (2011) les stocks antérieurs de la société ont été volés et/ou endommagés suite aux événements du 14 janvier 2011.

Note 9 Les évènements postérieurs à l'arrêté des états financiers :

Contrairement à l'exercice 2010, qui a connu des évènements postérieurs à l'arrêté des états financiers importants et qui sont traités dans les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010, l'exercice 2011 n'a pas connu d'évènements à mentionner.

Note 10 Les opérations libellées en monnaie étrangères :

- Les achats d'exploitation et d'investissement libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au cours du jour de l'opération (soit le cours de dédouanement). Pour l'arrêter des états financiers, les dettes et les créances qui en résultent sont converties au cours de clôture : Les plus ou moins values sont rapportées au résultat de l'exercice (pertes ou gains de change).
- Le solde des fournisseurs étrangers totalise au 31 décembre 2011, 7 149 917 DT.
Les fournisseurs étrangers ont fait l'objet d'une actualisation au cours du 31 décembre 2011 et les différences de change dégagées sont rapportées au résultat de l'exercice.

Note 11 Les biens meubles et immeubles acquis en leasing:

- Les Immobilisations acquises en leasing avant le premier janvier 2008, sont comptabilisées conformément aux normes comptables en vigueur ; les redevances y afférentes sont rattachées au résultat de l'exercice auxquelles elles se rapportent. Celles acquises à partir du premier janvier 2008 sont comptabilisées en immobilisations et les amortissements y afférents sont portés au résultat de l'exercice conformément aux dispositions du décret n° 2008-492 du 25 février 2008.
- Les biens acquis en leasing sont amortis selon leur durée d'utilisation.
- Les acquisitions de l'exercice 2011 totalisent 321 032DT et se détaillent comme suit :
 - Outillage industriel : 39 500 DT
 - Matériel de transport : 254 241DT
 - Matériel informatique : 27 281DT

Note 12 Tableau de détermination du résultat fiscal:

Désignation	MONTANT
Résultat Comptable net d'impôt	-2 980 747,115
Réintégrations	
Impôt sur les bénéfices	50 258,955
Charges non déductibles	315 766,419
Taxes sur les voyages	1 620,000
Provisions pour Dépréciation des créances douteuses	376 323,927
Provisions pour Dépréciation des aures comptes débiteurs	53 323,257
Pertes exceptionnels et pénalités non déductibles	1 237 365,611
Perte de change non réalisé	499 079,906
Résultat Fiscal Brut	-447 009,040
Déductions	
Gains de Change non réalisé	34 106,370
Reprise sur Provisions sur risques et charges	1 088 056,450
Reprise sur Provisions stocks	14 166 692,530
Reprise Provisions sur créances douteuses	81 041,949
Reprise sur Provisions sur titres de participations	200 000,000
Autres déductions (charges à répartir)	221 945,007
Résultat Fiscal Imposable 2011	-16 238 851,346
Impôt sur les bénéfices	50 258,955
Acomptes provisionnels payés & Retenue à la source	1 299 371,320
Impôt sur les Sociétés à Reporter	1 249 112,365

5.3.3 Rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs aux états financiers arrêtés au 31/12/2011



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUI BESMA

22 Rue Imam Rassaa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

Tunis, le 27 avril 2012

ELECTROSTAR

Boulevard de l'Environnement
Route de Naassen 2013
BirElkassaa Ben Arous

Mes Dames et Messieurs les actionnaires ;

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société, nous vous présentons notre rapport d'audit des états financiers de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport ainsi que les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

Les organes de direction et d'administration de votre société sont responsables de l'établissement de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. 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.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit qui requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, 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 oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis 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 résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir les 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.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2011, dont le total net du bilan s'élève à 77 876 296 DT, font ressortir une perte de l'exercice de 2 980 747DT.



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUI BESMA

22 Rue Imam Rassaa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part que suite aux dégâts subis par la société et liés aux événements qu'a connus la Tunisie au cours du mois de janvier 2011, le dépôt central de stockage sis à la zone industrielle de Bir El Kassaa a été incendié, le bâtiment et l'intégralité du stock existant ont été détruits. Un second dépôt ainsi que l'administration commerciale sis à Bir El Kassaa, ont été pillés et saccagés. De même le siège de la société et les locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah ont également été pillés, saccagés et incendiés. Le serveur central ainsi que deux coffres contenant des liquidités, des chèques et des traites tirés sur les clients de la société ont été volés. La majorité de ces effets ont été reconstitués.

Les pertes liées à ces événements sont de l'ordre de 15 606 242 DT. Elles ont été provisionnées en totalité au cours de l'exercice 2010. L'indemnisation de l'assurance est de 2 790 000 DT, celle de l'Etat est de 500 000 DT.

La société a procédé au cours de l'exercice 2011 à la consolidation de sa situation financière. Les crédits bancaires s'élèvent à 32 515 000 DT dont 15 955 000 DT ont été débloqués au cours de l'exercice 2011.

3. Opinion sur les comptes annuels

A notre avis et, compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous estimons que les états financiers mentionnés plus haut sont réguliers et sincères et présentent une image fidèle, pour tous les aspects significatifs, de la situation financière de la société « ELECTROSTAR » au 31 décembre 2011, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

4. Vérifications et informations spécifiques

4.1- Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration.

4.2- En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.

4.3- Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne. Nous signalons que, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Membre d'Expertise Comptable
CYBB
Commissaire aux Comptes
17, Rue Mohamed Ali - 1^{er} Etage - Bizerte
Tél: +216 72 422 323

Basmia BEDOUI

BEDOUI BESMA
Expert Comptable
22, Rue Imam Rassaa - Apt N° 3
1073 Monplaisir - TUNIS
Tél: +216 71 281 406

Société ELECTROSTAR – Rapports des Commissaires aux Comptes – 2011



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUÏ BESMA

22 Rue Imam Rassaa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

Tunis, le 27 avril 2012

ELECTROSTAR
Boulevard de l'Environnement
Route de Naassen 2013
Bir Elkassaa Ben Arous

Mes Dames et Messieurs les actionnaires ;

Conformément aux dispositions de l'article 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre le rapport spécial des commissaires aux comptes de la société «ELECTROSTAR » pour l'exercice 2011.

Notre responsabilité est de nous assurer de respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et leur traduction correcte in fine, dans les états financiers de votre société arrêtés au 31 décembre 2011. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues lors de notre intervention pour auditer les comptes, leurs caractéristiques et modalités essentielles sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions, de ces opérations et le cas échéant de leur approbation.

1 - Conventions et opérations nouvellement réalisées :

Votre conseil d'administration nous a informé des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

- La participation dans l'augmentation du capital de la société SOGES par conversion des créances d'une valeur de 5 500 000 DT. Le nombre d'actions acquis est de 55 000 actions.
- La conclusion des contrats des crédits de consolidation d'un montant total de 32 515 000 DT. Les crédits débloqués au cours de l'exercice 2011 sont de 15 955 000 DT. Ils sont détaillés comme suit :



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUI BESMA

22 Rue Imam Rassaou Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

Crédit	Montant	Durée de remboursement	Délai de grâce
BNA	3 500 000 DT	144 mois	2 ans
ATTIJARJ	2 655 000 DT	33 mois	2 ans
BIAT	5 300 000 DT	144 mois	2 ans
BTE	4 500 000 DT	80 mois	-

2- Rémunération des dirigeants

Les engagements pris par la société concernant les éléments de rémunérations annuelles des dirigeants se présentent comme suit :

- Président Directeur Général : 83 393 DT pour le salaire brut et 8 821 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale ;
- Directeur Général Adjoint : 74 179 DT pour le salaire brut et 17 761 DT pour les charges patronales de sécurité sociale.
- Le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leur fonction (téléphone, voiture et charges connexes).

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Yousri Ben Hassine Expert-Comptable
CYB 11
Membre de l'Ordre des Experts-Comptables de Tunisie
17 Rue Mohamed Ali - 1^{er} Etage - Bizerte
Téléphone : 72 422 323 - Fax : 72 423 670

Basma BEDOUI

Basma Bedoui
BEDOUI BESMA
Expert-Comptable
Rue Imam Rassaou - App. N° 3
1073 Monplaisir - TUNIS
Téléphone : 71 281 406 - Fax : 71 281 706

5.3.4 Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2009

Les états financiers proforma arrêtés au 31/12/2009 sont donnés pour permettre aux investisseurs de mieux cerner l'effet de la réévaluation des immobilisations corporelles effectuées par la société, contrairement aux dispositions de la NC05 relative aux immobilisations corporelles.

Les retraitements sont liés à :

- La réévaluation de l'immeuble Kallel sis aux Berges du Lac, de l'immeuble sis à Sidi Fathallah et du terrain situé à Bir Mchergua, opérée au cours de l'exercice 2005. Cette opération a dégagé une plus value de 8 202 995 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » ;
- La correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007.

L'immeuble Kallel a été cédé au cours de l'exercice 2007 pour une valeur de 4 932 714 DT. Cette opération a généré un profit de 2 424 438 DT. Un montant de 354 439 DT représentant la plus value par rapport à la valeur réévaluée, a été constatée dans le résultat de l'exercice 2007. Le montant de 2 069 999 DT déjà constaté dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » y figure encore.

5.3.4.1 Bilans proforma comparés au 31 décembre 2009 et 2008

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA			
		31/12/2009	Retraitement	31/12/2009	31/12/2008
ACTIFS NON COURANTS					
<i>Actifs Immobilisés</i>					
Immobilisations incorporelles	1	1 675 696,815	-	1 675 696,815	1 671 056,815
Moins: Amortissements	1	1 634 455,411	-	1 634 455,411	1 545 215,193
		41 241,404	-	41 241,404	125 841,622
Immobilisations corporelles	2	16 248 101,358	-6 341 581,753	9 906 519,605	15 342 869,387
Moins: Amortissements	2	5 317 781,900	-174 406,710	5 143 375,190	4 665 118,167
		10 930 319,458	-6 167 175,043	4 763 144,415	10 677 751,220
Immobilisations Financières	3	5 087 802,445	-	5 087 802,445	6 624 612,539
Moins: Provisions	3	0,000	-	0,000	0,000
		5 087 802,445	-	5 087 802,445	6 624 612,539
Total des Actifs Immobilisés		16 059 363,307	-6 167 175,043	9 892 188,264	17 428 205,381
Autres actifs non courants	3bis	239 050,131	-	239 050,131	207 413,250
Total des actifs non courants		16 298 413,438	-6 167 175,043	10 131 238,395	17 635 618,631
ACTIFS COURANTS					
Stocks	4	6 921 400,118	-	6 921 400,118	10 919 250,670
Moins: Provisions	4	167 542,510	-	167 542,510	186 527,840
		6 753 857,608	-	6 753 857,608	10 732 722,830
Clients et comptes rattachés	5	41 959 572,081	-	41 959 572,081	37 022 543,666
Moins: Provisions	5	3 006 167,739	-	3 006 167,739	2 524 332,076
		38 953 404,342	-	38 953 404,342	34 498 211,590
Autres actifs courants	6	7 363 000,393	-52 322,013	7 310 678,380	6 412 078,313
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	-	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	567 010,820	-	567 010,820	798 999,591
Total des actifs courants		53 657 273,163	-52 322,013	53 604 951,150	52 462 012,324
TOTAL DES ACTIFS		69 955 686,601	-6 219 497,056	63 736 189,545	70 097 630,955

DESIGNATION	NOTES	31/12/2009	Retraitement	PROFORMA	
				31/12/2009	
<u>CAPITAUX PROPRES</u>					
Capital Social	9	8 750 000,000	-	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	-	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	10bis	1 720 223,625	-	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	11	3 904 406,453	-	3 904 406,453	2 913 826,257
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	8 411 581,139	-6 341 581,753	2 069 999,386	8 411 581,139
Total des capitaux propres avant Résultat		23 676 400,743	-6 341 581,753	17 334 818,990	22 685 820,547
Résultat net de l'exercice		1 108 893,423	122 084,697	1 230 978,120	1 515 580,196
Total des capitaux propres		24 785 294,166	-6 219 497,056	18 565 797,110	24 201 400,743
<u>PASSIFS</u>					
Passifs non courants					
Provisions pour risques et charges	12	0,000	-	0,000	0,000
Emprunts	13	3 630 413,767	-	3 630 413,767	6 727 536,179
Total Passifs non courants		3 630 413,767	-	3 630 413,767	6 727 536,179
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	14	10 666 749,994	-	10 666 749,994	9 317 389,211
Autres passifs courants	15	11 585 313,565	-	11 585 313,565	9 057 755,455
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	19 287 915,109	-	19 287 915,109	20 793 549,367
Total Passifs courants		41 539 978,668	-	41 539 978,668	39 168 694,033
Total des Passifs		45 170 392,435	-	45 170 392,435	45 896 230,212
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		69 955 686,601	-6 219 497,056	63 736 189,545	70 097 630,955

5.3.4.2 Etat de résultat proforma au 31/12/2009 et 31/12/2008

DESIGNATION	NOTES	31/12/2009	Retraitement	31/12/2009	31/12/2008
Produits d'exploitation					
Revenus	17	66 637 973,909	0,000	66 637 973,909	68 342 712,959
Total des produits d'exploitation		66 637 973,909	0,000	66 637 973,909	68 342 712,959
Charges d'exploitation					
Variation des stocks produits finis	18	1 898 533,000	0,000	1 898 533,000	-675 270,251
Achats de marchandises Consommés	19	18 875 389,248	0,000	18 875 389,248	8 928 545,113
Achats d'approvisionnement consommés	20	29 339 653,054	0,000	29 339 653,054	39 847 622,237
Charges de Personnel	21	2 543 800,088	0,000	2 543 800,088	2 481 263,332
Dotations aux Comptes d'Amortissements/pr	22	1 473 222,062	-174 406,710	1 298 815,352	2 161 218,332
Autres charges d'exploitation	23	7 760 119,896	0,000	7 760 119,896	8 920 040,167
Total des charges d'exploitation		61 890 717,348	-174 406,710	61 716 310,638	61 663 418,930
Résultat d'exploitation		4 747 256,561	174 406,710	4 921 663,271	6 679 294,029
Charges Financières Nettes	24	3 706 787,620	0,000	3 706 787,620	4 539 972,754
Autres gains ordinaires	26	530 000,969	0,000	530 000,969	92 412,580
Autres pertes ordinaires	27	22 319,277	0,000	22 319,277	58 985,700
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 548 150,633	174 406,710	1 722 557,343	2 172 748,155
Impôts sur les Bénéfices	28	439 257,210	52 322,013	491 579,223	657 167,959
Résultat net de l'exercice		1 108 893,423	122 084,697	1 230 978,120	1 515 580,196

5.3.4.3 Etat de flux de trésorerie proforma au 31/12/2009 et 31/12/2008

DESIGNATION	NOTES	31/12/2009	Retraitement	31/12/2009	31/12/2008
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net d'impôt	29	1 108 893,423	122 084,697	1 230 978,120	1 515 580,196
Ajustements pour:					
+ Amortissements	30	963 379,569	-174 406,710	788 972,859	1 238 310,267
+ Provisions	31	509 842,493	0,000	509 842,493	922 908,065
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	46 300,925	0,000	46 300,925	59 857,288
Variation des :					
- *Stocks	33	-3 997 850,552	0,000	-3 997 850,552	1695 089,921
- *Créances	34	6 437 028,415	0,000	6 437 028,415	9 804 348,550
- *Autres actifs	35	-974 783,992	-52 322,013	-1 027 106,005	1872 809,114
+ *Fournisseurs et autres dettes	36	4 112 092,234	0,000	4 112 092,234	7 597 508,846
- Autres Produits non encaissables	37	320 988,067	0,000	320 988,067	20 134,955
+ Intérêts sur emprunts	40	461 076,967	0,000	461 076,967	537 140,091
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		5 323 601,823	0,000	5 323 601,823	-1 640 792,363
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisatio	43	1 166 245,028	0,000	1 166 245,028	668 339,831
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	44	60 937,000	0,000	60 937,000	19 521,534
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisatio	45	198 401,199	0,000	198 401,199	271 406,175
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	46	1 572 125,611	0,000	1 572 125,611	236 226,953
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		268 416,384	0,000	268 416,384	-683 997,519
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
+ Encaissements provenant des emprunts	47	432 935,955	0,000	432 935,955	191 800,000
- Remboursement d'emprunts	48	1 990 424,985	0,000	1 990 424,985	2 368 360,042
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	461 076,967	0,000	461 076,967	537 140,091
- Dividendes	49bis	799 806,651	0,000	799 806,651	752 656,735
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-2 818 372,648	0,000	-2 818 372,648	-3 466 356,868
Variation de trésorerie		2 773 645,559	0,000	2 773 645,559	-5 791 146,750
Trésorerie au début de la période	50	-16 810 264,132	0,000	-16 810 264,132	-11 019 117,382
Trésorerie à la clôture de la période	51	-14 036 618,573	0,000	-14 036 618,573	-16 810 264,132

5.3.5 Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2010

Les états financiers proforma arrêtés au 31/12/2010 sont donnés pour permettre aux investisseurs de mieux cerner l'effet de la réévaluation des immobilisations corporelles effectuées par la société, contrairement aux dispositions de la NC05 relative aux immobilisations corporelles.

Les retraitements sont liés à :

- La réévaluation de l'immeuble Kallel sis aux Berges du Lac, de l'immeuble sis à Sidi Fathallah et du terrain situé à Bir Mchergua, opérée au cours de l'exercice 2005. Cette opération a dégagé une plus value de 8 202 995 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » ;
- La correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007.
- La réévaluation du terrain situé à Bir Mchergua opérée au cours de l'exercice 2010. Cette opération a dégagé une plus value de 2 714 162 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation ».

L'immeuble Kallel a été cédé au cours de l'exercice 2007 pour une valeur de 4 932 714 DT. Cette opération a généré un profit de 2 424 438 DT. Un montant de 354 439 DT représentant la plus value par rapport à la valeur réévaluée, a été constatée dans le résultat de l'exercice 2007. Le montant de 2 069 999 DT déjà constaté dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » y figure encore.

5.3.5.1 Bilans proforma comparés au 31 décembre 2010 et 2009

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA					
		31/12/2010	Retraitement	31/12/2010	31/12/2009	Retraitement	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS							
<i>Actifs Immobilisés</i>							
Immobilisations incorporelles	1	1 698 368,065	0,000	1 698 368,065	1 675 696,815	0,000	1 675 696,815
Moins: Amortissements	1	1 675 925,275	0,000	1 675 925,275	1 634 455,411	0,000	1 634 455,411
		22 442,790	0,000	22 442,790	41 241,404	0,000	41 241,404
Immobilisations corporelles	2	19 724 304,085	-9 055 744,163	10 668 559,922	16 248 101,358	-6 341 581,753	9 906 519,605
Moins: Amortissements	2	6 003 649,425	-217 978,129	5 785 671,296	5 317 781,900	-174 406,710	5 143 375,190
		13 720 654,660	-8 837 766,034	4 882 888,626	10 930 319,458	-6 167 175,043	4 763 144,415
Immobilisations Financières	3	8 121 279,276	0,000	8 121 279,276	5 087 802,445	0,000	5 087 802,445
Moins: Provisions	3	259 900,000	0,000	259 900,000	0,000	0,000	0,000
		7 861 379,276	0,000	7 861 379,276	5 087 802,445	0,000	5 087 802,445
Total des Actifs Immobilisés		21 604 476,726	-8 837 766,034	12 766 710,692	16 059 363,307	-6 167 175,043	9 892 188,264
Autres actifs non courants	3bis	72 946,752	0,000	72 946,752	239 050,131	0,000	239 050,131
Total des actifs non courants		21 677 423,478	-8 837 766,034	12 839 657,444	16 298 413,438	-6 167 175,043	10 131 238,395
ACTIFS COURANTS							
Stocks	4	24 804 702,817	0,000	24 804 702,817	6 921 400,118	0,000	6 921 400,118
Moins: Provisions	4	14 166 692,530	0,000	14 166 692,530	167 542,510	0,000	167 542,510
		10 638 010,287	0,000	10 638 010,287	6 753 857,608	0,000	6 753 857,608
Clients et comptes rattachés	5	36 335 319,308	0,000	36 335 319,308	41 959 572,081	0,000	41 959 572,081
Moins: Provisions	5	3 459 911,181	0,000	3 459 911,181	3 006 167,739	0,000	3 006 167,739
		32 875 408,127	0,000	32 875 408,127	38 953 404,342	0,000	38 953 404,342
Autres actifs courants	6	7 945 018,775	-65 393,439	7 879 625,336	7 363 000,393	-52 322,013	7 310 678,380
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	0,000	20 000,000	20 000,000	0,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	148 685,750	0,000	148 685,750	567 010,820	0,000	567 010,820
Total des actifs courants		51 627 122,939	-65 393,439	51 561 729,500	53 657 273,163	-52 322,013	53 604 951,150
TOTAL DES ACTIFS		73 304 546,417	-8 903 159,473	64 401 386,944	69 955 686,601	-6 219 497,056	63 736 189,545

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA					
		31/12/2010	Retraitement	31/12/2010	31/12/2009	Retraitement	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES							
Capital Social	9	8 750 000,000	0,000	8 750 000,000	8 750 000,000	0,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	0,000	890 189,526	890 189,526	0,000	890 189,526
Prime d'émission	10bis	1 720 223,625	0,000	1 720 223,625	1 720 223,625	0,000	1 720 223,625
Résultats reportés	11	4 138 299,876	122 084,697	4 260 384,573	3 904 406,453	0,000	3 904 406,453
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	11 125 743,549	-9 055 744,163	2 069 999,386	8 411 581,139	-6 341 581,753	2 069 999,386
Total des capitaux propres avant Résultat		26 624 456,576	-8 933 659,466	17 690 797,110	23 676 400,743	-6 341 581,753	17 334 818,990
Résultat net de l'exercice		-18 718 687,023	30 499,993	-18 688 187,030	1 108 893,423	122 084,697	1 230 978,120
Total des capitaux propres		7 905 769,553	-8 903 159,473	-997 389,920	24 785 294,166	-6 219 497,056	18 565 797,110
PASSIFS							
<i>Passifs non courants</i>							
Provisions pour risques et charges	12	1 708 056,447	0,000	1 708 056,447	0,000	0,000	0,000
Emprunts	13	2 234 228,625	0,000	2 234 228,625	3 630 413,767	0,000	3 630 413,767
Total Passifs non courants		3 942 285,072	0,000	3 942 285,072	3 630 413,767	0,000	3 630 413,767
<i>Passifs courants</i>							
Fournisseurs et comptes rattachés	14	13 455 564,261	0,000	13 455 564,261	10 666 749,994	0,000	10 666 749,994
Autres passifs courants	15	6 489 333,221	0,000	6 489 333,221	11 585 313,565	0,000	11 585 313,565
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	41 511 594,310	0,000	41 511 594,310	19 287 915,109	0,000	19 287 915,109
Total Passifs courants		61 456 491,792	0,000	61 456 491,792	41 539 978,668	0,000	41 539 978,668
Total des Passifs		65 398 776,864	0,000	65 398 776,864	45 170 392,435	0,000	45 170 392,435
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		73 304 546,417	-8 903 159,473	64 401 386,944	69 955 686,601	-6 219 497,056	63 736 189,545

5.3.5.2 Etats de résultat proforma comparés au 31 décembre 2010 et 2009

DESIGNATION	NOTES	31/12/2010	Retraitement	31/12/2010	31/12/2009	Retraitement	31/12/2009
Produits d'exploitation							
Revenus	17	50 767 889,498	0,000	50 767 889,498	66 637 973,909	0,000	66 637 973,909
Total des produits d'exploitation		50 767 889,498	0,000	50 767 889,498	66 637 973,909	0,000	66 637 973,909
Charges d'exploitation							
Variation des stocks produits finis	18	-10 143 402,373	0,000	-10 143 402,373	1 898 533,000	0,000	1 898 533,000
Achats de marchandises Consommés	19	11 669 861,165	0,000	11 669 861,165	18 875 389,248	0,000	18 875 389,248
Achats d'approvisionnement consommés	20	33 720 644,483	0,000	33 720 644,483	29 339 653,054	0,000	29 339 653,054
Charges de Personnel	21	2 552 704,049	0,000	2 552 704,049	2 543 800,088	0,000	2 543 800,088
Dotations aux Comptes d'Amortissements/pr	22	19 874 796,955	-43 571,419	19 831 225,536	1 473 222,062	-174 406,710	1 298 815,352
Autres charges d'exploitation	23	6 932 149,570	0,000	6 932 149,570	7 760 119,896	0,000	7 760 119,896
Total des charges d'exploitation		64 606 753,849	-43 571,419	64 563 182,430	61 890 717,348	-174 406,710	61 716 310,638
Résultat d'exploitation		-13 838 864,351	43 571,419	-13 795 292,932	4 747 256,561	174 406,710	4 921 663,271
Charges Financières Nettes	24	4 077 734,339	0,000	4 077 734,339	3 706 787,620	0,000	3 706 787,620
Autres gains ordinaires	26	829 067,287	0,000	829 067,287	530 000,969	0,000	530 000,969
Autres pertes ordinaires	27	1 356 791,755	0,000	1 356 791,755	22 319,277	0,000	22 319,277
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-18 444 323,158	43 571,419	-18 400 751,739	1 548 150,633	174 406,710	1 722 557,343
Impôts sur les Bénéfices	28	274 363,865	13 071,426	287 435,291	439 257,210	52 322,013	491 579,223
Résultat net de l'exercice		-18 718 687,023	30 499,993	-18 688 187,030	1 108 893,423	122 084,697	1 230 978,120

5.3.5.3 Etat de flux de trésorerie proforma comparés au 31 décembre 2010 et 2009

DESIGNATION	NOTES	31/12/2010	Retraitement	31/12/2010	31/12/2009	Retraitement	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation							
Résultat net d'impôt	29	-18 718 687,023	30 499,993	-18 688 187,030	1 108 893,423	122 084,697	1 230 978,120
Ajustements pour:							
• Amortissements	30	963 700,281	-43 571,419	920 128,862	963 379,569	-174 406,710	788 972,859
• Provisions	31	18 911 096,674	0,000	18 911 096,674	509 842,493	0,000	509 842,493
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	709 089,387	0,000	709 089,387	46 300,925	0,000	46 300,925
Variation des :							
- *Stocks	33	17 883 302,699	0,000	17 883 302,699	-3 997 850,552	0,000	-3 997 850,552
- *Créances	34	-5 624 252,773	0,000	-5 624 252,773	6 437 028,415	0,000	6 437 028,415
- *Autres actifs	35	2 914 968,531	-13 071,426	2 901 897,105	-974 783,992	-52 322,013	-1 027 106,005
• *Fournisseurs et autres dettes	36	-4 387 465,164	0,000	-4 387 465,164	4 112 092,234	0,000	4 112 092,234
- Autres Produits non encaissables	37	46 349,470	0,000	46 349,470	320 988,067	0,000	320 988,067
• Intérêts sur emprunts	40	265 483,102	0,000	265 483,102	461 076,967	0,000	461 076,967
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-18 895 329,444	0,000	-18 895 329,444	5 323 601,823	0,000	5 323 601,823
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement							
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisatio	43	855 277,468	0,000	855 277,468	1 166 245,028	0,000	1 166 245,028
• Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	44	42 670,000	0,000	42 670,000	60 937,000	0,000	60 937,000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisatio	45	2 809 786,311	0,000	2 809 786,311	198 401,199	0,000	198 401,199
• Encaissements provenant de la cession d'immobilisations	46	2 143 840,487	0,000	2 143 840,487	1 572 125,611	0,000	1 572 125,611
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 478 553,292	0,000	-1 478 553,292	268 416,384	0,000	268 416,384
Flux de trésorerie liés aux activités de financement							
• Encaissements provenant des emprunts	47	485 382,727	0,000	485 382,727	432 935,955	0,000	432 935,955
- Remboursement d'emprunts	48	4 657 339,478	0,000	4 657 339,478	1 990 424,985	0,000	1 990 424,985
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	265 483,102	0,000	265 483,102	461 076,967	0,000	461 076,967
- Dividendes	49bis	625 538,826	0,000	625 538,826	799 806,651	0,000	799 806,651
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-5 062 978,679	0,000	-5 062 978,679	-2 818 372,648	0,000	-2 818 372,648
Variation de trésorerie		-25 436 861,415	0,000	-25 436 861,415	2 773 645,559	0,000	2 773 645,559
Trésorerie au début de la période	50	-14 036 618,573	0,000	-14 036 618,573	-16 810 264,132	0,000	-16 810 264,132
Trésorerie à la clôture de la période	51	-39 473 479,988	0,000	-39 473 479,988	-14 036 618,573	0,000	-14 036 618,573

5.3.5.4 Notes complémentaires aux états financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2010

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	PROFORMA BRUTE		NETTE		BRUTE		NETTE		BRUTE		NETTE		PROFORMA BRUTE	PROFORMA NETTE
	31/12/2010	Amort.	31/12/2010	31/12/2010	Amort.	31/12/2010	31/12/2009	Amort.	2009	31/12/2009	Amort.	2009		
Terrains nus	76 974,756		76 974,756	7 200 000,000		7 200 000,000	4 485 837,590	0,000	4 485 837,590	76 974,756	0,000	76 974,756		
Terrains Bâti	623 809,465		623 809,465	1 685 100,000		1 685 100,000	1 685 100,000	0,000	1 685 100,000	623 809,465	0,000	623 809,465		
Agencements Et Aménagements des Terrains	26 963,000	17 893,957	9 069,043	26 963,000	17 893,957	9 069,043	26 963,000	16 641,157	10 321,843	26 963,000	16 641,157	10 321,843		
Bâtiments Industriels	342 947,160	154 380,836	188 566,324	342 947,160	154 380,836	188 566,324	342 947,160	137 235,721	205 711,439	342 947,160	137 235,721	205 711,439		
Bâtiments Administratifs	2 846 654,796	729 304,472	2 117 350,324	3 718 083,180	947 282,601	2 770 800,579	3 586 215,438	764 964,605	2 821 250,833	2 714 787,054	590 557,895	2 124 229,159		
Installations Générales des Constructions	55 645,963	55 494,713	151,250	55 645,963	55 494,713	151,250	55 645,963	54 548,304	1 097,659	55 645,963	54 548,304	1 097,659		
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	0,000	564 327,478	564 327,478	0,000	564 327,478	564 246,825	80,653	564 327,478	564 246,825	80,653		
Matériel Industriel	1 007 398,317	895 003,107	112 395,210	1 007 398,317	895 003,107	112 395,210	1 001 496,567	857 896,126	143 600,441	1 001 496,567	857 896,126	143 600,441		
Outilage Industriel	313 422,677	165 794,219	147 628,458	313 422,677	165 794,219	147 628,458	298 732,968	145 275,772	153 457,196	298 732,968	145 275,772	153 457,196		
Agencement Du Matériel Industriel	21 614,964	21 340,577	274,387	21 614,964	21 340,577	274,387	21 614,964	21 184,448	430,516	21 614,964	21 184,448	430,516		
Matériel Transport Biens	515 706,804	298 665,220	217 041,584	515 706,804	298 665,220	217 041,584	420 473,998	268 319,014	152 154,984	420 473,998	268 319,014	152 154,984		
Matériel Transport Personnes	1 620 688,811	928 579,594	692 109,217	1 620 688,811	928 579,594	692 109,217	1 310 603,791	720 189,397	590 414,394	1 310 603,791	720 189,397	590 414,394		
A.A.I Divers	1 452 504,187	1 001 971,831	450 532,356	1 452 504,187	1 001 971,831	450 532,356	1 366 374,649	879 389,282	486 985,367	1 366 374,649	879 389,282	486 985,367		
Equipement De Bureau	342 297,028	294 610,986	47 686,042	342 297,028	294 610,986	47 686,042	335 977,256	278 420,463	57 556,793	335 977,256	278 420,463	57 556,793		
Matériel Informatique	857 604,516	658 304,306	199 300,210	857 604,516	658 304,306	199 300,210	745 790,536	609 470,786	136 319,750	745 790,536	609 470,786	136 319,750		
TOTAL	10 668 559,922	5 785 671,296	4 882 888,626	19 724 304,085	6 003 649,425	13 720 654,660	16 248 101,358	5 317 781,900	10 930 319,458	9 906 519,605	5 143 375,190	4 763 144,415		

6-Autres Actifs Courants

Eléments	PROFORMA			PROFORMA
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Avances & Acomptes au Personnel	149 053,966	149 053,966	49 514,930	49 514,930
T.V.A à Régulariser	75 848,432	75 848,432	21 250,394	21 250,394
Etat, Taxe au profit du système de maitrise	113 100,000	113 100,000	0,000	0,000
T.V.A à reporter	1 597 678,054	1 597 678,054	0,000	0,000
Droit à la consommation a reporter	162 662,468	162 662,468	0,000	0,000
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	3 358 148,223	3 423 541,662	2 914 729,880	2 862 407,867
Créances sur Cession d'Immobilisations	270 119,477	270 119,477	2 010 564,737	2 010 564,737
Associés Comptes Courant	0,000	0,000	645 566,565	645 566,565
Débiteurs Divers	19 003,148	19 003,148	6 897,129	6 897,129
Produits a Recevoir	1 370 226,725	1 370 226,725	843 289,993	843 289,993
Compte d'attente à Régulariser Actif	0,000	0,000	40 291,657	40 291,657
Charges Constatées d'Avance	763 784,843	763 784,843	830 895,108	830 895,108
TOTAL	7 879 625,336	7 945 018,775	7 363 000,393	7 310 678,380

11-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA			PROFORMA
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Report à Nouveau	4 260 384,573	4 138 299,876	3 904 406,453	3 904 406,453

11bis-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA			PROFORMA
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Réserve spéciale de Réévaluation	2 069 999,386	11 125 743,549	8 411 581,139	2 069 999,386

II/ ETAT DE RESULTAT

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporées	41 469,864	41 469,864	89 240,218	89 240,218
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	712 555,619	756 127,038	686 935,973	512 529,263
Dotations aux résorptions des charges à répartir	166 103,379	166 103,379	187 203,378	187 203,378
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	964 695,319	964 695,319	481 835,663	481 835,663
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	14 166 692,530	14 166 692,530	27 006,830	27 006,830
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Immob financières	259 900,000	259 900,000	0,000	0,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	1 811 752,378	1 811 752,378	0,000	0,000
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	1 708 056,447	1 708 056,447	0,000	0,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances sur cession	0,000	0,000	1 000,000	1 000,000
TOTAL	19 831 225,536	19 874 796,955	1 473 222,062	1 298 815,352

28-Impôts sur les bénéfices

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	2010	2010	2009	2009
Impôts sur les bénéfices	287 435,291	274 363,865	439 257,210	491 579,223
TOTAL	287 435,291	274 363,865	439 257,210	491 579,223

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

29- Résultat Après Impôt

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Résultat Net d'Impôt	-18 688 187,030	-18 718 687,023	1 230 978,120	1 108 893,423
TOTAL	-18 688 187,030	-18 718 687,023	1 230 978,120	1 108 893,423

30-Amortissements

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporées	41 469,864	41 469,864	89 240,218	89 240,218
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	712 555,619	756 127,038	512 529,263	686 935,973
Dotations aux résorptions des charges à répartir	166 103,379	166 103,379	187 203,378	187 203,378
TOTAL	920 128,862	963 700,281	788 972,859	963 379,569

35-Variation Autres Actifs

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Variation Avances & Acomptes au Personnel	99 539,036	99 539,036	-62 149,875	-62 149,875
Variation T.V.A à Régulariser	54 598,038	54 598,038	13 046,908	13 046,908
Variation T.V.A à Reporter	1 597 678,054	1 597 678,054	0,000	0,000
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	113 100,000	113 100,000	0,000	0,000
Variation Droit à la consommation	162 662,468	162 662,468	0,000	0,000
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	495 740,356	508 811,782	880 069,189	827 747,176
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-1 741 445,260	-1 741 445,260	1 925 706,072	1 925 706,072
Variation Associés Comptes Courant	-645 566,565	-645 566,565	645 566,565	645 566,565
Variation Débiteurs Divers et Débiteurs Divers Effets en Portefeuille	-17 488,981	-17 488,981	-2 805 735,281	-2 805 735,281
Variation Produits à Recevoir	526 936,732	526 936,732	146 292,523	146 292,523
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-40 291,657	-40 291,657	30 726,287	30 726,287
Variation Charges Constatées d'Avance	-67 110,265	-67 110,265	177 399,692	177 399,692
Variation sur Cession d'Immobilisations	0,000	0,000	-1 925 706,072	-1 925 706,072
Reclassement compte courant associés en titres de participations	645 000,000	645 000,000	0,000	0,000
Créances sur cession d'immobilisations	1 718 545,149	1 718 545,149	0,000	0,000
TOTAL	2 901 897,105	2 914 968,531	-974 783,992	-1 027 106,005

5.3.6 Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2011

Les états financiers proforma arrêtés au 31/12/2011 sont donnés pour permettre aux investisseurs de mieux cerner l'effet de la réévaluation des immobilisations corporelles effectuées par la société, contrairement aux dispositions de la NC05 relative aux immobilisations corporelles.

Les retraitements sont liés à :

- La réévaluation de l'immeuble Kallel sis aux Berges du Lac, de l'immeuble sis à Sidi Fathallah et du terrain situé à Bir Mchergua, opérée au cours de l'exercice 2005. Cette opération a dégagé une plus value de 8 202 995 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » ;
- La correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007.
- La réévaluation du terrain situé à Bir Mchergua opérée au cours de l'exercice 2010. Cette opération a dégagé une plus value de 2 714 162 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation ».

L'immeuble Kallel a été cédé au cours de l'exercice 2007 pour une valeur de 4 932 714 DT. Cette opération a généré un profit de 2 424 438 DT. Un montant de 354 439 DT représentant la plus value par rapport à la valeur réévaluée, a été constatée dans le résultat de l'exercice 2007. Le montant de 2 069 999 DT déjà constaté dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » y figure encore.

5.3.6.1 Bilans proforma comparés au 31 décembre 2011 et 2010

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA					
		31/12/2011	Retraitement	31/12/2011	31/12/2010	Retraitement	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS							
<i>Actifs Immobilisés</i>							
Immobilisations incorporelles	1	1 782 863,015	0,000	1 782 863,015	1 698 368,065	0,000	1 698 368,065
Moins: Amortissements	1	1 699 248,833	0,000	1 699 248,833	1 675 925,275	0,000	1 675 925,275
		83 614,182	0,000	83 614,182	22 442,790	0,000	22 442,790
Immobilisations corporelles	2	18 383 490,163	-9 055 744,163	9 327 746,000	19 724 304,085	-9 055 744,163	10 668 559,922
Moins: Amortissements	2	5 472 001,072	-261 549,548	5 210 451,524	6 003 649,425	-217 978,129	5 785 671,296
		12 911 489,091	-8 794 194,615	4 117 294,476	13 720 654,660	-8 837 766,034	4 882 888,626
Immobilisations Financières	3	13 350 761,832	0,000	13 350 761,832	8 121 279,276	0,000	8 121 279,276
Moins: Provisions	3	59 900,000	0,000	59 900,000	259 900,000	0,000	259 900,000
		13 290 861,832	0,000	13 290 861,832	7 861 379,276	0,000	7 861 379,276
Total des Actifs Immobilisés		26 285 965,105	-8 794 194,615	17 491 770,490	21 604 476,726	-8 837 766,034	12 766 710,692
Autres actifs non courants	3bis	147 963,304	0,000	147 963,304	72 946,752	0,000	72 946,752
Total des actifs non courants		26 433 928,409	-8 794 194,615	17 639 733,794	21 677 423,478	-8 837 766,034	12 839 657,444
ACTIFS COURANTS							
Stocks	4	15 536 751,959	0,000	15 536 751,959	24 804 702,817	0,000	24 804 702,817
Moins: Provisions	4	0,000	0,000	0,000	14 166 692,530	0,000	14 166 692,530
		15 536 751,959	0,000	15 536 751,959	10 638 010,287	0,000	10 638 010,287
Clients et comptes rattachés	5	29 845 010,415	0,000	29 845 010,415	36 335 319,308	0,000	36 335 319,308
Moins: Provisions	5	3 744 562,472	0,000	3 744 562,472	3 459 911,181	0,000	3 459 911,181
		26 100 447,943	0,000	26 100 447,943	32 875 408,127	0,000	32 875 408,127
Autres actifs courants	6	5 599 345,730	-65 393,439	5 533 952,291	7 945 018,775	-65 393,439	7 879 625,336
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	0,000	20 000,000	20 000,000	0,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	4 185 822,242	0,000	4 185 822,242	148 685,750	0,000	148 685,750
Total des actifs courants		51 442 367,874	-65 393,439	51 376 974,435	51 627 122,939	-65 393,439	51 561 729,500
TOTAL DES ACTIFS		77 876 296,283	-8 859 588,054	69 016 708,229	73 304 546,417	-8 903 159,473	64 401 386,944

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA					
		31/12/2011	Retraitement	31/12/2011	31/12/2010	Retraitement	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES							
Capital Social	9	8 750 000,000	0,000	8 750 000,000	8 750 000,000	0,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	0,000	890 189,526	890 189,526	0,000	890 189,526
Prime d'émission	10bis	1 720 223,625	0,000	1 720 223,625	1 720 223,625	0,000	1 720 223,625
Résultats reportés	11	-14 580 387,147	152 584,690	-14 427 802,457	4 138 299,876	122 084,697	4 260 384,573
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	11 125 743,549	-9 055 744,163	2 069 999,386	11 125 743,549	-9 055 744,163	2 069 999,386
Total des capitaux propres avant Résultat		7 905 769,553	-8 903 159,473	-997 389,920	26 624 456,576	-8 933 659,466	17 690 797,110
Résultat Net d'Impot		-2 980 747,115	43 571,419	-2 937 175,696	-18 718 687,023	30 499,993	-18 688 187,030
Total des capitaux propres		4 925 022,438	-8 859 588,054	-3 934 565,616	7 905 769,553	-8 903 159,473	-997 389,920
PASSIFS							
<i>Passifs non courants</i>							
Provisions pour risques et charges	12	620 000,000	0,000	620 000,000	1 708 056,447	0,000	1 708 056,447
Emprunts	13	15 917 254,991	0,000	15 917 254,991	2 234 228,625	0,000	2 234 228,625
Total Passifs non courants		16 537 254,991	0,000	16 537 254,991	3 942 285,072	0,000	3 942 285,072
<i>Passifs courants</i>							
Fournisseurs et comptes rattachés	14	13 167 440,640	0,000	13 167 440,640	13 455 564,261	0,000	13 455 564,261
Autres passifs courants	15	6 978 367,212	0,000	6 978 367,212	6 489 333,221	0,000	6 489 333,221
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	36 268 211,002	0,000	36 268 211,002	41 511 594,310	0,000	41 511 594,310
Total Passifs courants		56 414 018,854	0,000	56 414 018,854	61 456 491,792	0,000	61 456 491,792
Total des Passifs		72 951 273,845	0,000	72 951 273,845	65 398 776,864	0,000	65 398 776,864
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		77 876 296,283	-8 859 588,054	69 016 708,229	73 304 546,417	-8 903 159,473	64 401 386,944

5.3.6.2 Etats de résultat proforma comparés au 31 décembre 2011 et 2010

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA				PROFORMA	
		31/12/2011	Retraitement	31/12/2011	31/12/2010	Retraitement	31/12/2010
Produits d'exploitation							
Revenus	17	41 005 675,809	0,000	41 005 675,809	50 767 889,498	0,000	50 767 889,498
Total des produits d'exploitation		41 005 675,809	0,000	41 005 675,809	50 767 889,498	0,000	50 767 889,498
Charges d'exploitation							
Variation des stocks produits finis	18	70 124,400	0,000	70 124,400	-10 143 402,373	0,000	-10 143 402,373
Achats de marchandises Consommés	19	15 784 339,917	0,000	15 784 339,917	11 669 861,165	0,000	11 669 861,165
Achats d'approvisionnement consommé	20	16 020 184,953	0,000	16 020 184,953	33 720 644,483	0,000	33 720 644,483
Charges de Personnel	21	2 840 209,114	0,000	2 840 209,114	2 552 704,049	0,000	2 552 704,049
Dotations aux Comptes d'Amortissement	22	1 246 912,539	-43 571,419	1 203 341,120	19 874 796,955	-43 571,419	19 831 225,536
Autres charges d'exploitation	23	6 702 571,580	0,000	6 702 571,580	6 932 149,570	0,000	6 932 149,570
Total des charges d'exploitation		42 664 342,503	-43 571,419	42 620 771,084	64 606 753,849	-43 571,419	64 563 182,430
Résultat d'exploitation		-1 658 666,694	43 571,419	-1 615 095,275	-13 838 864,351	43 571,419	-13 795 292,932
Charges Financières Nettes	24	4 479 060,758	0,000	4 479 060,758	4 077 734,339	0,000	4 077 734,339
Autres gains ordinaires	26	19 138 314,364	0,000	19 138 314,364	829 067,287	0,000	829 067,287
Autres pertes ordinaires	27	15 931 075,072	0,000	15 931 075,072	1 356 791,755	0,000	1 356 791,755
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-2 930 488,160	43 571,419	-2 886 916,741	-18 444 323,158	43 571,419	-18 400 751,739
Impôts sur les Bénéfices	28	50 258,955	0,000	50 258,955	274 363,865	13 071,426	287 435,291
Résultat net de l'exercice		-2 980 747,115	43 571,419	-2 937 175,696	-18 718 687,023	30 499,993	-18 688 187,030

5.3.6.3 Etat de flux de trésorerie proforma comparés au 31 décembre 2011 et 2010

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA					
		31/12/2011	Retraitement	31/12/11	31/12/2010	Retraitement	31/12/10
Flux de trésorerie liés à l'exploitation							
Résultat Net d'Impôt	29	-2 980 747,115	43 571,419	-2 937 175,696	-18 718 687,023	30 499,993	-18 688 187,030
Ajustements pour:							
+ Amortissements	30	817 265,355	-43 571,419	773 693,936	963 700,281	-43 571,419	920 128,862
+ Provisions	31	429 647,184	0,000	429 647,184	18 911 096,674	0,000	18 911 096,674
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	16 538 216,304	0,000	16 538 216,304	709 089,387	0,000	709 089,387
Variation des :							
- *Stocks	33	4 622 133,972	0,000	4 622 133,972	17 883 302,699	0,000	17 883 302,699
- *Créances	34	-990 308,893	0,000	-990 308,893	-5 624 252,773	0,000	-5 624 252,773
- *Autres actifs	35	-2 295 703,959	0,000	-2 295 703,959	2 914 968,531	-13 071,426	2 901 897,105
+ *Fournisseurs et autres dettes	36	191 717,485	0,000	191 717,485	-4 387 465,164	0,000	-4 387 465,164
- Autres Produits non encaissables	37	62 177,088	0,000	62 177,088	46 349,470	0,000	46 349,470
+ Autres charges non décaissables	38	16 202 187,457	0,000	16 202 187,457	0,000	0,000	0,000
+ Intérêts sur emprunts	40	564 538,793	0,000	564 538,793	265 483,102	0,000	265 483,102
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-2 711 905,353	0,000	-2 711 905,353	-18 895 329,444	0,000	-18 895 329,444
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement							
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles	43	1 302 485,214	0,000	1 302 485,214	855 277,468	0,000	855 277,468
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles	44	99 214,057	0,000	99 214,057	42 670,000	0,000	42 670,000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	321 732,442	0,000	321 732,442	2 809 786,311	0,000	2 809 786,311
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	392 249,886	0,000	392 249,886	2 143 840,487	0,000	2 143 840,487
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	2,000	-1 132 753,713	0,000	-1 132 753,713	-1 478 553,292	0,000	-1 478 553,292
Flux de trésorerie liés aux activités de financement							
+ Encaissements provenant des emprunts	47	16 276 022,477	0,000	16 276 022,477	485 382,727	0,000	485 382,727
- Remboursement d'emprunts	48	2 283 285,816	0,000	2 283 285,816	4 657 339,478	0,000	4 657 339,478
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	564 538,793	0,000	564 538,793	265 483,102	0,000	265 483,102
- Dividendes	49bis	0,000	0,000	0,000	625 538,826	0,000	625 538,826
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		13 428 197,868	0,000	13 428 197,868	-5 062 978,679	0,000	-5 062 978,679
Variation de trésorerie		9 583 538,802	0,000	9 583 538,802	-25 436 861,415	0,000	-25 436 861,415
Trésorerie au début de L'exercice	50	-39 473 479,988	0,000	-39 473 479,988	-14 036 618,573	0,000	-14 036 618,573
Trésorerie à la clôture de l'Exercice	51	-29 889 941,186	0,000	-29 889 941,186	-39 473 479,988	0,000	-39 473 479,988

5.3.6.4 Notes complémentaires aux états financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2011

I/ LE BILAN

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	PROFORMA BRUTE		PROFORMA NETTE		NETTE			
	31/12/2011	Amort.	31/12/2011	Valeur Brute	Amort.	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Terrains nus	76 974,756		76 974,756	7 200 000,000		7 200 000,000	7 200 000,000	76 974,756
Terrains Bâti	623 809,465		623 809,465	1 685 100,000		1 685 100,000	1 685 100,000	623 809,465
Agencements Et Aménagements des Terrains	26 963,000	19 146,757	7 816,243	26 963,000	19 146,757	7 816,243	9 069,043	9 069,043
Bâtiments Industriels	342 947,160	171 525,951	171 421,209	342 947,160	171 525,951	171 421,209	188 566,324	188 566,324
Bâtiments Administratifs	1 911 266,853	481 050,747	1 430 216,106	2 782 695,237	742 600,295	2 040 094,942	2 770 800,579	2 117 350,324
Installations Générales des Constructions	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	151,250	151,250
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	0,000	564 327,478	564 327,478	0,000	0,000	0,000
Matériel Industriel	1 156 191,052	931 881,059	224 309,993	1 156 191,052	931 881,059	224 309,993	112 395,210	112 395,210
Outils Industriel	264 086,516	85 939,595	178 146,921	264 086,516	85 939,595	178 146,921	147 628,458	147 628,458
Agencement Du Matériel Industriel	29 338,464	22 156,907	7 181,557	29 338,464	22 156,907	7 181,557	274,387	274,387
Matériel Transport Biens	599 728,849	294 136,129	305 592,720	599 728,849	294 136,129	305 592,720	217 041,584	217 041,584
Matériel Transport Personnes	1 495 145,949	996 865,639	498 280,310	1 495 145,949	996 865,639	498 280,310	692 109,217	692 109,217
A.A.I Divers	1 265 282,275	964 746,806	300 535,469	1 265 282,275	964 746,806	300 535,469	450 532,356	450 532,356
Equipement De Bureau	107 776,441	49 070,853	58 705,588	107 776,441	49 070,853	58 705,588	47 686,042	47 686,042
Matériel Informatique	863 907,742	629 603,603	234 304,139	863 907,742	629 603,603	234 304,139	199 300,210	199 300,210
TOTAL	9 327 746,000	5 210 451,524	4 117 294,476	18 383 490,163	5 472 001,072	12 911 489,091	13 720 654,660	4 882 888,626

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

6-Autres Actifs Courants

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Avances & Acomptes au Personnel	131 486,479	131 486,479	149 053,966	149 053,966
T.V.A à Régulariser	12 740,956	12 740,956	75 848,432	75 848,432
T.V.A à reporter	1 960 259,595	1 960 259,595	1 597 678,054	1 597 678,054
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie à reporter	0,000	0,000	113 100,000	113 100,000
Droit à la consommation à reporter	13 499,585	13 499,585	162 662,468	162 662,468
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	1 183 718,926	1 249 112,365	3 423 541,662	3 358 148,223
Créances sur Cession d'Immobilisations	229 527,705	229 527,705	270 119,477	270 119,477
Débiteurs Divers	54 017,306	54 017,306	19 003,148	19 003,148
Produits à Recevoir	1 381 437,144	1 381 437,144	1 370 226,725	1 370 226,725
Compte d'attente à Régulariser Actif	16 742,379	16 742,379	0,000	0,000
Charges Constatées d'Avance	550 522,216	550 522,216	763 784,843	763 784,843
TOTAL	5 533 952,291	5 599 345,730	7 945 018,775	7 879 625,336

11-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Résultats Reportés	-14 427 802,457	-14 580 387,147	4 138 299,876	4 260 384,573

11bis-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Réserve spéciale de Réévaluation	2 069 999,386	11 125 743,549	11 125 743,549	2 069 999,386

II/ ETAT DE RESULTAT**22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions**

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporpelles	23 323,558	23 323,558	41 469,864	41 469,864
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	603 441,923	647 013,342	756 127,038	712 555,619
Dotations aux résorptions des charges à répartir	146 928,455	146 928,455	166 103,379	166 103,379
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	376 323,927	376 323,927	964 695,319	964 695,319
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	0,000	0,000	14 166 692,530	14 166 692,530
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Immob financières	0,000	0,000	259 900,000	259 900,000
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débi	53 323,257	53 323,257	1 811 752,378	1 811 752,378
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	0,000	0,000	1 708 056,447	1 708 056,447
TOTAL	1 203 341,120	1 246 912,539	19 874 796,955	19 831 225,536

28-Impôts sur les bénéfices

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	2011	2011	2010	2010
Impôts sur les bénéfices	50 258,955	50 258,955	274 363,865	287 435,291
TOTAL	50 258,955	50 258,955	274 363,865	287 435,291

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**29- Résultat Net d'Impôt**

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Résultat Net d'Impôt	-2 937 175,696	-2 980 747,115	-18 718 687,023	-18 688 187,030
TOTAL	-2 937 175,696	-2 980 747,115	-18 718 687,023	-18 688 187,030

30-Amortissements

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporpelles	23 323,558	23 323,558	41 469,864	41 469,864
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	603 441,923	647 013,342	756 127,038	712 555,619
Dotations aux résorptions des charges à répartir	146 928,455	146 928,455	166 103,379	166 103,379
TOTAL	773 693,936	817 265,355	963 700,281	920 128,862

35-Variation Autres Actifs

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Variation Avances & Acomptes au Personnel	-17 567,487	-17 567,487	99 539,036	99 539,036
Variation T.V.A à Régulariser	-63 107,476	-63 107,476	54 598,038	54 598,038
Variation T.V.A à Reporter	362 581,541	362 581,541	1 597 678,054	1 597 678,054
Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	-113 100,000	-113 100,000	113 100,000	113 100,000
Variation Droit à la consommation	-149 162,883	-149 162,883	162 662,468	162 662,468
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	-2 174 429,297	-2 174 429,297	508 811,782	495 740,356
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	10 229,893	10 229,893	-1 741 445,260	-1 741 445,260
Variation Associés Comptes Courant	0,000	0,000	-645 566,565	-645 566,565
Variation Débiteurs Divers	35 014,158	35 014,158	-17 488,981	-17 488,981
Variation Produits à Recevoir	11 210,419	11 210,419	526 936,732	526 936,732
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	16 742,379	16 742,379	-40 291,657	-40 291,657
Variation Charges Constatées d'Avance	-213 262,627	-213 262,627	-67 110,265	-67 110,265
Reclassement compte courant associés en titres de participations	0,000	0,000	645 000,000	645 000,000
Créances sur cession d'immobilisations	-10 229,893	-10 229,893	1 718 545,149	1 718 545,149
T.V.A à reverser suite cession Matériel de Transport	9 377,314	9 377,314	0,000	0,000
TOTAL	-2 295 703,959	-2 295 703,959	2 914 968,531	2 901 897,105

5.3.7 Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers proforma relatifs aux exercices 2009, 2010, 2011 et les états financiers intermédiaires au 30/06/2012



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUJ BESMA

22 Rue Imam Rassa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 LJA/P/000

**RAPPORT SPECIAL
SUR LES ETATS FINANCIERS PROFORMA
RELATIFS AUX EXERCICES 2009, 2010, 2011
ET LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES AU 30/06/2012**



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUI BESMA

22 Rue Imam Rassaa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

Tunis, le 07 mars 2013

ELECTROSTAR
Boulevard de l'Environnement
Route de Naassen 2013
BirElkassaa Ben Arous

Monsieur ;

Suite à votre demande, nous avons procédé à la vérification des états financiers proforma de votre société "ELECTROSTAR" au titre des exercices 2009, 2010, 2011 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012.

Les retraitements ont été effectués par la société sur la demande du conseil du Marché Financier dans le cadre du projet d'augmentation du capital décidée par l'AGE du 03 décembre 2012

Les retraitements sont liés à :

- La réévaluation de l'immeuble Kallel sis aux berges du Lac, de l'immeuble sis à Sidi Fathallah et du terrain situé à BirMchergua, opérée au cours de l'exercice 2005. Cette opération a dégagé une plus value de 8 202 995 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation »
- La correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007,
- La réévaluation du terrain situé à BirMchergua opérée au cours de l'exercice 2010. Cette opération a dégagé une plus value de 2714 162 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation »

Ces retraitements ont affecté les postes suivants :

- **Au niveau des bilans :**

	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2011	30/06/2012
Immobilisations corporelles	-6 341 582	-2 714 162	0	0
Amortissements	-174 407	-43 571	-43 571	-21 786
Autres actifs courants	-52 322	-13 071	0	50 250
Réserves Spéciales de Réévaluation	-6 341 582	-2 714 162	0	0



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUÏ BESMA

22 Rue Imam Rassaa Montplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

- Au niveau des états de résultat :

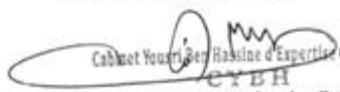
	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2011	30/06/2012
Dotations aux Comptes d'Amortissements	-174 407	-43 571	-43 571	-21 786
Impôts sur les Bénéfices	52 322	13 071	0	0

Nous vous rappelons que l'immeuble Kallel ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours de l'exercice 2005, a été cédée au cours de l'exercice 2007 pour une valeur de 4 932 714 DT. Cette opération a généré un profit de 2 424 438 DT. Un montant de 354 439 DT représentant la plus value par rapport à la valeur réévaluée, a été constatée dans le résultat de l'exercice 2007. Le montant de 2 069 999 DT déjà constaté dans le compte « Réserves Spéciales de Réévaluation » y figure encore.

Nous n'avons pas d'objection quant aux traitements effectués par votre société "ELECTROSTAR" au niveau de la présentation des états financiers au titre des exercices 2009, 2010, 2011 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE


Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable
C.T.B.H.
Membre de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie
17, Rue Mohamed Ali - 1^{er} Étage - Bizerte
Tél.: 72.422.323 - Fax: 72.422.670

Basma BEDOUI


BEDOUÏ BESMA
Expert Comptable
22, Rue Imam Rassaa - Apt N° 3
1073 Montplaisir - TUNIS
Tél: 71.281.406 - Fax: 71.281.706

5.3.8 Engagements financiers au 31/12/2011

Les engagements bancaires hors bilan de la société se présentent au 31/12/2011 comme suit :

Nature	Montant (DT)	Banque
<u>Encours escompte commercial</u>	10 520 494	
<u>Obligations cautionnées</u>		
Échéance		
24/03/2012	99 193	BTE
24/03/2012	99 892	BTE
24/03/2012	116 044	BTE
24/03/2012	<u>208 118</u>	BTE
Total	523 247	
<u>Cautions sur marchés</u>		
Cautions provisoire	12 748	BIAT
Cautions définitive	34 542	BIAT
Retenue de garantie	<u>18 762</u>	BIAT
Total	66 052	
<u>Lettres de crédit</u>		
CLIM CDI 2011 079 1341 TURKEY	405 476	ATTIJARI BANK
REF CDI 2011 079 1337 INDONESIA	92 961	ATTIJARI BANK
REF CDI 2011 079 1338 INDONESIA	84 404	ATTIJARI BANK
REF CDI 2011 079 1340 INDONESIA	100 800	ATTIJARI BANK
REF CDI 2011 079 1339 INDONESIA	139 056	ATTIJARI BANK
CLIM CDI 2011 079 1375 TURKEY	381 480	ATTIJARI BANK
CLIM CDI 2011 079 1376 TURKEY	377 710	ATTIJARI BANK
REF MIDEA DMT 5111002406 CHINA	132 911	BIAT
TV VESTEL CDI 5365/120/2011 TURKEY	120 832	BNA
TV LG CDI 5364/120/2011 INDONESIA C	134 640	BNA
TV LG CDI 5364/120/2011 INDONESIA C	82 280	BNA
TV LG CDI 5364/120/2011 INDONESIA	282 744	BNA
TV LCI 11-0151 KOREA	6 160	BTE
CLIM LCI 11-0349 TURKEY	444 312	BTE
CLIM LCI 11-0348 TURKEY	388 960	BTE
MAL LCI 11-0352 CHINA	117 891	BTE
MAL LCI 11-0353 CHINA	<u>216 178</u>	BTE
Total	3 508 796	

5.3.9 Soldes Intermédiaires de Gestion au 31 Décembre 2011

PRODUITS	2 011	CHARGES		SOLDES	2 011	2 010
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitation	17 431 181,000	Coût d'achat des marchandises vendues	15 784 339,917	<i>Marge Commerciale</i>	1 646 841,083	631 697,835
Revenus	23 574 494,809	Déstockage de production	-70 124,400			
TOTAL				<i>Production</i>	23 504 370,409	48 609 732,871
Production	23 504 370,409	<i>Achats consommés</i>	16 020 184,953	<i>Marge sur coût matières</i>	7 484 185,456	14 889 088,388
Marge Commerciale	1 646 841,083					
Marge sur coût matières	7 484 185,456	Autres charges externes	6 382 203,880			
TOTAL	9 131 026,539	TOTAL		<i>Valeur Ajoutée Brute</i>	2 748 822,659	8 825 582,737
		Impôts & Taxes	320 367,700			
		Charges de personnel	2 840 209,114			
Valeur Ajoutée Brute	2 748 822,659	TOTAL	3 160 576,814	<i>Excédent brut d'exploitation</i>	-411 754,155	6 035 932,604
Excédent brut d'exploitation	-411 754,155	Autres charges ordinaires	15 931 075,072			
Autres produits ordinaires	19 138 314,364	Charges financières	4 773 544,823			
Produits financiers	294 484,065	Dotations aux amortissements & aux provisions	1 246 912,539			
		Impôt sur le résultat	50 258,955			
TOTAL	19 021 044,274	TOTAL	22 001 791,389	Résultat Net	-2 980 747,115	-18 718 687,023

5.3.10 Tableau de mouvements des capitaux propres

Désignation	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Résultats reportés	Réserve spéciale de réévaluation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2009 avant affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	3 904 406,453	8 411 581,139	1 108 893,423	24 785 294,166
Affectation du résultat AGO du 30/06/2010							
*Résultats reportés				233 893,423		-233 893,423	0,000
*Dividendes						-875 000,000	-875 000,000
Capitaux propres au 31/12/2009 après affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	4 138 299,876	8 411 581,139	0,000	23 910 294,166
Capitaux propres au 31/12/2010 avant affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	4 138 299,876	11 125 743,549	-18 718 687,023	7 905 769,553
Affectation du résultat AGO du 16/12/2011							
*Résultats reportés				-18 718 687,023		18 718 687,023	0,000
Capitaux propres au 31/12/2010 après affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-14 580 387,147	11 125 743,549	0,000	7 905 769,553
Capitaux propres au 31/12/2011 avant affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-14 580 387,147	11 125 743,549	-2 980 747,115	4 925 022,438
Affectation du résultat AGO du 29/06/2012							
*Résultats reportés				-2 980 747,115		2 980 747,115	0,000
Capitaux propres au 31/12/2011 après affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-17 561 134,262	11 125 743,549	0,000	4 925 022,438

5.3.11 Affectation des résultats

	En DT		
	2011	2010	2009
Résultat net	-2 980 747	-18 718 687	1 108 893
Résultats reportés	-14 580 387	4 138 300	3 904 406
1er reliquat	-17 561 134	-14 580 387	5 013 300
Dividendes	0	0	-875 000
2ème reliquat	-17 561 134	-14 580 387	4 138 300
Résultats reportés	-17 561 134	-14 580 387	4 138 300
Résultats reportés après affectation	-17 561 134	-14 580 387	4 138 300

5.3.12 Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

	En DT		
DESIGNATION	2011	2010	2009
Capital social	8 750 000	8 750 000	8 750 000
Nombre d'actions	1 750 000	1 750 000	1 750 000
Résultat d'exploitation	-1 658 667	-13 838 864	4 747 257
Bénéfice avant impôt	-2 930 488	-18 444 323	1 548 151
Bénéfice avant impôt par action	-1,675	-10,540	0,885
Bénéfice net	-2 980 747	-18 718 687	1 108 893
Résultat d'exploitation/action	-0,948	-7,908	2,713
Bénéfice net / capital social	-34,07%	-213,93%	12,67%
Bénéfice net par action	-1,703	-10,696	0,634

5.3.13 Evolution de la marge brute d'autofinancement

	En DT		
DESIGNATION	2011	2010	2009
Résultat net	-2 980 747	-18 718 687	1 108 893
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 246 913	19 874 797	1 473 222
Marge brute d'autofinancement	-1 733 834	1 156 110	2 582 115

5.3.14 Evolution de la structure financière

	En DT		
DESIGNATION	2011	2010	2009
Capitaux propres	4 925 022	7 905 770	24 785 294
Passifs non courants	16 537 255	3 942 285	3 630 414
Capitaux permanents	21 462 277	11 848 055	28 415 708
Actifs non courants	26 433 928	21 677 423	16 298 413
Fonds de roulement	-4 971 651	-9 829 369	12 117 294
Stocks	15 536 752	10 638 010	6 753 858
Clients et comptes rattachés	26 100 448	32 875 408	38 953 404
Autres actifs courants	5 599 346	7 945 019	7 363 000
Fournisseurs et comptes rattachés	13 167 441	13 455 564	10 666 750
Autres passifs courants	6 978 367	6 489 333	11 585 314
Besoin en fonds de roulement	27 090 738	31 513 540	30 818 198
Trésorerie nette	-32 062 389	-41 342 909	-18 700 903

5.3.15 Indicateurs de gestion

DESIGNATION	En DT		
	2011	2010	2009
Actifs non courants	26 433 928	21 677 423	16 298 413
Actifs courants	51 442 368	51 627 123	53 657 273
Stocks	15 536 752	10 638 010	6 753 858
Clients et comptes rattachés	26 100 448	32 875 408	38 953 404
Liquidités et équivalents de liquidités	4 185 822	148 686	567 011
Total bilan	77 876 296	73 304 546	69 955 687
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	7 905 770	26 624 457	23 676 401
Capitaux propres avant affectation	4 925 022	7 905 770	24 785 294
Passifs non courants	16 537 255	3 942 285	3 630 414
Fournisseurs et comptes rattachés	13 167 441	13 455 564	10 666 750
Capitaux permanents	21 462 277	11 848 055	28 415 708
Total passifs	72 951 274	65 398 777	45 170 392
Revenus	41 005 676	50 767 889	66 637 974
Achats consommés	31 874 649	35 247 103	50 113 575
Marge / coût matières	9 131 027	15 520 786	16 524 399
Production	41 005 676	50 767 889	66 637 974
Charges de personnel	2 840 209	2 552 704	2 543 800
Résultat d'exploitation	-1 658 667	-13 838 864	4 747 257
Résultat net	-2 980 747	-18 718 687	1 108 893

*Production= Revenus + Autres produits d'exploitation

5.3.16 Ratios financiers

Désignation	2011	2010	2009
Ratios de structure			
Actifs non courants/Total Bilan	33,94%	29,57%	23,30%
Stocks / Total Bilan	19,95%	14,51%	9,65%
Actifs courants/Total bilan	66,06%	70,43%	76,70%
Capitaux propres avant affectation/ Total Bilan	6,32%	10,78%	35,43%
Capitaux propres/ Passifs non courants	29,78%	200,54%	682,71%
Endettement net / Capitaux propres*	974,61%	551,46%	90,18%
Passifs non courants/Total Bilan	21,24%	5,38%	5,19%
Passifs courants/Total Bilan	72,44%	83,84%	59,38%
Passifs/Total Bilan	93,68%	89,22%	64,57%
Capitaux permanents/Total Bilan	27,56%	16,16%	40,62%
Ratios de gestion			
Charges de personnel/ revenus	6,93%	5,03%	3,82%
Résultat d'exploitation/revenus	-4,04%	-27,26%	7,12%
Chiffre d'affaires/ Capitaux propres	832,60%	642,16%	268,86%
Ratios de solvabilité			
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	22,95%	66,73%	87,22%
Ratios de liquidité			
Actifs courants/Passifs courants	91,19%	84,01%	129,17%
Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	7,42%	0,24%	1,36%
Ratios de rentabilité			
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat	-37,70%	-70,31%	4,68%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	-12,19%	-61,24%	4,06%
Marge Brute/ Total production	22,27%	30,57%	24,80%
Résultat Net/ Chiffre d'affaires	-7,27%	-36,87%	1,66%
Autres ratios			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**	126,031	116,466	64,938
Délai de recouvrement clients (en jours)***	194,189	197,562	178,338

* Endettement net = Emprunts + Concours bancaires et autres passifs financiers - Liquidités et équivalents de liquidités

**Fournisseurs *360/(achats consommés*1,18)

*** Clients*360/(Revenus*1,18)

5.4 Les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011

5.4.1 Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2011

En dinars

Actifs	Notes	31/12/2011	31/12/2010
Actifs non courants			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	1	8 913 184	8 822 262
Amortissements	1	3 578 552	3 177 527
		5 334 632	5 644 735
Immobilisations corporelles	2	30 044 237	30 950 862
Amortissements	2	9 000 278	8 891 489
		21 043 959	22 059 373
Immobilisations financières	3	3 101 824	3 437 266
Provisions	3	202 573	397 900
		2 899 251	3 039 366
Total des actifs immobilisés		29 277 842	30 743 474
Autres actifs non courants	4	1 109 040	793 966
Total des actifs non courants		30 386 882	31 537 440
Actifs courants			
Stocks	5	19 339 057	29 993 123
Provisions	5	82 833	16 640 048
		19 256 224	13 353 075
Clients et comptes rattachés	6	19 754 146	13 379 455
Provisions	6	4 538 613	4 394 985
		15 215 533	8 984 470
Autres actifs courants	7	22 963 477	28 331 349
Provisions	7	0	663
		22 963 477	28 330 686
Placements et autres actifs financiers	8	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	9	12 109 478	4 044 502
Total des actifs courants		69 564 712	54 732 733
Total des actifs		99 951 594	86 270 173

En dinars

Passifs	Notes	31/12/2011	31/12/2010
Capitaux propres			
Capital	10	8 750 000	8 750 000
Réserves légales	11	890 190	890 190
Prime d'émission	12	1 720 224	1 720 224
Résultats reportés	13	-14 580 389	4 138 300
Autres capitaux propres	14	11 125 744	11 125 744
Réserves consolidées	15	-5 703 047	1 000 318
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence		-1 454	-2 298
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)		2 201 268	27 622 478
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales		447 710	453 526
Résultat de l'exercice (part groupe)		-6 565 886	-25 516 129
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)		216	911
Total capitaux propres avant affectation		-3 916 692	2 560 786
Passifs			
Passifs non courants			
Emprunts et autres passifs non courants	16	26 267 816	5 266 846
Provisions	17	1 349 040	3 456 981
Total des passifs non courants		27 616 856	8 723 827
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	18	22 186 326	17 989 459
Autres passifs courants	19	9 645 527	7 378 982
Concours bancaires et autres passifs financiers	20	44 419 577	49 617 119
Total des passifs courants		76 251 430	74 985 560
Total des passifs		103 868 286	83 709 387
Total des capitaux propres et passifs		99 951 594	86 270 173

5.4.2 Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2011

En dinars

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
Produits d'exploitation			
Ventes de produits finis et de prestations de services	21	52 616 584	74 889 546
Autres produits d'exploitations	22	608 093	509 985
Total des produits d'exploitation		53 224 677	75 399 531
Charges d'exploitation			
Variation stocks des produits finis et encours	23	70 124	-10 143 402
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	24	40 548 054	64 112 665
Charges de personnel	25	5 534 560	4 630 920
Dotations aux amortissements et aux provisions	26	3 057 564	25 920 254
Autres charges d'exploitation	27	9 995 963	10 252 065
Total des charges d'exploitation		59 206 265	94 772 502
Résultat d'exploitation		-5 981 588	-19 372 971
Charges financières nettes	28-29	6 579 796	5 438 149
Autres gains ordinaires	30	23 960 773	1 577 255
Autres pertes ordinaires	31	17 865 824	1 833 685
Résultat des activités ordinaires avant impôt		-6 466 435	-25 067 550
Impôt sur les sociétés		116 218	448 512
Résultat net de l'exercice		-6 582 653	-25 516 062
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	32	16 983	844
Résultat net du groupe		-6 565 670	-25 515 218
Résultat net (part groupe)		-6 565 886	-25 516 129
Résultat net (part des minoritaires)		216	911

5.4.3 Etat des flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 Décembre 2011

En dinars

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION			
Résultat net d'impôts	33	-6 565 670	-25 515 218
Ajustements pour:			
+ Amortissements et provisions	34	-17 567 730	24 856 366
+ Intérêts sur emprunts	37	920 080	599 033
- Autres produits non encaissables et charges non décaissables	38	-19 038 032	613 338
Variation des:			
- *Stocks	40	-10 654 066	19 679 829
- *Créances	41	6 374 691	-18 001 654
- *Autres actifs	42	-5 367 872	15 439 767
+ *Fournisseurs et autres dettes	43	6 463 412	-784 415
+ Effet des modifications comptables	44	0	58 520
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		11 935 371	-18 516 994
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT			
Décaissements / acquisitions d'immob corp et incorp	45	2 239 961	2 169 500
Encaissements / cessions d'immob corp et incorp	46	99 214	54 136
Décaissements / acquisitions d'immob financières	47	378 747	3 572 181
Encaissements / cessions d'immob financières	48	531 172	2 966 272
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 988 322	-2 721 273
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT			
Encaissements provenant des emprunts	49	25 090 257	1 051 128
Remboursement d'emprunts	50	3 392 533	6 241 349
Païement d'intérêts sur emprunts	51	920 080	599 033
Païements de dividendes & tantièmes	52	0	901 471
Encaissement subventions	53	23 102	39 940
Encaissement suite à l'émission d'actions	54	0	195 000
Flux de Trésorerie provenant des activités de financement		20 800 746	-6 455 785
VARIATION DE TRESORERIE		30 747 795	-27 694 052
Trésorerie au début de l'exercice	55	-42 947 263	-12 838 551
Variation du périmètre	56	0	-2 414 660
Ajustements liés à la consolidation	57	-20 090 631	-2 605 354
Trésorerie à la clôture de l'exercice	58	-32 290 099	-45 552 617

5.4.4 Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011

I- Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation inclut les sociétés intégrées globalement.

Société	% Contrôle	% D'intérêt
SOGES	99,44%	99,44%
L'AFFICHE TUNISIENNE	57,09%	57,05%
HMT	99,85%	99,85%
CLIMATECH	99,89%	99,74%
CLIMATECH INTERNATIONALE	100,00%	99,74%
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	97,50%	97,30%

- Suite à la participation de la société ELECTROSTAR dans l'augmentation du capital de la société SOGES par l'acquisition de 55 000 actions pour une valeur de 5 500 000 DT les pourcentages de contrôle et d'intérêts sont passés de 98.51% à 99.44%. Les pourcentages d'intérêts liés à des participations indirects dans les sociétés IMMOBILIERE BIR MCHERGUA et L'AFFICHE TUNISIENNE sont passés respectivement de 56.08% à 57.05% et de 96.98% à 97.30%.
- La société IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID est intégrée selon la méthode de mise en équivalence.
- Les sociétés MTV, WIDED SERVICE et MEGA COM ne sont pas intégrées dans le périmètre de consolidation, bien que les participations dans ses sociétés sont supérieures ou égales à 20%. En effet la société ELECTROSTAR n'a ni une influence notable ni un contrôle sur ces dites sociétés. Les participations dans ces sociétés figurent dans l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Titres immobilisés et de participations non consolidés ».

II- Méthodes de consolidation

1- Date d'arrêté des comptes

La date d'arrêté des comptes de toutes les sociétés consolidées est le 31 décembre.

2- Ajustements

Des écritures de régularisations sont constatées dans les états financiers individuels de chaque société afin d'opérer les ajustements nécessaires. Les opérations d'ajustement sont constatées au résultat sans tenir compte de l'effet d'impôt.

3- Marges sur stock

Les marges sur stocks éliminées sont calculées par article en se référant aux prix de revient des deux sociétés à l'exception du stock de la société SOGES, la marge est calculée sur une base fixe de 5%.

4- Note relative aux états financiers des filiales

A la date du 31 décembre 2011 les états financiers des sociétés consolidées sont soumis à l'audit par des commissaires aux comptes membre de l'OECT à l'exception de la société BIR MCHERGUA.

5- Etablissement et arrêté des états financiers consolidés.

La société ELECTROSTAR société mère procède à l'arrêté des comptes consolidés d'une manière extra comptable. Il est à noter que la société ne tient pas une comptabilité permettant la centralisation des écritures de sommation des éléments des états financiers des sociétés individuelles ainsi que les écritures d'ajustement. Il est à noter qu'en application de l'article 471 du code des sociétés commerciales la société mère est tenue d'arrêter des états financiers consolidés conformément à la législation comptable en vigueur.

6- Remarques d'ordre juridique

Conformément à l'article 470 du code des sociétés commerciales la société mère est tenue de mentionner au registre de commerce les sociétés appartenant au groupe. De même les sociétés filiales doivent mentionner leur appartenance au groupe au registre de commerce.

La cessation d'appartenance au groupe d'une société filiale doit être aussi mentionnée au registre de commerce.

I/ LE BILAN

1- Immobilisations Incorporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	31/12/2011	31/12/2010
Logiciels	1 833 184	1 737 302	95 882	35 335
Autres Immobilisations Incorporelles	7 080 000	1 841 250	5 238 750	5 609 400
TOTAL	8 913 184	3 578 552	5 334 632	5 644 735

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	31/12/2011	31/12/2010
Terrains	10 865 658		10 865 658	10 865 658
Constructions	8 294 032	1 999 273	6 294 759	7 309 025
Installations Générales des Constructions	260 841	115 930	144 911	124 466
Matériel et Outillage Industriel	2 398 521	1 807 351	591 170	288 734
Agencement Du Matériel et Outillage Industriel	29 338	22 157	7 181	275
Matériel Transport	3 248 020	1 939 328	1 308 692	1 255 829
Equipement De Bureau	210 614	110 003	100 611	102 465
Matériel Informatique	1 040 667	733 984	306 682	270 559
A.A.I Divers	1 804 857	1 198 807	606 050	884 135
Autres Immobilisations Corporelles	1 891 689	1 073 444	818 245	958 227
TOTAL	30 044 237	9 000 278	21 043 959	22 059 373

3-Immobilisations Financières

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Participations mis en équivalence	678 028		678 028	661 046
Autres Titres de Participations	547 418	202 573	344 845	349 518
Créances rattachés à des participations	1 305 000		1 305 000	1 305 000
Prêt Au Personnel	306 051		306 051	335 812
Dépôts	5 125		5 125	5 125
Cautionnements	260 202		260 202	382 865
TOTAL	3 101 824	202 573	2 899 251	3 039 366

4-Autres actifs non courants

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	31/12/2011	31/12/2010
Frais préliminaires	1 130 205	169 128	961 077	618 659
Charges à répartir	1 181 295	1 033 332	147 963	175 307
TOTAL	2 311 500	1 202 460	1 109 040	793 966

5-Stocks

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Matières Premières	1 888 926		1 888 926	1 407 325
Produits Finis	5 233 693		5 233 693	5 048 767
Marchandises	11 799 971	82 833	11 717 138	6 343 116
Pièces de Rechanges	416 467		416 467	553 867
TOTAL	19 339 057	82 833	19 256 224	13 353 075

6-Clients &Comptes rattachés

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2011	31/12/2010
Clients	9 200 272	62 774	9 137 498	5 102 086
Clients-Effets à recevoir	1 797 484		1 797 484	1 450 186
Clients -Impayés et douteux	8 756 390	4 475 839	4 280 551	2 432 198
TOTAL	19 754 146	4 538 613	15 215 533	8 984 470

7-Autres Actifs Courants

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Avances & Acomptes au Personnel	238 094	215 627
T.V.A à Régulariser	27 338	75 853
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	5 472 068	12 007 330
T.F.P à reporter	10 964	13 856
Crédit de T.V.A à reporter	4 090 103	3 703 653
Créances et Intérêts courus	1 974 517	1 798 709
Associés Comptes Courant	5 000	5 000
Créances sur Cession d'Immobilisations	3 396 428	3 437 019
Débiteurs Divers	4 012 331	1 702 978
Produits a Recevoir	2 961 310	4 131 275
Compte d'attente à Régulariser Actif	35 532	15 365
Charges Constatées d'Avance	739 793	1 224 021
TOTAL	22 963 477	28 330 686

8-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres De Placement	20 000	20 000

9-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Chèques et Effets à l'Encaissement	11 010 819	3 215 866
Caisse	221 735	34 234
Banques	876 924	794 402
TOTAL	12 109 478	4 044 502

10-Capital Social

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Capital social	8 750 000	8 750 000

11-Réserves

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Réserve Légale	890 190	890 190

12-Prime d'émission

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Prime d'émission	1 720 224	1 720 224

13-Résultats Reportés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Report à Nouveau	-14 580 389	4 138 300

14-Autres capitaux propres

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Autres Capitaux Propres	11 125 744	11 125 744

15-Réserves consolidés

Eléments	2011	2010
Réserves Consolidées	-5 703 047	1 000 318

16-Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Emprunts	26 267 816	5 266 846

17-Provisions pour risques et charges

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Provisions pour risques et charges	1 349 040	3 456 981

18-Fournisseurs & Comptes rattachés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Fournisseurs d'Exploitation	6 764 366	4 546 093
Fournisseurs Etrangers	12 714 177	9 105 537
Effets à Payer Exploitation	4 466 684	4 673 648
Fournisseurs Immobilisations	26 594	16 577

Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	157 729	331 279
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-1 941 523	-681 975
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700	-1 700
TOTAL	22 186 326	17 989 459

19-Autres Passifs Courants

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Rémunérations Dues Au Personnel	197 379	188 745
Etat, Retenue sur Honoraires	428 037	63 120
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	104 313	93 294
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	348 804	19 585
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	5 690	0
Obligations Cautionnées	1 092 795	1 876 478
T.V.A à Payer	43 030	161 313
FO.DE.C	3 845	13 943
Timbres Fiscaux	1 098	1 061
T.F.P	7 307	4 672
FO.PRO.LO.S	5 138	4 228
Tantièmes	100 894	100 894
Dividendes à payer	313 911	313 691
C.N.S.S	368 753	325 846
C.A.V.I.S	25 039	26 228
Accidents de Travail	20 251	9 113
Comptes courants des associés	217 770	0
TCL	10 717	225
Assurance Groupe	304	0
Charges à Payer	1 997 653	581 387
Créditeurs Divers	4 334 300	3 581 220
Compte d'attente à régulariser passif	17 974	13 875
Produits Constatées d'Avance	525	64
TOTAL	9 645 527	7 378 982

20-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Financement De Stock	7 392 000	8 132 000
Financement en Devises	2 257 654	13 296 259
Financement de Droits de Douane	2 414 556	1 813 052
Billet de Trésorerie Avalisé	5 500 000	4 500 000
Découvert Mobilisé	3 000 000	6 400 000
Avances sur factures	1 880 365	1 179 283
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 733 634	2 963 569
Intérêts courus sur emprunt	791 652	311 908
Banques	17 449 715	11 021 046
TOTAL	44 419 577	49 617 117

II/ ETAT DE RESULTAT

21- Revenus

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Ventes	52 313 166	74 475 813
Ventes à l'export	303 418	413 733
TOTAL	52 616 584	74 889 546

22-Autres produits d'exploitation

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Travaux	271 496	235 239
Produits des Activités Connexes	336 597	274 746
TOTAL	608 093	509 985

23- Variation Produits Finis

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Produits Finis & Encours	70 124	-10 143 402
TOTAL	70 124	-10 143 402

24-Achats d'approvisionnement et de marchandises consommés

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Achats Marchandises	20 694 034	27 089 910
Achats de Prestation de Services	2 465 657	5 270 759
Variation Stock Marchandises	-2 426 660	-6 456 679
Achats Matières Premières Etrangères	12 843 622	27 390 581
Frais sur Achats	6 649 329	10 467 481
Achats Matières & Fournitures Consommables	710 258	639 395
Variation des stocks de Matières Premières	-481 601	-656 677
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-416 467	-129 955
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	509 881	497 850
TOTAL	40 548 054	64 112 665

25-Charges de Personnel

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Salaires & Compléments de Salaires	4 594 696	3 856 827
Charges Sociales Légales	880 751	714 676
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	59 113	59 417
TOTAL	5 534 560	4 630 920

26-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	399 374	416 593
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	1 362 117	1 414 308
Dotations aux résorptions des charges à répartir	271 944	291 118
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	462 722	1 605 457
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	82 833	16 640 049
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Immobilisations financières	4 673	397 900
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	181 162	2 029 522
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	292 739	3 125 306
TOTAL	3 057 564	25 920 254

27-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Charges Locatives	1 380 484	1 234 005
Entretien & Réparations	1 070 007	1 341 643
Primes d'Assurances	413 375	311 972
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	217 636	198 642
Personnel Extérieur à L'Entreprise	1 611 035	1 538 958
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	1 641 441	1 587 112
Publicité, Publications, Relations Publiques	2 078 891	2 557 393
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	481 142	591 568
Déplacements, Missions & Réceptions	673 233	816 629
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	375 420	288 713
Services Bancaires & Assimilés	1 016 004	934 820
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	485 888	473 309
Transfert de charge	-1 448 594	-1 622 698
TOTAL	9 995 963	10 252 065

28-Charges Financières

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Charges D'intérêt	6 159 361	5 494 580
Pertes de Change	1 094 899	905 781
TOTAL	7 254 260	6 400 362

29-Produits Financiers

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des créances	96 148	229 115
Autres Produits Financiers	214 325	211 439
Gains de Change	363 990	521 658
TOTAL	674 463	962 212

30-Autres Gains Ordinaires

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Gains Exceptionnels	4 586 254	112 404
Produits sur cessions d'immobilisations	62 841	613 338
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	16 430 829	192 834
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	2 400 680	0
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	280 169	628 084
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	0	30 595
Reprise sur Provisions pour dépréciation des titres de participation	200 000	0
TOTAL	23 960 773	1 577 255

31-Autres Pertes Ordinaires

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Pertes Exceptionnelles	17 833 793	1 833 685
Pertes sur cessions d'immobilisations	32 030	0
TOTAL	17 865 824	1 833 685

32-Impôts sur les sociétés

Eléments	2011	2010
Impôts sur les sociétés	116 218	448 512
TOTAL	116 218	448 512

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

-

33- Résultat Net d'Impôt

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Résultat Net d'Impôt	-6 565 670	-25 515 218
TOTAL	-6 565 670	-25 515 218

34-Amortissements et provisions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	399 374	416 593
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	1 362 117	1 414 308
Dotations aux résorptions des charges à répartir	271 944	291 118
Provisions pour Dépréciation Des Stocks	82 833	16 640 049
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	462 722	1 605 457
Provisions pour Dépréciation Des Immobilisations Financières	4 673	397 900
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	181 162	2 029 522
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	292 739	3 125 306
Reprise/Provisions pour Dépréciation Des Stocks	-16 679 635	-192 834
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	-2 400 680	0
Reprise sur Provisions pour dépréciation des Titres de participations	-200 000	0
Reprise/Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	-280 169	-871 055
Reprises sur Amortissements Suite Dégâts	-1 064 810	0
TOTAL	-17 567 730	24 856 366

37-Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts sur Emprunts	920 080	599 033

38-Autres charges et Produits non encaissables

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Produits sur cessions d'immobilisations	62 177	613 338
Pertes sur cessions d'immobilisations	-32 030	0
Perte sur Titres de Participations	-200 000	0
Perte suite dégâts sur immobilisations	-2 239 384	0
Perte suite dégâts sur stocks	-16 628 794	0
TOTAL	-19 038 032	613 338

40-Variation des Stocks

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation des stocks de Matières Premières	474 246	656 677
Variation des stocks de Pièces de Rechange	-1 722 453	129 955
Variation Stock Marchandises	-1 648 910	6 456 679

Variation Produits Finis & Encours	-7 756 950	10 143 402
Variation du stock suite au changement du périmètre	0	2 293 116
TOTAL	-10 654 067	19 679 829

41-Variation des créances

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Clients	3 893 856	-13 412 704
Variation Clients-Effets à recevoir	347 298	-2 726 533
Variation Clients-Impayés	2 133 537	-1 862 417
TOTAL	6 374 691	-18 001 654

42-Variation Autres Actifs

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Avances & Acomptes au Personnel	22 467	124 144
Variation T.V.A à Régulariser	-48 515	31 063
Variation Impôt sur les bénéfices à Reporter	-6 535 262	8 791 860
Variation Crédit de T.F.P à Reporter	-2 892	-3 659
Variation Crédit de T.V.A à Reporter	385 787	3 342 002
Variation Créances et Intérêts courus	175 808	1 090 959
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-40 591	-496 546
Variation Associés Comptes Courant	0	-640 567
Variation Débiteurs Divers	2 309 353	1 009 581
Variation Produits à Recevoir	-1 169 965	1 979 247
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	20 167	-67 552
Variation Charges Constatées d'Avance	-484 228	279 235
TOTAL	-5 367 872	15 439 767

43-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Fournisseurs d'exploitation	2 218 273	2 480 112
Variation Fournisseurs Etrangers	3 608 640	7 170 883
Variation Effets à Payer Exploitation	-206 964	-6 029 617
Variation Fournisseurs Immobilisations	10 017	-100 616
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	-173 550	-66 565
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-1 259 548	242 429
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	8 634	69 398
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	364 917	-11 002
Variation Etat, Retenue à la Source sur Salaires	11 019	25 879
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	329 219	11 746
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	5 690	-17 360
Variation Obligations Cautionnées	-783 683	1 149 898
Variation, TVA à Payer	-118 283	-1 528 245
Variation, TCL	10 492	225
Variation FO.DE.C	-10 098	-7 808

Variation Droit à la Consommation	0	-28 005
Variation Timbres Fiscaux	37	499
Variation FO.PRO.LO.S	910	920
Variation T.F.P	2 635	2 099
Variation Dividendes à payer	220	249 461
Variation C.N.S.S	42 907	111 035
Variation C.A.V.I.S	-1 189	8 572
Variation Accidents de Travail	11 138	73
Variation Assurance Groupe	304	-3 999
Variation comptes courants des associés	217 770	0
Variation Charges à Payer	1 416 266	573 122
Créditeurs Divers	753 080	-5 057 924
Compte d'attente à régulariser passif	4 099	-29 625
Produits Constatés d'Avance	461	0
TOTAL	6 463 412	-784 415

44-Effet des Modifications Comptables

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Effet Des Modifications Comptables	0	58 520
TOTAL	0	58 520

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

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	1 388 848	5 958 869
Variation des Charges à Répartir	221 945	0
Variation des Immobilisations en cours	7 308	269 766
Variation Frais Préliminaires	365 073	183 989
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	256 787	70 566
Réserve spéciale de réévaluation	0	-4 313 689
TOTAL	2 239 961	2 169 500

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

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Cession Matériel de Transport (Valeur Cession)	109 444	42 670
Créances sur cession d'immobilisations	-10 230	11 466
TOTAL	99 214	54 136

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

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation titres de participations	0	2 941 288
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	317 320	591 775
Décaissements provenant des Dépôts et Cautionnements	61 428	285 406
Acquisition titres de participations	0	195 000
Créances sur cession d'immobilisations	0	203 712
Reclassement compte courant associés en titres de participations	0	-645 000
TOTAL	378 747	3 572 181

48-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation titres de participations	5 300 000	0
Reclassement titres de participation en perte	200 000	0
Reclassement clients en titres de participation	-5 500 000	0
Encaissements provenant des créances rattachées a des participations	0	600 000
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	420 172	335 494
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	111 000	104 535
Créances sur cession d'immobilisations	0	1 926 243
TOTAL	531 172	2 966 272

49-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Encaissements provenant des emprunts	25 090 257	1 051 128
TOTAL	25 090 257	1 051 128

50-Remboursement d'Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Remboursement Emprunt	3 392 533	6 241 349
TOTAL	3 392 533	6 241 349

51-Paiement d'Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Intérêts sur Emprunts	920 080	599 033

52-Dividendes

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Paiement Dividendes	0	901 471
TOTAL	0	901 471

53-Encaissement Subventions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Encaissement subventions	23 102	39 940
TOTAL	23 102	39 940

54-Encaissement Suite à L'émission D'actions

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Encaissement suite à L'émission D'actions	0	195 000
TOTAL	0	195 000

55-Trésorerie au début de La période

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Placements	20 000	20 000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	3 592 683	2 257 011
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-49 205 300	-19 779 848
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 645 355	4 664 286
TOTAL	-42 947 263	-12 838 551

56-Variation du périmètre

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Variation du périmètre de consolidation	0	-2 414 660
TOTAL	0	-2 414 660

57-Ajustements liés à la consolidation

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Emprunt-Échéance à moins d'un an	-3 733 634	-2 963 569
Perte/stock	-16 628 794	0
Marge/stock	-18 585	0
Reclassement clients en titres de participation	-5 500 000	0
Ajustements créances	11 970 715	-15 569 586
Ajustements autres actifs	95 619	-731 273
Ajustements fournisseurs et autres dettes	-6 275 952	16 659 074
TOTAL	-20 090 631	-2 605 354

58-Trésorerie à la Clôture de la période

Eléments	31/12/2011	31/12/2010
Titres de Placements	20 000	20 000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	12 109 478	3 592 683
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-44 419 577	-49 165 300
TOTAL	-32 290 099	-45 552 617

5.4.5 Rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2011



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUI BESMA

22 Rue Imam Rassaa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

Tunis, le 13 juin 2012

Groupe Electrostar
Route de Naassen 2013
Bir Elkassaa Ben Arous

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

En notre qualité des commissaires aux comptes de la société mère « ELECTROSTAR », nous avons procédé à l'examen des états financiers du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2011.

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 2011 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de	99 951 594 DT
Et un résultat consolidé groupe déficitaire de	6 565 886 DT

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés ELECTROSTAR, SOGES, L'AFFICHE TUNISIENNE, HMT, CLIMATECH, CLIMATECH INTERNATIONALE, IMMOBILIERE BIR MCHERGUA et IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID.

Expression de l'opinion :

Suite à nos travaux, nous vous informons que :

- Les états financiers de la société SOGES faisant apparaître au 31 décembre 2011, un total net de bilan de 25 939 785 DT et un résultat déficitaire de 2 843 856 DT sont en cours d'audit par le commissaire aux comptes et de ce fait ne sont pas encore certifiés.



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUI BESMA

22 Rue Imam Rassaou Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

- Les remarques formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des filiales font partie intégrante du présent rapport. Il s'agit notamment des :
 - o Remarques liées aux événements qu'a vécus la Tunisie en janvier 2011 : Les pertes liées à ces événements constatées par les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31 décembre 2011 sont de l'ordre de 18 546 117 DT.
 - o Réserves formulées par le commissaire aux comptes de la société L'AFFICHE TUNISIENNE se rattachant principalement à des insuffisances de provisions constituées de l'ordre de 965 856 DT.

Ainsi, compte tenu des diligences accomplies, et sous réserve des points formulés ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers 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 2011 et du résultat de ses opérations à cette date.

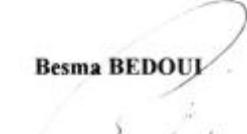
Informations spécifiques :

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.

Yousri BEN HASSINE


Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable
CYBH
Membre de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie
17, Rue Mohamed Ali - 1^{er} Etage - Bizerte
Tél: 72.422.323 - Fax: 72.423.670

Besma BEDOUI


BEDOUI BESMA
Expert Comptable
22, Rue Imam Rassaou - Apt N° 3
1073 Monplaisir - TUNIS
Tél: 71.281.406 - Fax: 71.281.706

5.5 Les états financiers arrêtés au 30/06/2012

Les notes aux états financiers ne comportent pas toutes les notes obligatoires telles que :

- Une note sur les évènements postérieurs à la fin de la période intermédiaire et qui n'ont pas été inclus dans les états financiers intermédiaires, conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Le tableau de mouvements des capitaux propres conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires.

La société s'engage, pour l'établissement de ses états financiers intermédiaires, à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce pour les états financiers arrêtés au 30/06/2013.

La société a fourni pour les besoins du présent prospectus des états financiers proforma arrêtés au 30/06/2012 en pages 169 à 175 retraités compte non tenu de :

- La réévaluation de l'immeuble Kallel sis aux Berges du Lac, de l'immeuble sis à Sidi Fathallah et du terrain situé à Bir Mchergua, opérée au cours de l'exercice 2005. Cette opération a dégagé une plus value de 8 202 995 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » ;
- La correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007.
- La réévaluation du terrain situé à Bir Mchergua opérée au cours de l'exercice 2010. Cette opération a dégagé une plus value de 2 714 162 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation ».

5.5.1 Bilans arrêtés au 30/06/2012¹³

En dinars

Actifs	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Actifs non courants				
Actifs immobilisés				
Immobilisations incorporelles	1	1 782 863	1 781 168	1 782 863
Amortissements	1	1 717 697	1 680 644	1 699 249
		65 166	100 524	83 614
Immobilisations corporelles	2	19 025 118	18 052 930	18 383 490
Amortissements	2	5 769 684	5 215 637	5 472 001
		13 255 433	12 837 293	12 911 489
Immobilisations financières	3	13 354 936	7 857 784	13 350 762
Provisions	3	59 900	59 900	59 900
		13 295 036	7 797 884	13 290 862
Total des actifs immobilisés		26 615 636	20 735 701	26 285 965
Autres actifs non courants	3 bis	110 972	36 473	147 963
Total des actifs non courants		26 726 608	20 772 174	26 433 928
Actifs courants				
Stocks	4	9 623 800	13 527 666	15 536 752
Provisions	4	0	0	0
		9 623 800	13 527 666	15 536 752
Clients et comptes rattachés	5	41 376 464	32 686 265	29 845 010
Provisions	5	3 772 925	3 888 258	3 744 562
		37 603 539	28 798 007	26 100 448
Autres actifs courants	6	3 958 902	8 636 870	5 649 605
Placements et autres actifs financiers	7	20 000	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	8	3 536 232	371 284	4 185 822
Total des actifs courants		54 742 473	51 353 826	51 492 627
Total des actifs		81 469 081	72 126 001	77 926 555

¹³ Des états financiers proforma arrêtés au 30/06/2012 et au 30/06/2011 sont fournis aux pages 169 à 175 et sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (8 202 995 DT en 2005, la correction de 208 586 DT effectuée en 2007 et 2 714 162,410 DT en 2010), soit un total de 11 125 743,549 DT.

En dinars

Passifs	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capitaux propres				
Capital social	9	8 750 000	8 750 000	8 750 000
Réserves légales	10	890 190	890 190	890 190
Prime d'émission	10 bis	1 720 224	1 720 224	1 720 224
Résultats reportés	11	-17 561 134	-14 306 023	-14 580 387
Réserve spéciale de réévaluation	11 bis	11 125 744	11 125 744	11 125 744
Total des capitaux propres avant résultat		4 925 022	8 180 133	7 905 770
Résultat avant impôt de la période		2 618 904	-1 365 024	-2 930 488
Total capitaux propres avant affectation		7 543 927	6 815 110	4 975 281
Passifs				
Passifs non courants				
Provisions pour risques et charges	12	620 000	620 000	620 000
Emprunts	13	23 857 865	1 225 818	15 917 255
Total des passifs non courants		24 477 865	1 845 818	16 537 255
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	14	10 915 804	9 454 313	13 167 441
Autres passifs courants	15	10 510 899	6 928 642	6 978 367
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	28 020 587	47 082 118	36 268 211
Total des passifs courants		49 447 289	63 465 073	56 414 019
Total des passifs		73 925 154	65 310 891	72 951 274
Total des capitaux propres et passifs		81 469 081	72 126 001	77 926 555

5.5.2 Etats de résultat arrêtés au 30/06/2012¹⁴

En dinars

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Produits d'exploitation				
Revenus	17	45 226 134	9 261 580	41 005 676
Total des produits d'exploitation		45 226 134	9 261 580	41 005 676
Charges d'exploitation				
Variation stocks des produits finis	18	1 424 177	-1 457 670	70 124
Achats de marchandises consommés	19	14 659 021	3 555 450	15 784 340
Achats d'approvisionnements consommés	20	17 568 063	4 533 759	16 020 185
Charges de personnel	21	1 529 714	1 207 463	2 840 209
Dotations aux amortissements et aux provisions	22	421 723	840 266	1 246 913
Autres charges d'exploitation	23	4 566 134	2 615 540	6 702 572
Total des charges d'exploitation		40 168 832	11 294 809	42 664 343
Résultat d'exploitation		5 057 302	-2 033 229	-1 658 667
Charges financières nettes	24	2 531 144	1 454 013	4 479 061
Autres gains ordinaires	26	99 586	19 193 958	19 138 314
Autres pertes ordinaires	27	6 840	17 071 739	15 931 075
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 618 904	-1 365 024	-2 930 488

¹⁴ Des états financiers proforma arrêtés au 30/06/2012 et au 30/06/2011 sont fournis aux pages 169 à 175 et sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (8 202 995 DT en 2005, la correction de 208 586 DT effectuée en 2007 et 2 714 162,410 DT en 2010), soit un total de 11 125 743,549 DT.

5.5.3 Etats de flux de trésorerie arrêtés au 30/06/201215

En dinars

	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION				
Résultat net d'impôts	29	2 618 904	-1 365 024	-2 930 488
Ajustements pour:				
+ Amortissements	30	393 360	361 098	817 265
+ Provisions	31	28 363	479 168	429 647
- Reprises sur amortissements et provisions	32	0	18 258 296	16 538 216
Variation des:				
- *Stocks	33	-5 912 952	-11 277 037	4 622 134
- *Créances	34	11 531 453	-3 649 055	-990 309
- *Autres actifs	35	-1 672 013	469 311	-2 245 445
+ *Fournisseurs et autres dettes	36	1 257 496	-1 749 608	191 717
- Autres produits non encaissables	37	19 583	28 409	62 177
+ Autres charges non décaissables	38	0	22 486	16 202 187
+ Intérêts sur emprunts	40	734 295	120 610	564 539
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		1 066 348	-5 961 193	-2 711 905
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT				
Décaissements / acquisitions d'immob corp et incorp	43	681 866	-1 419 032	1 302 485
Encaissements / cessions d'immob corp et incorp	44	-11 987	60 344	99 214
Décaissements / acquisitions d'immob financières	45	87 363	-173 100	321 732
Encaissements / cessions d'immob financières	46	83 189	90 395	392 250
Flux de Trésorerie provenant des activités d'investissement		-698 027	1 742 871	-1 132 754
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT				
Encaissements provenant des emprunts	47	9 134 182	114 249	16 276 022
Remboursement d'emprunts	48	1 271 674	1 123 242	2 283 286
Paiement d'intérêts sur emprunts	49	734 295	120 610	564 539
Dividendes	49 bis	0	0	0
Flux de Trésorerie provenant des activités de financement		7 128 213	-1 129 603	13 428 198
VARIATION DE TRESORERIE		7 496 534	-5 347 925	9 583 539
Trésorerie au début de l'exercice				
	50	-29 889 941	-39 473 480	-39 473 480
Trésorerie à la clôture de l'exercice				
	51	-22 393 407	-44 821 405	-29 889 941

¹⁵ Des états financiers proforma arrêtés au 30/06/2012 et au 30/06/2011 sont fournis aux pages 169 à 175 et sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (8 202 995 DT en 2005, la correction de 208 586 DT effectuée en 2007 et 2 714 162,410 DT en 2010), soit un total de 11 125 743,549 DT.

5.5.4 Notes aux états financiers intermédiaires au 30/06/2012

A - Les comptes annuels de la société ELECTROSTAR arrêtés au 30 juin 2012, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises, à l'exception des immobilisations (terrains et constructions) en leasing qui sont comptabilisées en se conformant à la norme IAS 17

Ces immeubles sont présentés à leur juste valeur au lieu du cout historique.

Il est à noter que le matériel acquis en leasing à partir du 1er janvier 2008 est comptabilisé dans les comptes immobilisations appropriés et ce conformément à la loi 2006-85 du 25 décembre 2006 portant loi de finances pour l'année 2007.

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.	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Logiciels	1 782 863,015	1 717 696,856	65 166,159	100 523,968	83 614,182
TOTAL	1 782 863,015	1 717 696,856	65 166,159	100 523,968	83 614,182

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

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amort.	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Terrains nus	7 200 000,000		7 200 000,000	7 200 000,000	7 200 000,000
Terrains Bâti	1 685 100,000		1 685 100,000	1 685 100,000	1 685 100,000
Agencements Et Aménagements des Terrains	36 293,000	20 189,812	16 103,188	8 442,643	7 816,243
Bâtiments Industriels	342 947,160	180 098,509	162 848,651	179 993,766	171 421,209
Bâtiments Administratifs	3 066 483,416	814 993,108	2 251 490,308	1 970 496,816	2 040 094,942
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	0,000	0,000	0,000
Matériel Industriel	1 157 688,388	951 021,185	206 667,203	243 507,517	224 309,993
Outillage Industriel	356 056,886	100 445,080	255 611,806	147 071,029	178 146,921
Agencement Du Matériel Industriel	31 638,464	22 674,290	8 964,174	7 648,971	7 181,557
Matériel Transport Biens	684 322,580	292 886,648	391 435,932	224 597,971	305 592,720
Matériel Transport Personnes	1 604 996,649	1 095 054,548	509 942,101	562 363,704	498 280,310
A.A.I Divers	1 301 958,292	1 017 921,060	284 037,232	301 873,180	300 535,469
Equipement De Bureau	108 917,941	53 154,579	55 763,362	62 954,703	58 705,588
Matériel Informatique	884 387,556	656 918,180	227 469,376	243 242,785	234 304,139
TOTAL	19 025 117,810	5 769 684,477	13 255 433,333	12 837 293,085	12 911 489,091

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

3-Immobilisations Financières

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Titres de Participations	13 084 918,318	59 900,000	13 025 018,318	7 525 018,318	13 025 018,318
Prêt Au Personnel	161 555,299		161 555,299	167 015,673	146 880,681
Dépôts	5 125,000		5 125,000	5 125,000	5 125,000
Cautionnements	103 337,833		103 337,833	100 724,993	113 837,833
TOTAL	13 354 936,450	59 900,000	13 295 036,450	7 797 883,984	13 290 861,832

3bis-Autres actifs non courants

Eléments	Valeur Brute	Résorp.	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Charges à répartir	147 963,299	36 990,834	110 972,465	36 473,376	147 963,304

4-Stocks

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Matières Premières	3 281 041,996		3 281 041,996	2 067 294,996	1 464 864,033
Produits Finis	3 809 516,003		3 809 516,003	6 761 487,003	5 233 693,031
Marchandises	1 961 459,000		1 961 459,000	4 698 884,000	8 431 182,784
Pièces de Rechanges	571 782,764		571 782,764	0,000	407 012,111
TOTAL	9 623 799,763	0,000	9 623 799,763	13 527 665,999	15 536 751,959

5-Clients & Comptes rattachés

Eléments	Valeur Brute	Provisions	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Clients	34 406 815,983		34 406 815,983	21 851 453,068	23 697 100,282
Clients-Effets à recevoir	835 089,349		835 089,349	6 274 216,515	467 677,437
Clients -Impayés et douteux	6 134 558,395	3 772 925,032	2 361 633,363	672 337,245	1 935 670,224
TOTAL	41 376 463,727	3 772 925,032	37 603 538,695	28 798 006,828	26 100 447,943

6-Autres Actifs Courants

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Avances & Acomptes au Personnel	193 064,925	199 356,611	131 486,479
T.V.A à Régulariser	13 203,310	114 291,966	12 740,956
T.V.A à reporter	0,000	1 792 795,266	1 960 259,595
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie a reporter	0,000	0,000	0,000
Avance TFP	3 179,999	2 488,358	0,000
Droit à la consommation a reporter	0,000	76 302,668	13 499,585
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	1 908 076,994	3 824 820,457	1 299 371,320
Créances sur Cession d'Immobilisations	261 097,524	224 397,842	229 527,705
Débiteurs Divers	50 199,256	51 116,574	54 017,306
Produits a Recevoir	709 194,930	1 618 144,476	1 381 437,144
Compte d'attente à Régulariser Actif	8 122,179	3 369,149	16 742,379
Charges Constatées d'Avance	812 763,209	729 786,133	550 522,216
TOTAL	3 958 902,326	8 636 869,500	5 649 604,685

7-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Titres De Placement	20 000,000	20 000,000	20 000,000

8-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Chèques et Effets à l'Encaissement	3 523 035,433	362 578,916	4 175 229,894
Caisse	13 196,522	8 704,846	10 592,348
TOTAL	3 536 231,955	371 283,762	4 185 822,242

9-Capital Social

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000

10-Réserves

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Réserve Légale	890 189,526	890 189,526	890 189,526

10bis-Prime d'émission

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Prime d'émission	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625

11-Résultats Reportés

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Report à Nouveau	-17 561 134,307	-14 306 023,282	-14 580 387,147

11bis-Résultats Reportés

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Réserve spéciale de Réévaluation	11 125 743,549	11 125 743,549	11 125 743,549

12-Provisions pour risques et charges

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Provisions pour Risques et Charges	620 000,000	620 000,000	620 000,000

13-Emprunts

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Emprunt à long terme	23 857 865,097	1 225 818,029	15 917 254,991

14-Fournisseurs & Comptes rattachés

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Fournisseurs d'Exploitation	4 002 194,049	2 737 066,636	4 726 513,994
Fournisseurs Etrangers	7 945 651,493	4 820 489,567	7 149 916,495
Effets à Payer Exploitation	2 317 711,765	1 889 274,691	1 527 115,238
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	3 143 046,647	1 249 019,127	157 729,398
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-6 491 100,328	-1 239 836,525	-392 134,485
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000	-1 700,000
TOTAL	10 915 803,626	9 454 313,496	13 167 440,640

15-Autres Passifs Courants

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Rémunérations Dues Au Personnel	74 051,185	55 700,280	76 794,079
Etat ,Retenue sur Honoraires	35 115,079	13 629,041	57 173,781
Etat ,Retenue à la Source sur Salaires	32 743,682	20 170,477	36 279,598
Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	9 428,847	0,000	350 692,549
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie a payer	364 100,000	49 000,000	5 690,000
Obligations Cautionnées	3 292 647,923	1 530 872,853	918 573,687
T.V.A à Payer	847 830,072	0,000	0,000
FO.DE.C	1 282,596	8 562,958	2 766,777
Droit à la consommation	557 130,563	0,000	0,000
Timbres Fiscaux	882,900	1 056,600	504,900
TCL	0,000	16 820,899	10 232,815
T.F.P	0,000	0,000	2 528,864
FO.PRO.LO.S	1 969,568	1 352,022	2 528,864
Tantièmes	100 894,302	100 894,302	100 894,302
Dividendes a payer	313 690,688	313 690,688	313 690,688
C.N.S.S	134 979,479	101 584,051	190 038,041
C.A.V.I.S	13 150,566	7 264,371	18 513,870
Accidents de Travail	6 865,115	5 188,505	9 681,515
Créditeurs Divers	3 850 000,000	4 500 000,000	4 250 000,000
Charges à Payer	857 650,000	200 000,000	592 500,000
Assurance Groupe	0,000	0,000	21 416,270
Compte d'attente à régulariser passif	16 486,238	2 832,300	17 866,612
Produits Constatées d'Avance	0,000	22,223	0,000
TOTAL	10 510 898,803	6 928 641,570	6 978 367,212

16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Financement De Stock	6 710 000,000	7 252 000,000	7 392 000,000
Financement en Devises	2 560 113,113	5 545 553,382	571 502,100
Billet de Trésorerie Avalisé	2 800 000,000	5 500 000,000	5 500 000,000
Découvert Mobilisé	6 000 000,000	6 450 000,000	3 000 000,000
Avances sur factures	2 420 672,000	0,000	1 052 311,212
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 070 947,570	1 869 428,574	2 172 447,574
Intérêts courus sur emprunt	782 427,922	471 838,072	686 302,342
Banques	4 676 426,177	19 993 297,584	15 893 647,774
TOTAL	28 020 586,782	47 082 117,612	36 268 211,002

II/ ETAT DE RESULTAT

17- Revenus

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Ventes	44 946 796,332	9 181 107,960	40 649 826,735
Travaux	243 401,445	39 174,700	271 495,921
Produits des Activités Connexes	35 935,910	41 297,112	84 353,153
TOTAL	45 226 133,687	9 261 579,772	41 005 675,809

18- Variation Produits Finis

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Variation Produits Finis & Encours	1 424 177,030	-1 457 669,573	70 124,400
TOTAL	1 424 177,030	-1 457 669,573	70 124,400

19-Achats Marchandises

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Achats Marchandises	8 189 297,239	3 634 450,449	19 595 639,175
Variation Stock Marchandises	6 469 723,780	-79 000,474	-3 811 299,258
TOTAL	14 659 021,019	3 555 449,975	15 784 339,917

20-Achats d'Approvisionnement Consommés

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Achats Matières Premières Etrangères	15 678 190,363	4 381 843,472	12 730 820,917
Frais sur Achats	3 381 527,664	871 147,578	3 372 362,899
Achats Matières & Fournitures Consommables	286 825,505	193 620,199	435 423,018
Variation des stocks de Matières Premières	-1 816 177,960	-1 076 377,966	-473 947,003
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-164 770,656	0,000	-407 012,111
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	202 468,437	163 525,581	362 537,233
TOTAL	17 568 063,353	4 533 758,864	16 020 184,953

21-Charges de Personnel

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Salaires & Compléments de Salaires	1 318 348,153	1 045 356,801	2 283 758,566
Charges Sociales Légales	204 194,284	160 585,484	502 990,127
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	7 171,348	1 520,973	53 460,421
TOTAL	1 529 713,785	1 207 463,258	2 840 209,114

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporées	18 448,023	4 718,822	23 323,558
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	337 921,413	319 905,511	647 013,342
Dotations aux résorptions des charges à répartir	36 990,834	36 473,376	146 928,455

Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	28 362,560	428 346,534	376 323,927
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	0,000	50 821,665	53 323,257
TOTAL	421 722,830	840 265,908	1 246 912,539

23-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Charges Locatives	505 619,986	412 816,219	874 394,108
Entretien & Réparations	640 413,448	271 071,377	876 228,545
Primes d'Assurances	240 563,921	86 283,813	295 673,389
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	86 137,519	33 361,505	115 300,767
Personnel Extérieur à L'Entreprise	664 040,184	454 181,272	1 115 171,570
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	376 828,896	233 725,521	622 790,215
Publicité, Publications, Relations Publiques	1 047 360,155	554 639,466	1 726 593,228
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	411 026,510	138 281,337	457 029,432
Déplacements, Missions & Réceptions	180 104,317	187 967,120	407 244,562
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	96 030,859	61 985,309	259 451,215
Services Bancaires & Assimilés	393 362,041	290 397,819	720 092,404
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	139 043,856	72 007,451	320 367,700
Transfert de charge	-214 397,667	-181 177,824	-1 087 765,555
TOTAL	4 566 134,025	2 615 540,385	6 702 571,580

24-Charges Financières

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Charges D'intérêt	2 154 894,745	1 868 667,011	4 257 538,429
Pertes de Change	383 759,064	0,000	516 006,394
TOTAL	2 538 653,809	1 868 667,011	4 773 544,823

25-Produits Financiers

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Autres Produits Financiers	873,271	519,897	3 009,151
Gains de Change	6 636,828	414 133,636	291 474,914
TOTAL	7 510,099	414 653,533	294 484,065

26-Autres Gains Ordinaires

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Gains Exceptionnels	80 002,924	1 899 048,141	3 529 715,660
Produits sur cessions d'immobilisations	19 583,127	28 408,621	62 177,088
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	0,000	14 166 692,530	14 166 692,530
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	0,000	1 088 056,450	1 088 056,450
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	0,000	0,000	91 672,636
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	0,000	1 811 752,380	0,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des titres de participations	0,000	200 000,000	200 000,000
TOTAL	99 586,051	19 193 958,122	19 138 314,364

27-Autres Pertes Ordinaires

Éléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Pertes Exceptionnelles	6 839,541	17 049 253,366	15 899 044,603
Pertes sur cessions d'immobilisations	0,000	22 485,856	32 030,469
TOTAL	6 839,541	17 071 739,222	15 931 075,072

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

29- Résultat Avant Impôt

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat Avant impôt de la période	2 618 904,445	-1 365 023,623	-2 930 488,160
TOTAL	2 618 904,445	-1 365 023,623	-2 930 488,160

30-Amortissements

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	18 448,023	4 718,822	23 323,558
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	337 921,413	319 905,511	647 013,342
Dotations aux résorptions des charges à répartir	36 990,834	36 473,376	146 928,455
TOTAL	393 360,270	361 097,709	817 265,355

31-Provisions

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Provisions pour Dépréciation Des Stocks	0,000	0,000	0,000
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	28 362,560	428 346,534	376 323,927
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	0,000	50 821,665	53 323,257
TOTAL	28 362,560	479 168,199	429 647,184

32-Reprises sur Amortissement et Provisions

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Reprises sur Provisions Pour Dépréciation des Stocks	0,000	14 166 692,530	14 166 692,530
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	0,000	0,000	91 672,636
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	0,000	1 088 056,450	1 088 056,450
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	0,000	1 811 752,380	0,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des Titres de participations	0,000	200 000,000	200 000,000
Reprises sur Amortissements suite dégâts	0,000	991 794,692	991 794,688
TOTAL	0,000	18 258 296,052	16 538 216,304

33-Variation des Stocks

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Variation des stocks de Matières Premières	1 816 177,960	1 069 023,630	466 592,667
Variation des stocks de Pièces de Rechange	164 770,656	-1 500 833,368	-7 610 392,342
Variation Stock Marchandises	-6 469 723,780	-4 762 628,710	-1 030 329,926
Variation Produits Finis & Encours	-1 424 177,030	-6 082 598,370	-1 093 821,257
Perte sur stocks suite dégâts	0,000	0,000	13 890 084,830
TOTAL	-5 912 952,194	-11 277 036,818	4 622 133,972

34-Variation des créances

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Variation Clients	10 624 878,721	-4 252 271,254	-2 321 787,060
Variation Clients-Effets à recevoir	367 411,912	468 096,413	-5 338 442,665

Variation Clients-Impayés	539 162,679	135 120,076	1 169 920,832
Reclassement clients en titres de participations	0,000	0,000	5 500 000,000
TOTAL	11 531 453,312	-3 649 054,765	-990 308,893

35-Variation Autres Actifs

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Variation Avances & Acomptes au Personnel	61 578,446	50 302,645	-17 567,487
Variation T.V.A à Régulariser	462,354	38 443,534	-63 107,476
Variation T.V.A à Reporter	-1 960 259,595	195 117,212	362 581,541
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	0,000	-113 100,000	-113 100,000
Variation Avance TFP	3 179,999	2 488,358	0,000
Variation Droit à la consommation	-13 499,585	-86 359,800	-149 162,883
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	658 964,629	126 914,930	-2 124 170,342
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	31 569,819	5 100,030	10 229,893
Variation Associés Comptes Courant	0,000	0,000	0,000
Variation Débiteurs Divers	-3 818,050	32 113,426	35 014,158
Variation Produits à Recevoir	-672 242,214	247 917,751	11 210,419
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-8 620,200	3 369,149	16 742,379
Variation Charges Constatées d'Avance	262 240,993	-33 998,710	-213 262,627
Créances sur cession d'immobilisations	-31 569,819	-5 100,030	-10 229,893
T.V.A à reverser suite cession Matériel de Transport	0,000	6 102,127	9 377,314
TOTAL	-1 672 013,223	469 310,622	-2 245 445,004

36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-6 098 965,843	944 456,470	-22 095,462
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	2 985 317,249	917 740,151	-173 549,578
Variation Effets à Payer	790 596,527	-4 789 618,352	-5 151 777,805
Variation Fournisseurs Etrangers	795 734,998	421 268,856	2 750 695,784
Variation Fournisseurs Locaux	-724 319,945	316 654,490	2 306 101,848
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d'Exploitation	-23 398,545	582,325	-6 691,293
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	-2 742,894	5 403,281	26 497,080
Variation Etat ,Retenue sur Honoraires	-22 058,702	2 056,483	45 601,223
Variation Etat ,Retenue à la Source	-3 535,916	-44 083,653	-27 974,532
Variation Etat ,Retenue de 1.5% sur les marchés	-341 263,702	-9 985,792	340 706,757
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	358 410,000	49 000,000	5 690,000
Variation, TVA à Payer	847 830,072	0,000	0,000
Variation Obligations Cautionnées	2 374 074,236	-294 977,042	-907 276,208
Variation FO.DE.C	-1 484,181	-4 435,250	-10 231,431
Variation Droit à la consommation	557 130,563	0,000	0,000
Variation Timbres Fiscaux	378,000	537,300	-14,400
Variation FO.PRO.LO.S	-559,296	-1 471,922	-295,080
Variation T.F.P	-2 528,864	-2 823,944	-295,080
Variation T.C.L	-10 232,815	16 820,899	10 232,815
Variation C.N.S.S	-55 058,562	-62 645,263	25 808,727
Variation C.A.V.I.S	-5 363,304	-9 997,912	1 251,587
Accidents de Travail	-2 816,400	-3 200,227	1 292,783

Variation Charges à Payer	265 150,000	-201 340,000	191 160,000
Variation Assurance Groupe	-21 416,270	0,000	750 000,000
Créditeurs Divers	-400 000,000	1 000 000,000	21 416,270
Compte d'attente à régulariser passif	-1 380,374	493,289	15 527,601
Produits Constatés d'Avance	0,000	-41,898	-64,121
TOTAL	1 257 496,032	-1 749 607,711	191 717,485

37-Autres Produits non encaissables

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Produits sur cessions d'immobilisations	19 583,127	28 408,621	62 177,088
TOTAL	19 583,127	28 408,621	62 177,088

37-Autres charges non décaissables

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Pertes sur cessions d'immobilisations	0,000	22 485,856	32 030,469
Perte sur Titres de Participations	0,000	0,000	200 000,000
Perte suite dégats sur immobilisations	0,000	0,000	2 080 072,158
Perte suite dégats sur stocks	0,000	0,000	13 890 084,830
Pertes sur cessions d'immobilisations	0,000	0,000	0,000
TOTAL	0,000	22 485,856	16 202 187,457

40-Intérêts sur Emprunts

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Intérêts sur Emprunts	734 295,219	120 609,939	564 538,793

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

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	641 627,647	-1 588 573,747	823 753,186
Variation des Charges à Répartir	0,000	0,000	221 945,007
Annulation Immobilisations Suite Dégats	0,000	0,000	-2 080 072,158
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	40 238,010	169 542,049	256 787,021
Perte /immobilisations suite aux dégats	0,000	0,000	2 080 072,158
TOTAL	681 865,657	-1 419 031,698	1 302 485,214

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

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	19 583,127	65 443,950	109 443,950
Créances sur cession d'immobilisations	-31 569,819	-5 100,030	-10 229,893
TOTAL	-11 986,692	60 343,920	99 214,057

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

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Variation titres de participations	0,000	-200 000,000	0,000
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	75 863,145	26 900,000	260 304,942
Décaissements provenant des Cautionnements	11 500,000	0,000	61 427,500
Reclassement compte courant associés en titres de participations	0,000	0,000	0,000
TOTAL	87 363,145	-173 100,000	321 732,442

46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Variation des Titres de participations	0,000	0,000	5 300 000,000
Reclassement titres de participations en perte	0,000	0,000	200 000,000
Reclassement clients en titres de participations	0,000	0,000	-5 500 000,000
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	61 188,527	27 709,952	281 249,886
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	22 000,000	62 685,340	111 000,000
TOTAL	83 188,527	90 395,292	392 249,886

47-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Encaissements provenant des emprunts	9 134 182,441	114 249,177	16 276 022,477
TOTAL	9 134 182,441	114 249,177	16 276 022,477

48-Remboursement d'Emprunts

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	194 685,544	188 527,807	424 571,530
Remboursement Principal Emprunt	1 076 988,286	934 714,286	1 858 714,286
TOTAL	1 271 673,830	1 123 242,093	2 283 285,816

49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Intérêts sur Emprunts	734 295,219	120 609,939	564 538,793

49bis-Dividendes et Tantièmes

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Paiement Dividendes	0,000	0,000	0,000

50-Trésorerie au début de La période

Eléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	4 185 822,242	148 685,750	148 685,750
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-36 268 211,002	-41 511 594,310	-41 511 594,310

Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 172 447,574	1 869 428,572	1 869 428,572
TOTAL	-29 889 941,186	-39 473 479,988	-39 473 479,988

51-Trésorerie à la Clôture de la période

Éléments	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	3 536 231,955	371 283,762	4 185 822,242
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-28 020 586,782	-47 082 117,612	-36 268 211,002
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 070 947,570	1 869 428,574	2 172 447,574
TOTAL	-22 393 407,257	-44 821 405,276	-29 889 941,186

5.5.5 Rapport du commissaire aux comptes relatif aux états financiers arrêtés au 30/06/2012

 <p>17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage 7000 Bizerte Téléphone : + 216 72 422 323 Télécopie : + 216 72 423 670 Code TVA : 531897 G/A/P/000</p>	<p>BEDOUÏ BÉSMÀ</p> <p>22 Rue Imam Rassaa Monplaisir Tunis 1002 Téléphone : + 216 71 281 406 Télécopie : + 216 71 281 706 Code TVA : 752900 L/A/P/000</p>
---	--

Tunis, le 30 août 2012

ELECTROSTAR
Boulevard de l'Environnement
Route de Naassen 2013
Bir Elkassaa Ben Arous

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et conformément aux dispositions de l'article 21 bis de la loi N° 94-117, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 30 juin 2012 faisant apparaître un total net du bilan de 81 469 081 DT et un résultat bénéficiaire avant impôt de 2 618 904 DT

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous rappeler que la société a procédé au cours de l'exercice 2011 à la consolidation de sa situation financière et que les crédits bancaires s'élevaient à 32 515 000 DT. Les crédits bancaires débloqués au cours du premier semestre de l'année 2012 s'élèvent à 8 860 000 DT ramenant ainsi le total des crédits débloqués à 24 815 000 DT.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la représentation fidèle des états financiers de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 30 juin 2012 et annexés au présent avis, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

<p>Cabinet Yousri BEN HASSINE Yousri BEN HASSINE Membre de l'Ordre des Experts-Comptables de Tunisie 17, Rue Mohamed Ali - 1^{er} Etage - Bizerte Tél: +216 72 422 323 - Fax: 72 423 670</p>	<p>Basma BEDOUÏ BEDOUÏ BÉSMÀ Expert Comptable 22, Rue Imam Rassaa - Appt N° 3 1073 Monplaisir - TUNIS Tél: 71 281 406 - Fax: 71 281 706</p>
---	---

5.5.6 Etats financiers PROFORMA arrêtés au 30/06/2012

Les états financiers proforma arrêtés au 30/06/2012 sont donnés pour permettre aux investisseurs de mieux cerner l'effet de la réévaluation des immobilisations corporelles effectuées par la société, contrairement aux dispositions de la NC05 relative aux immobilisations corporelles.

Les retraitements sont liés à :

- La réévaluation de l'immeuble Kallel sis aux Berges du Lac, de l'immeuble sis à Sidi Fathallah et du terrain situé à Bir Mchergua, opérée au cours de l'exercice 2005. Cette opération a dégagé une plus value de 8 202 995 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » ;
- La correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007.
- La réévaluation du terrain situé à Bir Mchergua opérée au cours de l'exercice 2010. Cette opération a dégagé une plus value de 2 714 162 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation ».

L'immeuble Kallel a été cédé au cours de l'exercice 2007 pour une valeur de 4 932 714 DT. Cette opération a généré un profit de 2 424 438 DT. Un montant de 354 439 DT représentant la plus value par rapport à la valeur réévaluée, a été constatée dans le résultat de l'exercice 2007. Le montant de 2 069 999 DT déjà constaté dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation » y figure encore.

5.5.6.1 Bilans proforma comparés au 30/06/2012 et 30/06/2011

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA				PROFORMA	
		30/06/2012	Retraitement	30/06/2012	30/06/2011	Retraitement	30/06/2011
ACTIFS NON COURANTS							
<i>Actifs Immobilisés</i>							
Immobilisations incorporelles	1	1 782 863,015	0,000	1 782 863,015	1 781 168,065	0,000	1 781 168,065
Moins: Amortissements	1	1 717 696,856	0,000	1 717 696,856	1 680 644,097	0,000	1 680 644,097
		65 166,159	0,000	65 166,159	100 523,968	0,000	100 523,968
Immobilisations corporelles	2	19 025 117,810	-9 055 744,163	9 969 373,647	18 052 930,338	-9 055 744,163	8 997 186,175
Moins: Amortissements	2	5 769 684,477	-283 335,258	5 486 349,219	5 215 637,253	-239 763,838	4 975 873,415
		13 255 433,333	-8 772 408,905	4 483 024,428	12 837 293,085	-8 815 980,325	4 021 312,760
Immobilisations Financières	3	13 354 936,450	0,000	13 354 936,450	7 857 783,984	0,000	7 857 783,984
Moins: Provisions	3	59 900,000	0,000	59 900,000	59 900,000	0,000	59 900,000
		13 295 036,450	0,000	13 295 036,450	7 797 883,984	0,000	7 797 883,984
Total des Actifs Immobilisés		26 615 635,942	-8 772 408,905	17 843 227,037	20 735 701,037	-8 815 980,325	11 919 720,712
Autres actifs non courants	3bis	110 972,465	0,000	110 972,465	36 473,376	0,000	36 473,376
Total des actifs non courants		26 726 608,407	-8 772 408,905	17 954 199,502	20 772 174,413	-8 815 980,325	11 956 194,088
ACTIFS COURANTS							
Stocks	4	9 623 799,763	0,000	9 623 799,763	13 527 665,999	0,000	13 527 665,999
Moins: Provisions	4	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
		9 623 799,763	0,000	9 623 799,763	13 527 665,999	0,000	13 527 665,999
Clients et comptes rattachés	5	41 376 463,727	0,000	41 376 463,727	32 686 264,543	0,000	32 686 264,543
Moins: Provisions	5	3 772 925,032	0,000	3 772 925,032	3 888 257,715	0,000	3 888 257,715
		37 603 538,695	0,000	37 603 538,695	28 798 006,828	0,000	28 798 006,828
Autres actifs courants	6	3 958 902,326	-15 134,484	3 943 767,842	8 636 869,500	-52 322,013	8 584 547,487
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	0,000	20 000,000	20 000,000	0,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	3 536 231,955	0,000	3 536 231,955	371 283,762	0,000	371 283,762
Total des actifs courants		54 742 472,739	-15 134,484	54 727 338,255	51 353 826,089	-52 322,013	51 301 504,076
TOTAL DES ACTIFS		81 469 081,146	-8 787 543,389	72 681 537,757	72 126 000,502	-8 868 302,338	63 257 698,164

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA				PROFORMA	
		30/06/2012	Retraitement	30/06/2012	30/06/2011	Retraitement	30/06/2011
CAPITAUX PROPRES							
Capital Social	9	8 750 000,000	0,000	8 750 000,000	8 750 000,000	0,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	0,000	890 189,526	890 189,526	0,000	890 189,526
Prime d'émission	10bis	1 720 223,625	0,000	1 720 223,625	1 720 223,625	0,000	1 720 223,625
Résultats reportés	11	-17 561 134,307	246 415,064	-17 314 719,243	-14 306 023,282	165 656,116	-14 140 367,166
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	11 125 743,549	-9 055 744,163	2 069 999,386	11 125 743,549	-9 055 744,163	2 069 999,386
Total des capitaux propres avant Résultat		4 925 022,393	-8 809 329,099	-3 884 306,706	8 180 133,418	-8 890 088,047	-709 954,629
Résultat avant impot de la période		2 618 904,445	21 785,710	2 640 690,155	-1 365 023,623	21 785,709	-1 343 237,914
Total des capitaux propres		7 543 926,838	-8 787 543,389	-1 243 616,551	6 815 109,795	-8 868 302,338	-2 053 192,543
PASSIFS							
Passifs non courants							
Provisions pour risques et charges	12	620 000,000	0,000	620 000,000	620 000,000	0,000	620 000,000
Emprunts	13	23 857 865,097	0,000	23 857 865,097	1 225 818,029	0,000	1 225 818,029
Total Passifs non courants		24 477 865,097	0,000	24 477 865,097	1 845 818,029	0,000	1 845 818,029
Passifs courants							
Fournisseurs et comptes rattachés	14	10 915 803,626	0,000	10 915 803,626	9 454 313,496	0,000	9 454 313,496
Autres passifs courants	15	10 510 898,803	0,000	10 510 898,803	6 928 641,570	0,000	6 928 641,570
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	28 020 586,782	0,000	28 020 586,782	47 082 117,612	0,000	47 082 117,612
Total Passifs courants		49 447 289,211	0,000	49 447 289,211	63 465 072,678	0,000	63 465 072,678
Total des Passifs		73 925 154,308	0,000	73 925 154,308	65 310 890,707	0,000	65 310 890,707
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		81 469 081,146	-8 787 543,389	72 681 537,757	72 126 000,502	-8 868 302,338	63 257 698,164

5.5.6.2 Etats de résultat proforma comparés au 30/06/2012 et 30/06/2011

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA				PROFORMA	
		30/06/2012	Retraitement	30/06/2012	30/06/2011	Retraitement	30/06/2011
Produits d'exploitation							
Revenus	17	45 226 133,687	0,000	45 226 133,687	9 261 579,772	0,000	9 261 579,772
Total des produits d'exploitation		45 226 133,687	0,000	45 226 133,687	9 261 579,772	0,000	9 261 579,772
Charges d'exploitation							
Variation des stocks produits finis	18	1 424 177,030	0,000	1 424 177,030	-1 457 669,573	0,000	-1 457 669,573
Achats de marchandises Consommés	19	14 659 021,019	0,000	14 659 021,019	3 555 449,975	0,000	3 555 449,975
Achats d'approvisionnement consommés	20	17 568 063,353	0,000	17 568 063,353	4 533 758,864	0,000	4 533 758,864
Charges de Personnel	21	1 529 713,785	0,000	1 529 713,785	1 207 463,258	0,000	1 207 463,258
Dotations aux Comptes d'Amortissements/prov	22	421 722,830	-21 785,710	399 937,120	840 265,908	-21 785,709	818 480,199
Autres charges d'exploitation	23	4 566 134,025	0,000	4 566 134,025	2 615 540,385	0,000	2 615 540,385
Total des charges d'exploitation		40 168 832,042	-21 785,710	40 147 046,332	11 294 808,817	-21 785,709	11 273 023,108
Résultat d'exploitation		5 057 301,645	21 785,710	5 079 087,355	-2 033 229,045	21 785,709	-2 011 443,336
Charges Financières Nettes	24	2 531 143,710	0,000	2 531 143,710	1 454 013,478	0,000	1 454 013,478
Autres gains ordinaires	26	99 586,051	0,000	99 586,051	19 193 958,122	0,000	19 193 958,122
Autres pertes ordinaires	27	6 839,541	0,000	6 839,541	17 071 739,222	0,000	17 071 739,222
Résultat des activités ordinaires avant impôt		2 618 904,445	21 785,710	2 640 690,155	-1 365 023,623	21 785,709	-1 343 237,914

5.5.6.3 Etat de flux de trésorerie comparés au 30/06/2012 et au 30/06/2011

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA					
		30/06/2012	Retraitement	30/06/2012	30/06/2011	Retraitement	30/06/2011
Flux de trésorerie liés à l'exploitation							
Résultat avant impôt	29	2 618 904,445	2 1785,710	2 640 690,155	-1 365 023,623	2 1785,709	-1 343 237,914
Ajustements pour:							
+ Amortissements	30	393 360,270	-2 1785,710	371 574,560	361 097,709	-2 1785,709	339 312,000
+ Provisions	31	28 362,560	0,000	28 362,560	479 168,199	0,000	479 168,199
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	0,000	0,000	0,000	18 258 296,052	0,000	18 258 296,052
Variation des :							
- *Stocks	33	-5 912 952,194	0,000	-5 912 952,194	-11 277 036,818	0,000	-11 277 036,818
- *Créances	34	11531453,312	0,000	11531453,312	-3 649 054,765	0,000	-3 649 054,765
- *Autres actifs	35	-1672 013,223	0,000	-1672 013,223	469 310,622	0,000	469 310,622
+ *Fournisseurs et autres dettes	36	1257 496,032	0,000	1257 496,032	-1749 607,711	0,000	-1749 607,711
- Autres Produits non encaissables	37	19 583,127	0,000	19 583,127	28 408,621	0,000	28 408,621
* Autres charges non décaissables		0,000	0,000	0,000	22 485,856	0,000	22 485,856
+ Intérêts sur emprunts	40	734 295,219	0,000	734 295,219	120 609,939	0,000	120 609,939
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		1066 347,504	0,000	1066 347,504	-5 961 193,343	0,000	-5 961 193,343
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement							
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	681 865,657	0,000	681 865,657	-1 419 031,698	0,000	-1 419 031,698
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	-11 986,692	0,000	-11 986,692	60 343,920	0,000	60 343,920
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	87 363,145	0,000	87 363,145	-173 100,000	0,000	-173 100,000
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	83 188,527	0,000	83 188,527	90 395,292	0,000	90 395,292
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-698 026,967	0,000	-698 026,967	1742 870,910	0,000	1742 870,910
Flux de trésorerie liés aux activités de financement							
+ Encaissements provenant des emprunts	47	9 134 182,441	0,000	9 134 182,441	114 249,177	0,000	114 249,177
- Remboursement d'emprunts	48	1 271 673,830	0,000	1 271 673,830	1 123 242,093	0,000	1 123 242,093
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	734 295,219	0,000	734 295,219	120 609,939	0,000	120 609,939
- Dividendes	49bis	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		7 128 213,392	0,000	7 128 213,392	-1 129 602,855	0,000	-1 129 602,855
Variation de trésorerie		7 496 533,929	0,000	7 496 533,929	-5 347 925,288	0,000	-5 347 925,288
Trésorerie au début de la période	50	-29 889 941,186	0,000	-29 889 941,186	-39 473 479,988	0,000	-39 473 479,988
Trésorerie à la clôture de la période	51	-22 393 407,257	0,000	-22 393 407,257	-44 821 405,276	0,000	-44 821 405,276

5.5.6.4 Notes aux états financiers PROFORMA au 30/06/2012

I/ LE BILAN

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	PROFORMA			Valeur Brute	Amort.	30/06/2012	PROFORMA			Valeur Brute	Amort.	30/06/2011
	Valeur Brute	Amort.	30/06/2012				Valeur Brute	Amort.	30/06/2011			
Terrains nus	76 974,756		76 974,756	7 200 000,000		7 200 000,000	76 974,756		76 974,756	7 200 000,000		7 200 000,000
Terrains Bâti	623 809,465		623 809,465	1 685 100,000		1 685 100,000	623 809,465		623 809,465	1 685 100,000		1 685 100,000
Agencements Et Aménagements des Terrains	36 293,000	20 189,812	16 103,188	36 293,000	20 189,812	16 103,188	26 963,000	18 520,357	8 442,643	26 963,000	18 520,357	8 442,643
Bâtiments Industriels	342 947,160	180 098,509	162 848,651	342 947,160	180 098,509	162 848,651	342 947,160	162 953,394	179 993,766	342 947,160	162 953,394	179 993,766
Bâtiments Administratifs	2 195 055,032	531 657,850	1 663 397,182	3 066 483,416	814 993,108	2 251 490,308	1 773 922,524	435 090,254	1 338 832,270	2 645 350,908	674 854,092	1 970 496,816
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	0,000	564 327,478	564 327,478	0,000	564 327,478	564 327,478	0,000	564 327,478	564 327,478	0,000
Matériel Industriel	1 157 688,388	951 021,185	206 667,203	1 157 688,388	951 021,185	206 667,203	1 156 191,052	912 683,535	243 507,517	1 156 191,052	912 683,535	243 507,517
Outillage Industriel	356 056,886	100 445,080	255 611,806	356 056,886	100 445,080	255 611,806	221 299,582	74 228,553	147 071,029	221 299,582	74 228,553	147 071,029
Agencement Du Matériel Industriel	31 638,464	22 674,290	8 964,174	31 638,464	22 674,290	8 964,174	29 338,464	21 689,493	7 648,971	29 338,464	21 689,493	7 648,971
Matériel Transport Biens	684 322,580	292 886,648	391 435,932	684 322,580	292 886,648	391 435,932	495 056,722	270 458,751	224 597,971	495 056,722	270 458,751	224 597,971
Matériel Transport Personnes	1 604 996,649	1 095 054,548	509 942,101	1 604 996,649	1 095 054,548	509 942,101	1 519 789,748	957 426,044	562 363,704	1 519 789,748	957 426,044	562 363,704
A.A.I Divers	1 301 958,292	1 017 921,060	284 037,232	1 301 958,292	1 017 921,060	284 037,232	1 213 888,459	912 015,279	301 873,180	1 213 888,459	912 015,279	301 873,180
Equipement De Bureau	108 917,941	53 154,579	55 763,362	108 917,941	53 154,579	55 763,362	106 575,675	43 620,972	62 954,703	106 575,675	43 620,972	62 954,703
Matériel Informatique	884 387,556	656 918,180	227 469,376	884 387,556	656 918,180	227 469,376	846 102,090	602 859,305	243 242,785	846 102,090	602 859,305	243 242,785
TOTAL	9 969 373,647	5 486 349,219	4 483 024,428	19 025 117,810	5 769 684,477	13 255 433,333	8 997 186,175	4 975 873,415	4 021 312,760	18 052 930,338	5 215 637,253	12 837 293,085

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

6-Autres Actifs Courants

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011
Avances & Acomptes au Personnel	193 064,925	193 064,925	199 356,611	199 356,611
T.V.A à Régulariser	13 203,310	13 203,310	114 291,966	114 291,966
T.V.A à reporter	0,000	0,000	1 792 795,266	1 792 795,266
Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	0,000	0,000	0,000	0,000
Avance TFP	3 179,999	3 179,999	2 488,358	2 488,358
Droit à la consommation a reporter	0,000	0,000	76 302,668	76 302,668
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	1 892 942,510	1 908 076,994	3 772 498,444	3 824 820,457
Créances sur Cession d'Immobilisations	261 097,524	261 097,524	224 397,842	224 397,842
Débiteurs Divers	50 199,256	50 199,256	51 116,574	51 116,574
Produits a Recevoir	709 194,930	709 194,930	1 618 144,476	1 618 144,476
Compte d'attente à Régulariser Actif	8 122,179	8 122,179	3 369,149	3 369,149
Charges Constatées d'Avance	812 763,209	812 763,209	729 786,133	729 786,133
TOTAL	3 943 767,842	3 958 902,326	8 584 547,487	8 636 869,500

11-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011
Report à Nouveau	-17 314 719,243	-17 561 134,307	-14 140 367,166	-14 306 023,282

11bis-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011
Réserve spéciale de Réévaluation	2 069 999,386	11 125 743,549	2 069 999,386	11 125 743,549

II/ ETAT DE RESULTAT**22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions**

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	18 448,023	18 448,023	4 718,822	4 718,822
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	316 135,703	337 921,413	298 119,802	319 905,511
Dotations aux résorptions des charges à répartir	36 990,834	36 990,834	36 473,376	36 473,376
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	28 362,560	28 362,560	428 346,534	428 346,534
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	0,000	0,000	50 821,665	50 821,665
TOTAL	399 937,120	421 722,830	818 480,199	840 265,908

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

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011
Résultat Avant impôt de la période	2 640 690,155	2 618 904,445	-1 365 023,623	-1 343 237,914
TOTAL	2 640 690,155	2 618 904,445	-1 365 023,623	-1 343 237,914

30-Amortissements

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	18 448,023	18 448,023	4 718,822	4 718,822
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	316 135,703	337 921,413	319 905,511	298 119,802
Dotations aux résorptions des charges à répartir	36 990,834	36 990,834	36 473,376	36 473,376
TOTAL	371 574,560	393 360,270	361 097,709	339 312,000

35-Variation Autres Actifs

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011
Variation Avances & Acomptes au Personnel	61 578,446	61 578,446	50 302,645	50 302,645
Variation T.V.A à Régulariser	462,354	462,354	38 443,534	38 443,534
Variation T.V.A à Reporter	-1 960 259,595	-1 960 259,595	195 117,212	195 117,212
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	0,000	0,000	-113 100,000	-113 100,000
Variation Avance TFP	3 179,999	3 179,999	2 488,358	2 488,358
Variation Droit à la consommation	-13 499,585	-13 499,585	-86 359,800	-86 359,800
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	658 964,629	658 964,629	126 914,930	126 914,930
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	31 569,819	31 569,819	5 100,030	5 100,030
Variation Associés Comptes Courant	0,000	0,000	0,000	0,000
Variation Débiteurs Divers	-3 818,050	-3 818,050	32 113,426	32 113,426
Variation Produits à Recevoir	-672 242,214	-672 242,214	247 917,751	247 917,751
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-8 620,200	-8 620,200	3 369,149	3 369,149
Variation Charges Constatées d'Avance	262 240,993	262 240,993	-33 998,710	-33 998,710
Créances sur cession d'immobilisations	-31 569,819	-31 569,819	-5 100,030	-5 100,030
T.V.A à reverser suite cession Matériel de Transport	0,000	0,000	6 102,127	6 102,127
TOTAL	-1 672 013,223	-1 672 013,223	469 310,622	469 310,622

5.5.7 Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les états financiers proforma relatifs aux exercices 2009, 2010, 2011 et les états financiers intermédiaires au 30/06/2012



17 Rue Mohamed Ali 1er étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUJ BESMA

22 Rue Imam Reassa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 LJA/P/000

**RAPPORT SPECIAL
SUR LES ETATS FINANCIERS PROFORMA
RELATIFS AUX EXERCICES 2009, 2010, 2011
ET LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES AU 30/06/2012**



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUI BESMA

22 Rue Imam Rassaa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

Tunis, le 07 mars 2013

ELECTROSTAR
Boulevard de l'Environnement
Route de Naassen 2013
BirElkassaa Ben Arous

Monsieur ;

Suite à votre demande, nous avons procédé à la vérification des états financiers proforma de votre société "ELECTROSTAR" au titre des exercices 2009,2010 ,2011 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012.

Les traitements ont été effectués par la société sur la demande du conseil du Marché Financier dans le cadre du projet d'augmentation du capital décidée par l'AGE du 03 décembre 2012

Les retraitements sont liés à :

- La réévaluation de l'immeuble Kallel sis aux berges du Lac, de l'immeuble sis à Sidi Fathallah et du terrain situé à BirMchergua, opérée au cours de l'exercice 2005. Cette opération a dégagé une plus value de 8 202 995 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation »
- La correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007,
- La réévaluation du terrain situé à BirMchergua opérée au cours de l'exercice 2010. Cette opération a dégagé une plus value de 2714 162 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de réévaluation »

Ces retraitements ont affecté les postes suivants :

- **Au niveau des bilans :**

	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2011	30/06/2012
Immobilisations corporelles	-6 341 582	-2 714 162	0	0
Amortissements	-174 407	-43 571	-43 571	-21 786
Autres actifs courants	-52 322	-13 071	0	50 259
Réserves Spéciales de Réévaluation	-6 341 582	-2 714 162	0	0



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P/000

BEDOUI BESMA

22 Rue Imam Rassaa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P/000

- Au niveau des états de résultat :

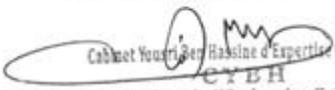
	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2011	30/06/2012
Dotations aux Comptes d'Amortissements	-174 407	-43 571	-43 571	-21 786
Impôts sur les Bénéfices	52 322	13 071	0	0

Nous vous rappelons que l'immeuble Kallel ayant fait l'objet d'une réévaluation au cours de l'exercice 2005, a été cédée au cours de l'exercice 2007 pour une valeur de 4 932 714 DT. Cette opération a généré un profit de 2 424 438 DT. Un montant de 354 439 DT représentant la plus value par rapport à la valeur réévaluée, a été constatée dans le résultat de l'exercice 2007. Le montant de 2 069 999 DT déjà constaté dans le compte « Réserves Spéciales de Réévaluation » y figure encore.

Nous n'avons pas d'objection quant aux traitements effectués par votre société "ELECTROSTAR" au niveau de la présentation des états financiers au titre des exercices 2009, 2010, 2011 et des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2012.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE


Cabinet Yousri Ben Hassine d'Expertise Comptable
C.T.E.H.
Membre de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie
17, Rue Mohamed Ali - 1^{er} Etage - Bizerte
Tél.: 72.422.323 - Fax: 72.423.670

Basma BEDOUI


BEDOUI BESMA
Expert Comptable
22, Rue Imam Rassaa - App't N° 3
1073 Monplaisir - TUNIS
Tél: 71.281.406 - Fax: 71.281.708

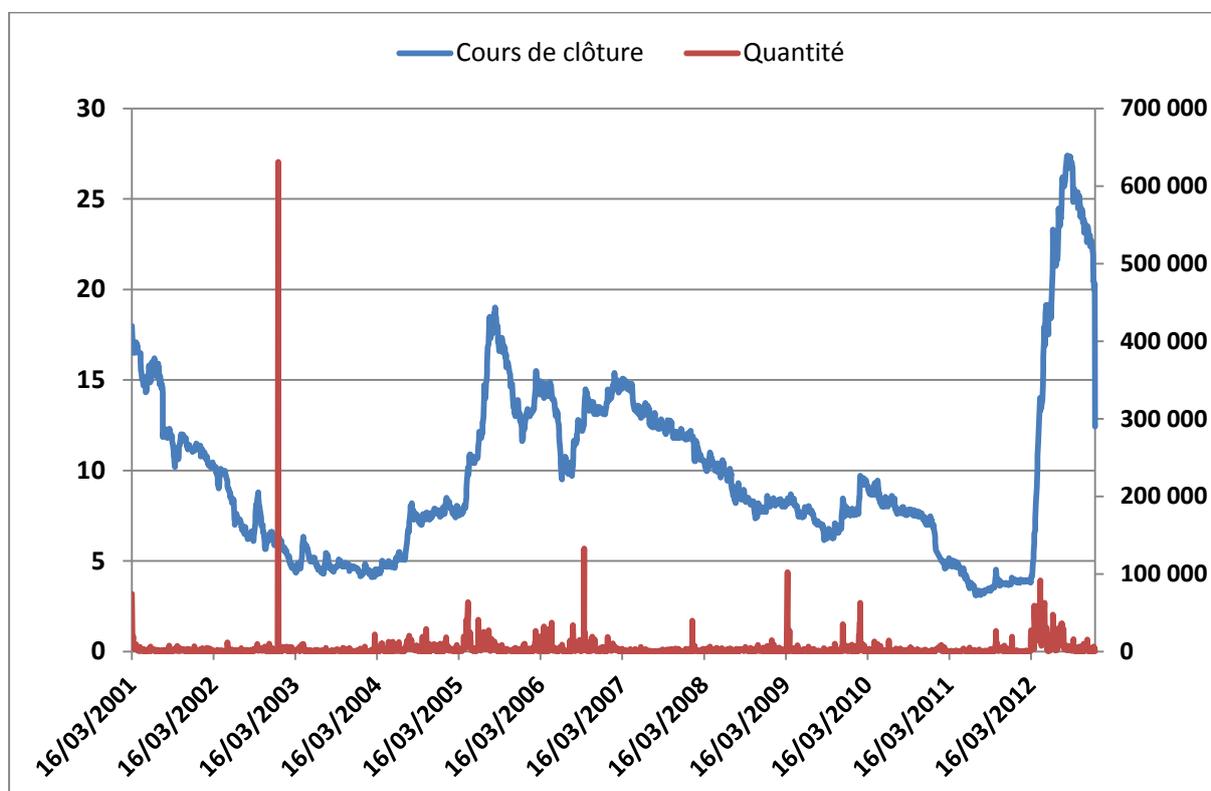
5.6 Comportement boursier de l'action

L'évolution du cours en Bourse d'ELECTROSTAR sur les 12 derniers mois se présente comme suit :

Indicateurs Boursiers	2011	2010	2009
Capital social (DT)	8 750 000	8 750 000	8 750 000
Nominal (DT)	5,000	5,000	5,000
Nombre d'actions	1 750 000	1 750 000	1 750 000
Capitaux traités (DT)	1 200 129	4 297 147	4 190 534
Titre traités	291 890	499 885	534 430
Cours plus haut (DT)	7,000	9,740	8,750
Cours plus bas (DT)	3,050	6,950	6,040
Clôture au 31/12/ (DT)	3,970	7,000	7,690
Capitalisation boursière 31/12 (DT)	6 947 500	12 250 000	13 457 500
Dividende par action (DT)	0,000	0,000	0,500
Date de distribution			
Dividende yield (dividende / cours*)	n.d.	n.d.	6,50%
Pay out (% du bénéfice distribué)	n.d.	n.d.	78,91%
PER (cours*/bénéfice par action)	n.d.	n.d.	12,14
Price to book value (capitalisation boursière/ capitaux propres)	1,41	1,55	0,54

*Cours de clôture à la dernière séance boursière de l'année

5.7 Comportement de l'action ELECTROSTAR depuis son introduction



CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES

6.1 Conseil d'Administration

6.1.1 Membres des organes d'administration

Administrateurs	Représenté par	Qualité	Mandat
M. Fathi Hachicha*	Lui-même	Président	2012-2014
Société Inoplast*	M. Sami Hachicha	Administrateur	2012-2014
Société de Commerce International* Méditerranéenne (SCIM)*	M. Fathi Hachicha	Administrateur	2012-2014
Société Meunière Tunisienne*	M. Mehdi Khoudja	Administrateur	2012-2014
Société les Industries Alimentaires Randa*	M. Med Ali Jarraya	Administrateur	2012-2014
Société Wided Services*	M. Fathi Hachicha	Administrateur	2012-2014
M. Anis Fourati**	Lui-même	Administrateur	2010 - 2012
M. Adel Manaa**	Lui-même	Administrateur	2010 - 2012

* mandat renouvelé par décision de l'AGO du 29/06/2012 (6ème résolution)

** administrateur représentant les petits porteurs, nomination par décision de l'AGO du 30/06/2010 (7ème résolution)

6.1.2 Fonctions des membres des organes d'administration et de direction dans la société :

Monsieur Fathi HACHICHA assure la fonction de Président Directeur Général de la Société ELECTROSTAR par décision du Conseil d'administration du 30 juin 2011 pour une période de 3 ans expirant lors de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2013.

Monsieur Mohammed Lassad CHAARI assure la fonction de Directeur Général Adjoint de la Société ELECTROSTAR par décision du Conseil d'administration du 30 juin 2011 pour une période de 3 ans expirant lors de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2013.

6.1.3 Principales activités exercées en dehors d'ELECTROSTAR au cours des trois dernières années :

Membres	Activité exercée en dehors d'ELECTROSTAR au cours des trois dernières années
Mr Fathi HACHICHA	<ul style="list-style-type: none"> - Vice-Président de Wided Financière (la société mère du groupe Mohsen Hachicha) - Président du Groupe C.I.M (Société de Commerce International Méditerranéenne) dans le cadre d'un partenariat avec un fonds espagnol - Président du conseil d'administration de la société HHW dans le cadre d'une joint-venture avec Haier Chine - Président du conseil d'administration MIXAL (fabrication de peintures sous la marque RIPOLIN), Tunisie <i>-en partenariat avec le groupe TOTAL.</i> - Président du conseil d'administration SODINCO (fabrication de produits électroménagers), Algérie <i>- en partenariat avec le groupe Chinois HAIER.</i>
Mr Lasaad CHAARI	<ul style="list-style-type: none"> - Président Directeur Général de la société SOGES. - Gérant de la société H.M.T
Mr Adel MANAA	<ul style="list-style-type: none"> - Président de la chambre syndicale nationale des industriels en électroménager(U.T.IC.A). - Vice-président de la Fédération Tunisienne d'Electricité (U.T.IC.A).

6.1.4 Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés :

Membres	Mandats d'administrateurs les plus significatifs dans d'autres sociétés
Mr Fathi HACHICHA	<ul style="list-style-type: none"> -HHW (Président du Conseil d'Administration) -INOPLAST (Directeur Général) -MIXAL (Président du Conseil d'Administration) - Société SODINCO (Président du Conseil d'Administration) -LES INDUSTRIES ALIMENTAIRES RANDA -LA SOCIETE MEUNIERE TUNISIENNE (S.M.T)
Mr Anis FOURATI	-Administrateur dans la société WIFACK LEASING
Société Meunière Tunisienne (représentée par M. Mehdi Khoudja)	- LES INDUSTRIES ALIMENTAIRES RANDA

6.1.5 Fonction des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent :

Administrateurs	Représenté par	Poste occupé au sein de la société
Société Inoplast	M.Sami Hachicha	Directeur Général
Société de Commerce International Méditerranéenne	M.Fathi Hachicha	Président du Groupe
Société Meunière Tunisienne	M.Mehdi Khouaja	Conseiller
Société les industries Alimentaires	M.Med Ali Jarraya	Directeur Général
Société Wided Services	M.Fathi Hachicha	Gérant

6.2 Intérêts des dirigeants dans la société pour l'exercice 2011

6.2.1 Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction

Le Président Directeur Général : 83 393 DT pour le salaire brut et 8 821 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale.

Le Directeur Général Adjoint : 74 179 DT pour le salaire brut et 17 761 DT pour les charges patronales de sécurité sociale.

Le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leur fonction (téléphone, voiture et charges connexes).

6.2.2 Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction

Néant

6.3 Contrôle

Commissaires aux comptes	Adresse	Mandat
Le cabinet CYBH, membre de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représenté par Mr Yousri BEN HASSINE	17, rue Mohammed Ali – 1 ^{er} étage – 7000 - Bizerte	2012-2014
Mme Basma BEDOUI, Expert Comptable	22, rue Imam Rassaa – Appt N°3 1073 Montplaisir - Tunis	2012-2014

6.4 Natures et importance des opérations conclues et/ou en cours depuis le début du dernier exercice avec les membres du conseil d'administration ou de direction ainsi qu'avec un candidat à un poste de membre de conseil d'administration, ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

7.1 Evolution récente et orientations

7.1.1 Evolution récente des activités d'ELECTROSTAR

- Indicateurs d'activité au 31/12/2012

En DT

Indicateurs	4ème Trimestre		Cumul du 01/01 au 31/12			Cumul du 01/01 au 31/12		
	2011	2012	2011	2012	Var.	2010	2011	Var.
Chiffre d'Affaires H.T	15 684 106	24 293 806	41 005 676	89 397 434	118%	50 767 889	41 005 676	-19%
Investissements	215 155	863 319	1 080 540	1 822 444	69%	855 277	1 080 540	26%
Engagements bancaires dont:			73 136 562	96 580 455	32%	69 246 761	73 136 562	6%
Engagements par signature			14 152 852	18 898 836	34%	21 440 804	14 152 852	-34%
Crédit moyen terme			17 845 857	30 565 552	71%	3 760 286	17 845 857	375%
Escompte commercial et avances sur factures			12 070 552	32 176 262	167%	21 164 974	12 070 552	-43%

Il est à préciser que ces indicateurs ont été calculés selon les formules suivantes :

Engagements bancaires = Crédit par caisse + Financement des stocks + Escompte commercial et avances sur factures + Engagements par signature + Financements en devises + Crédit à Moyen Terme.

L'analyse de l'évolution de ces indicateurs suscite les principaux commentaires suivants :

- **Sur le plan de l'exploitation**

- La société Electrostar a réalisé au cours du quatrième trimestre 2012 un chiffre d'affaires de 24.293.806 TND contre 15.684.106 TND au cours du quatrième trimestre 2011, soit une évolution haussière de 55%. De ce fait, le chiffre d'affaires réalisé durant l'année 2012 s'est élevé à 89.397.434 TND contre 41.005.676 TND durant l'année 2011, soit une hausse de 118%. Le chiffre d'affaires 2012 constitue un record historique pour ELECTROSTAR, depuis sa création.
- Cette hausse significative est le résultat de la conjugaison de plusieurs facteurs :
 - Evolution soutenue de la demande locale
 - Soutien du système bancaire en matière de financement des importations et de mise en place du plan de la consolidation.
 - Réussite de la stratégie marketing appliquée par la société (diversification des marques, publicité, SAV,...)

- **Sur le plan des engagements bancaires**

- Les engagements bancaires de la société ELECTROSTAR se sont élevés à 96.580.455 TND au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 32% par rapport au 31 décembre 2011.
- Ceci étant, il y a lieu de préciser que ces engagements se répartissent comme suit :
 - Engagements par signature : 18.898.836 TND, soit une augmentation de +34% par rapport à 2011, liée à l'évolution significative du chiffre d'affaires.

- Escompte commercial et avances sur factures : 32.176.262 TND, soit une augmentation de +167%, imputable au développement important de l'activité.
- Crédits à moyen terme : 30.565.552 TND, soit une augmentation de +71% par rapport à 2011, et ce suite à la mise en place de la majorité des crédits de consolidation accordés par le système bancaire après les dommages subis par ELECTROSTAR lors de la révolution 2011. Il est à signaler, par ailleurs, qu'à fin décembre 2012, il reste à débloquer un montant de 1.500.000TND de crédit de consolidation accordé par une banque de la place. Le produit de ce crédit sera dédié à la résorption de certains crédits de trésorerie.
- Crédits de trésorerie : 14.939.805 TND contre 29.067.301 TND au terme de l'année 2011, soit une baisse de 49%.

- **Sur le plan des investissements :**

Durant l'année 2012, ELECTROSTAR a réalisé des investissements pour 1.822mD soit une augmentation de +69% par rapport à l'année 2011. Ces investissements concernent essentiellement les aménagements effectués à l'usine ainsi que l'acquisition des équipements nécessaires pour la mise en place d'une nouvelle ligne de fabrication et de montage des téléviseurs, LCD et plasma.

7.1.2 Stratégie de développement

- Renforcement du positionnement sur le marché des téléviseurs à travers notamment la mise en place d'une nouvelle ligne de fabrication et de montage des téléviseurs, LCD et plasma.
- Développement du service après-vente à travers la création des centres de réparation dans plusieurs régions de la Tunisie.
- Elargissement continu de la gamme de produits à travers le lancement d'une nouvelle marque : Zanussi

7.2 Perspectives d'avenir

7.2.1 Analyse des écarts enregistrés

La confrontation des réalisations de l'exercice 2012 par rapport aux prévisions établies en 2012 au niveau du business plan a fait ressortir les écarts dont les plus significatifs sont les suivants :

	Prévisions 2012 (DT)	Réalisations 2012 (DT)	Ecarts (DT)	Taux de réalisations (%)	Commentaires
Chiffre d'affaires	86 040 378	89 397 434	3 357 056	104%	Le chiffre d'affaires de 2012 a dépassé les prévisions initiales de 4%
Investissements	1 000 000	1 822 444	822 444	182%	La différence concerne essentiellement l'investissement effectué pour l'aménagement de l'usine.
Crédit moyen terme	33 300 829	30 565 552	-2 735 277	92%	Les 2 735 277 DT représentent le reste des crédits de consolidation non encore débloqués

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de 3 ans et à les porter à la connaissance des actionnaires et du public. Elle est tenue à cette occasion d'informer ses actionnaires et le public sur l'état de réalisation de ses prévisions.

L'état des réalisations par rapport aux prévisions et l'analyse des écarts doivent être insérés au niveau du rapport annuel.

La société s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

7.2.2 Hypothèses de prévisions retenues

Les perspectives d'avenir de la société ELECTROSTAR ont été établies sur la base des états financiers intermédiaires au 30/06/2012 et les réalisations au 30/09/2012.

Les prévisions et les hypothèses sous-jacentes de la période 2012-2017 ont été approuvées par le Conseil d'Administration du 02/11/2012 et sont décrites comme suit :

A- LES HYPOTHESES DE L'ETAT DE RESULTAT PREVISIONNEL

1- METHODOLOGIE DE DETERMINATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

a) EVOLUTION DE LA DEMANDE SUR LE MARCHE EN QUANTITE

L'estimation de la demande globale sur le marché local par famille de produits a été faite sur la base de l'évolution passée de la demande, des taux d'équipements des ménages tunisiens par produit et de l'évolution potentielle du marché de l'électroménager en Tunisie. Les résultats de ces estimations sont donnés par le tableau suivant :

La Demande Globale Prévisionnelle par Famille de Produits (Unité)								TCAM % (2012-2017)
Famille de produit	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Réfrigérateurs	200 000	210 000	220 500	231 525	243 101	255 256	268 019	5,0%
Machines à laver	240 000	265 000	283 550	303 399	324 636	347 361	371 676	7,0%
Climatiseurs	130 000	145 000	166 750	191 763	220 527	242 580	266 838	13,0%
Living (aspirateurs, micro-onde)	69 038	110 000	137 500	171 875	214 844	268 555	335 693	25,0%
Téléviseurs et audio	90 000	100 000	115 000	132 250	152 088	167 296	184 026	13,0%
Cuisson	311 850	345 000	379 500	417 450	459 195	505 115	555 626	10,0%

b) EVOLUTION DES PRIX MOYENS SUR LE MARCHE (TOUS OPERATEURS CONFONDUS)

Les prévisions de l'évolution des prix moyens sur le marché de l'électroménager se présentent comme suit :

Le Prix Moyen sur le marché par Famille de Produits (DT)								TCAM % (2012-2017)
Désignation	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Réfrigérateurs	510	505	500	495	495	490	485	-0,8%
Machines à laver	450	447	444	441	438	435	432	-0,7%
Climatiseurs	530	500	475	466	456	456	456	-1,8%
Living (aspirateurs, micro-onde)	110	105	100	95	95	95	95	-2,0%
Téléviseurs et audio	800	750	720	700	690	680	675	-2,1%
Cuisson	290	290	285	280	278	275	275	-1,1%

c) EVOLUTION DE LA DEMANDE SUR LE MARCHE EN VALEUR

En se basant sur l'évolution de la demande en quantité et aussi sur l'évolution des prix moyens sur le marché, l'évolution de la demande globale sur le marché local en valeur se présente comme suit :

La Demande Globale Prévisionnelle par Famille de Produits (mDT)								TCAM % (2012-2017)
Désignation	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Réfrigérateurs	102 000	106 050	110 250	114 605	120 335	125 076	129 989	4,2%
Machines à laver	108 000	118 455	125 896	133 799	142 191	151 102	160 564	6,3%
Climatiseurs	68 900	72 500	79 206	89 361	100 560	110 616	121 678	10,9%
Living (aspirateurs, micro-onde)	7 594	11 550	13 750	16 328	20 410	25 513	31 891	22,5%
Téléviseurs et audio	72 000	75 000	82 800	92 575	104 940	113 761	124 217	10,6%
Cuisson	90 437	100 050	108 158	116 886	127 656	138 906	152 797	8,8%
Total	448 931	483 605	520 060	563 554	616 093	664 975	721 137	8,3%

d) EVOLUTION DES QUANTITES POUR LA SOCIETE ELECTROSTAR

Les estimations des quantités vendues et des prix utilisés pour les projections de 2012 à 2017 se sont basées d'une part sur les évolutions passées et sur l'évolution potentielle du marché de l'électroménager en Tunisie et d'autre part sur la stratégie commerciale future d'ELECTROSTAR consistant à maintenir et à conforter son positionnement sur les machines à laver, réfrigérateurs et les climatiseurs et à accaparer de nouvelles parts de marché sur les téléviseurs et les produits de cuisson .

Les résultats des estimations de l'évolution des quantités vendues pour la société ELECTROSTAR par produit sont présentés au niveau du tableau suivant :

Evolution des quantités pour la société Electrostar (Unité)								TCAM % (2012-2017)
Désignation	2 011	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Réfrigérateurs	20 800	32 844	39 359	43 394	47 841	52 745	58 152	12,1%
Machines à laver	29 760	48 760	60 680	69 472	79 539	91 064	104 259	16,4%
Climatiseurs	17 550	50 692	55 028	63 282	72 774	80 051	88 056	11,7%
Living (aspirateurs, micro-onde)	4 833	7 084	13 750	22 344	30 078	40 283	53 711	50,0%
Téléviseurs et audio	8 100	22 080	32 775	37 030	42 585	46 843	49 687	17,6%
Cuisson	7 173	19 044	25 047	30 307	36 671	44 372	53 690	23,0%

e) LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Sur la base des hypothèses de quantité et d'évolution du prix, le chiffre d'affaires total connaîtra l'évolution suivante :

Evolution du chiffre d'affaires pour la société Electrostar (DT)								TCAM % (2012-2017)
Désignation	2 011	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Réfrigérateurs	12 672 113	20 353 620	23 097 320	24 340 473	27 899 049	30 243 152	33 102 074	10,2%
Machines à laver	10 037 955	16 761 250	22 280 007	26 103 841	33 576 638	39 919 265	44 870 525	21,8%
Climatiseurs	6 800 126	26 186 420	27 928 124	31 474 995	35 472 320	39 019 552	42 921 507	10,4%
Living (aspirateurs, micro-onde)	3 620 683	616 308	1 136 438	1 754 375	2 361 659	3 162 936	4 217 249	46,9%
Téléviseurs et audio	5 677 316	16 504 800	22 980 738	24 241 127	27 040 978	29 745 075	30 383 621	13,0%
Cuisson	2 197 482	5 617 980	6 825 115	7 950 783	9 370 326	11 280 221	13 590 110	19,3%
Total	41 005 675	86 040 378	104 247 742	115 865 595	135 720 970	153 370 201	169 085 086	14,5%

Ces projections n'intègrent pas les éléments suivants :

- La facturation des prestations de services après ventes (S.A.V) hors garantie et des installations : ELECTROSTAR facture les réparations et les diverses interventions sur les articles vendus et qui ne sont pas couverts par la garantie.

- Les produits des activités connexes : ces produits ne sont pas pris en considération au niveau des revenus : Il s'agit essentiellement des provenant des sous location.

2- LES CHARGES D'EXPLOITATION

a) LES ACHATS CONSOMMES ET LA MARGE BRUTE

L'évolution des achats consommés et par conséquent de la marge brute est tributaire de plusieurs paramètres qui sont essentiellement :

- L'évolution des quantités vendues
- La négociation du prix d'achat avec les fournisseurs étrangers
- L'évolution du cours de devises USD/EURO avec le dinar tunisien
- L'évolution des taux de droits de douane.
- L'évolution des autres frais sur achats et essentiellement les couts du transport maritime.

En tenant compte de tous ces paramètres, les prévisions des achats consommés et des taux de marge brute se présentent comme suit :

Evolution des Achats consommés (DT)								TCAM % (2012-2017)
Désignation	2 011	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Achats consommés	31 874 648	64 960 485	80 270 761	89 216 508	105 862 357	121 162 459	135 268 069	15,8%
Marge brute	22,3%	24,5%	23,0%	23,0%	22,0%	21,0%	20,0%	-4,0%

b) CHARGES DE PERSONNEL Y COMPRIS PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE

La masse salariale évoluera de 5 % par an à partir de l'exercice 2012 estimé, tout en tenant compte du plan de recrutement futur de la société.

Charges du personnel (DT)								TCAM % (2012-2017)
Année	2 011	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Frais de personnel*	4 000 415	4 450 000	4 672 500	4 906 125	5 151 431	5 409 003	5 679 453	5,0%

*Y compris T.F.P ET FO.PRO.LO.S

c) DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations aux amortissements sont calculées en tenant compte :

- Des anciennes immobilisations
- Des dotations sur les nouvelles acquisitions. En effet, le plan d'investissement pour la société ELECTROSTAR pour la période 2012-2017 se présente comme suit :

Désignation	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Aménagement usine		600 000				
Aménagement S.A.V		160 000				
Aménagement nouveau local		586 000				
Investissement de Maintien	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Total	1 000 000	2 346 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000

En tenant compte du plan d'investissement, les dotations aux amortissements se présentent comme suit :

Dotations aux Amortissements (DT)								TCAM % (2012-2017)
Désignation	2 011	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Dotations anciennes immobilisations		730 869	661 955	584 317	470 997	385 907	291 940	-16,8%
Dotations nouvelles acquisitions			178 975	405 300	605 300	805 300	1 005 300	53,9%
Total	817 265	730 869	840 930	989 617	1 076 297	1 191 207	1 297 240	12,2%

d) DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR CREANCES DOUTEUSES

Les dotations annuelles aux provisions pour créances douteuses ont été estimées à 1% du chiffre d'affaires.

Ces projections n'intègrent pas les éléments suivants :

- Les reprises éventuelles sur provisions sur créances douteuses suite au recouvrement des impayés.
- Les reprises éventuelles sur provisions pour risques et charges.

e) LES AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Ce compte englobe la totalité des charges d'exploitation, déduction faite du poste personnel extérieur à l'entreprise. En effet, le solde de ce compte a été cumulé avec les charges de personnel.

Certaines de ces charges d'exploitation ayant une forte corrélation avec le volume des ventes ont été indexés sur le chiffre d'affaires. Alors que les charges fixes, en l'occurrence, les charges locatives et certaines charges d'honoraires sont calculés selon contrats.

- Charges locatives

Ces charges sont calculées selon les contrats en tenant compte des clauses d'augmentation annuelle prévues par les contrats.

- Entretien et réparations

Ce compte englobe les travaux d'installation extérieurs, les entretiens et réparations du matériel de transport et du matériel informatique ainsi que les divers autres entretiens (bâtiments, les produits d'entretien et divers, etc.,...).

Il est à noter que jusqu'à 2012, ce compte englobait aussi, les travaux de réparations des produits vendus par la société ELECTROSTAR dans le cadre du contrat d'assurances multi garanties. Ce contrat d'assurances prendra fin au 31 décembre 2012.

*Pour les charges des travaux installation, elles sont estimées à 0.45% du chiffre d'affaires.

* Pour les autres charges d'entretien et réparations, elles sont estimées à partir de leur niveau de 2012 et en tenant compte d'un taux d'évolution annuel de 5%.

- Les primes d'assurances

Ce compte englobe les assurances crédit clients, assurances sur matériel de transport et les autres assurances à savoir incendie, vol, Responsabilité civile et divers autres risques.

*Pour les assurances crédits clients, elles sont estimées sur la base de 0.2% du chiffre d'affaires.

*Pour les assurances du matériel de transport et les autres assurances, elles sont estimées à partir de leur niveau de 2012 et en tenant compte d'un taux d'évolution annuel de 5%.

- **Honoraires**

Ces charges sont estimées à partir de leur niveau estimé de 2012 et en tenant compte d'un taux d'évolution annuel de 3%.

- **Autres services extérieurs**

Les autres services extérieurs sont estimés à partir de leur niveau estimé de 2012 et en tenant compte d'un taux d'évolution annuel de 5%.

- **Charges publicitaires**

Ces charges sont indexées sur le chiffre d'affaires et sont estimées à 2% des revenus.

- **Transport sur ventes**

Les charges de transport sur ventes sont estimées à 1% du chiffre d'affaires.

- **Voyages et déplacements**

Ces charges sont estimées à partir de leur niveau estimé de 2012 et en tenant compte d'un taux d'évolution annuel de 3%.

- **Missions et réceptions**

Ces charges sont estimées à partir de leur niveau estimé de 2012 et en tenant compte d'un taux d'évolution annuel de 3%.

- **Transport administratif**

Les charges de transport administratif sont estimées à 0.1% du chiffre d'affaires.

- **Frais de P.T.T et de télécommunications**

Ces charges sont estimées à partir de leur niveau estimé de 2012 et en tenant compte d'un taux d'évolution annuel de 3%.

- **Services bancaires et assimilés**

Les commissions bancaires sont estimées à 0.6% du chiffre d'affaires.

- **Impôts et Taxes**

Ce compte englobe la taxe locative, les taxes sur véhicules et divers autres taxes y compris les droits d'enregistrement déduction de la T.F.P et du FO.PRO.LO.S .En effet, le solde de ces compte ont été cumulés avec les charges de personnel.

Concernant la taxe locative (T.C.L), elle est calculée sur la base du plafond à payer annuellement soit 100 000 par an.

Pour le reste des impôts et taxes, ils sont estimés à partir de leur niveau estimé de 2012 et en tenant compte d'un taux d'évolution annuel de 3%.

Les autres charges d'exploitation pour la période 2012-2017 se présentent comme suit :

Autres charges d'exploitation (DT)								TCAM % (2012-2017)
Désignation	2 011	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Loyer	874 394	1 003 955	1 026 462	1 087 515	1 132 730	1 187 500	1 237 350	4,3%
Travaux D'Installations Exterieures	188 608	387 182	469 115	521 395	610 744	690 166	760 883	14,5%
S/Trait Multigarantie	334 100	400 000	0	0	0	0	0	-100,0%
Entretien & Reparations	353 521	362 005	380 105	399 111	419 066	440 019	462 020	5,0%
Assurances	222 706	300 284	315 298	331 063	347 616	364 997	383 247	5,0%
Assurances Credit Client	72 968	172 081	208 495	231 731	271 442	306 740	338 170	14,5%
Autres Services Exterieur	115 301	171 952	180 550	189 577	199 056	209 009	219 459	5,0%
Honoraires	622 790	695 187	716 043	737 524	759 650	782 439	805 912	3,0%
Pub Tous Produits	638 828	1 720 808	2 084 955	2 317 312	2 714 419	3 067 404	3 381 702	14,5%
Transport/Ventes	426 768	860 404	1 042 477	1 158 656	1 357 210	1 533 702	1 690 851	14,5%
Transport Administratif	30 261	86 040	104 248	115 866	135 721	153 370	169 085	14,5%
Voyages & Deplacements	329 739	239 446	246 629	254 028	261 649	269 499	277 584	3,0%
Missions Et Reception	77 506	120 762	124 385	128 116	131 960	135 919	139 996	3,0%
Frais De Ptt Et Télécommunications	259 451	267 235	275 252	283 510	292 015	300 775	309 799	3,0%
Commissions Bancaires	720 092	516 242	625 486	695 194	814 326	920 221	1 014 511	14,5%
Impôts et taxes	275 334	180 018	269 950	275 049	280 300	285 709	291 280	10,1%
Total	5 542 366*	7 483 600	8 069 451	8 725 646	9 727 904	10 647 470	11 481 848	8,9%

*Le montant des autres charges d'exploitation figurant aux états financiers arrêtés au 31/12/2011 est 6 702 572. La différence entre les autres charges d'exploitation figurant au niveau des états financiers et les charges d'exploitation figurant au niveau du business plan s'explique par les deux reclassements suivants :

- Le poste personnel extérieur à l'entreprise figurant au niveau des autres charges d'exploitation pour un montant de 1 115 171,570 est reclassé avec le poste charges de personnel.
- Le montant des charges de TFP et FOPROLOS pour un montant de 45 034,016 figurant initialement parmi les impôts et taxes et versements assimilés au niveau des autres charges d'exploitation est reclassé au niveau du business plan avec les charges de personnel.

f) CHARGES FINANCIERES

Ce compte englobe :

- Les charges financières de financement :

Elles sont calculées selon les échéanciers des contrats de crédits et se présentent pour la période 2012-2017 comme suit :

Charges Financières liées au Financement (DT)								TCAM % (2012-2017)
Désignation	2 011	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	
Charges d'emprunt	612 518	1 647 924	1 683 498	1 425 792	1 129 913	831 487	549 521	-19,7%

- Intérêts sur opérations de leasing:

Les intérêts sont calculés selon les échéanciers des contrats de leasing et se présentent pour la période 2012-2017 comme suit :

Année	2012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Intérêts sur opérations de leasing	41 673	22 397	6 796	1 446	0	0

- **Les charges financières de fonctionnement:**

Ces charges concernent les intérêts sur les crédits de gestion utilisés par la société ELECTROSTAR à savoir :

-Intérêts sur débit en compte : TMM+1.25%

- Intérêts sur financement de stock : TMM+1.25%

-Intérêts sur escompte commercial : TMM+1%

N.B/Ces charges sont calculées sur la base d'une augmentation de capital de 10 500 000 à réaliser début 2013.

- **Résultat de change**

Exception faite pour l'année 2012, la perte et le gain de change ne figurent pas pour la période 2013-2017, parmi les charges financières. En effet, ce risque est déjà pris en considération parmi les achats consommés et donc au niveau de la marge brute.

g) IMPOT SUR LES BENEFICES

Le taux d'imposition normalement appliquée par la société ELECTROSTAR est de 30%.

Par ailleurs, et en tenant compte des dégâts subis par la société et liés aux événements qu'a connus la Tunisie au cours du mois de janvier 2011, la société a cumulé un résultat fiscal imposable déficitaire qui s'élève au 31 décembre 2011 à 16 238 851 DT.

La société ELECTROSTAR appliquera par conséquent, et jusqu'à épurement total du déficit fiscal, le minimum d'impôt soit 0.1% du chiffre d'affaires TTC.

Ces projections n'intègrent pas l'incidence du développement des filiales d'ELECTROSTAR. : Le retour sur investissement relatif aux prises de participations de la société ELECTROSTAR dans des filiales stratégiques n'a pas été pris en considération lors des travaux de préparation du business plan.

B- LES HYPOTHESES DES BILANS PREVISIONNELS

Les prévisions d'activité de la société ELECTROSTAR ont été établies sur la base des réalisations passées et des principales hypothèses de travail suivantes :

1- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le plan d'investissement de la société ELECTROSTAR se présente comme suit :

Désignation	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Aménagement usine		600 000				
Aménagement S.A.V		160 000				
Aménagement nouveau local		586 000				
Investissement de Maintien	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Total	1 000 000	2 346 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000

2- STOCKS

En tenant compte des délais d'expédition, de dédouanement et des délais de production, les stocks prévisionnels sont calculés en prenant en considération des délais de rotation de stock de 75 jours de chiffre d'affaires.

Désignation	2 012	2013	2 014	2 015	2 016	2 017
Délai de rotation de stock *	75	75	75	75	75	75

*En jours de chiffre d'affaires H.T

3- CREANCES CLIENTS

Les créances clients sont estimées en fonction de l'évolution des délais de règlements clients dans le passé et des objectifs fixés la société visant à compresser le niveau des engagements clients. Ainsi les délais de règlements clients se présentent comme suit :

Désignation	2 012	2013	2 014	2 015	2 016	2 017
Délai de règlement clients *	180	150	120	120	120	120

*En jours de chiffre d'affaires H.T

4- AUTRES ACTIFS COURANTS

Le poste autre actif courant englobe principalement deux rubriques à savoir :

- Les produits à recevoir et les charges constatées d'avance : Ces actifs sont estimés à 2% du chiffre d'affaire ;
- Le solde de T.V.A. et d'impôt sur les bénéfices à reporter : Ce solde est calculé sur la base du chiffre d'affaires et des résultats annuels.

5- DIVIDENDES

Le taux de distribution des dividendes est fixé à 40% des bénéfices à partir de l'exercice 2015 (année 2016 comme première année de distribution).

6- PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Durant toute la période 2012-2017, la provision pour risques et charges déjà constatée en 2010 à hauteur de 620 000 a été maintenue.

7- EMPRUNTS

Les emprunts sont calculés en se basant sur les échéanciers des crédits bancaires et des crédits de leasing.

- Retombés annuels des crédits bancaires

Désignation	2 012	2013	2014	2 015	2 016	2 017
Principal	2 361 733	3 310 195	4 527 365	4 541 856	7 356 579	1 804 555

- Retombés annuels des crédits de leasing

Désignation	2 012	2 013	2014	2 015
Principal	400 232	275 344	154 444	32 677

8- FOURNISSEURS

Le poste fournisseurs est estimé en prenant en considération le délai moyen de règlement fournisseurs.

Désignation	2 012	2013	2 014	2 015	2 016	2 017
Délai règlement fournisseurs *	90	90	60	60	60	60

*En jours d'achats consommés

9- LES AUTRES PASSIFS COURANTS

Le poste « autres passifs courants » englobe principalement trois rubriques à savoir l'Etat et les collectivités publiques, les obligations cautionnées et les créiteurs divers (billets de trésorerie non avalisés reçus).

Ces passifs ont été estimés pour la période 2012-2017 à 4% du chiffre d'affaires H.T et ce après remboursement de tous les billets de trésorerie.

7.3.1 Bilans prévisionnels de la société ELECTROSTAR

Actifs	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Actifs non courants							
Actifs immobilisés							
Immobilisations incorporelles	1 782 863	1 782 863	1 782 863	1 782 863	1 782 863	1 782 863	1 782 863
Amortissements	1 699 249	1 727 120	1 754 991	1 782 863	1 782 863	1 782 863	1 782 863
	83 614	55 743	27 872	0	0	0	0
Immobilisations corporelles	18 383 490	19 383 490	21 729 490	22 729 490	23 729 490	24 729 490	25 729 490
Amortissements	5 472 001	6 125 678	6 889 415	7 801 840	8 878 137	10 069 344	11 366 584
	12 911 489	13 257 813	14 840 075	14 927 650	14 851 353	14 660 146	14 362 906
Immobilisations financières	13 350 762	13 350 762	13 350 762	13 350 762	13 350 762	13 350 762	13 350 762
Provisions	59 900	59 900	59 900	59 900	59 900	59 900	59 900
	13 290 862	13 290 862	13 290 862				
Total des actifs immobilisés	26 285 965	26 604 417	28 158 808	28 218 512	28 142 215	27 951 008	27 653 768
Autres actifs non courants	147 963	98 642	49 321	0	0	0	0
Total des actifs non courants	26 433 928	26 703 059	28 208 129	28 218 512	28 142 215	27 951 008	27 653 768
Actifs courants							
Stocks	15 536 752	17 925 079	21 718 280	24 138 666	28 275 202	31 952 125	35 226 060
Provisions	0	0	0	0	0	0	0
	15 536 752	17 925 079	21 718 280	24 138 666	28 275 202	31 952 125	35 226 060
Clients et comptes rattachés	29 845 010	43 020 189	43 436 559	38 621 865	45 240 323	51 123 400	56 361 695
Provisions	3 744 562	4 169 447	5 211 925	6 370 581	7 727 791	9 261 493	10 952 343
	26 100 448	38 850 742	38 224 634	32 251 284	37 512 533	41 861 908	45 409 352
Autres actifs courants	5 599 346	2 868 392	3 109 527	3 226 019	2 714 419	3 067 404	3 381 702
Placements et autres actifs financiers	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	4 185 822	1 393 090	2 489 360	2 382 083	5 164 130		
Total des actifs courants	51 442 368	61 057 303	65 561 802	62 018 052	73 686 285	76 901 437	84 037 113
Total des actifs	77 876 296	87 760 362	93 769 931	90 236 564	101 828 500	104 852 445	111 690 882
Passifs							
Capitaux propres							
Capital social	8 750 000	8 750 000	12 250 000	12 250 000	12 250 000	12 250 000	12 250 000
Réserves légales	890 190	890 190	1 071 825	1 242 500	1 242 500	1 242 500	1 242 500
Prime d'émission	1 720 224	1 720 224	8 720 224	8 720 224	8 720 224	7 493 361 *	7 493 361
Résultats reportés	-14 580 387	-17 561 134	-14 110 055	-10 093 368	-4 555 962	0 * [†]	2 953 844
Réserve spéciale de réévaluation	11 125 744	11 125 744	11 125 744	11 125 744	11 125 744	11 125 744	11 125 744
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice	7 905 770	4 925 022	19 057 738	23 245 099	28 782 505	32 111 604	35 065 449
Résultat net de l'exercice	-2 980 747	3 632 716	4 187 361	5 537 407	5 548 498	4 923 074	4 853 657
Total capitaux propres avant affectation	4 925 022	8 557 738	23 245 099	28 782 505	34 331 004	37 034 678	39 919 106
Passifs							
Passifs non courants							
Provisions pour risques et charges	620 000	620 000	620 000	620 000	620 000	620 000	620 000
Emprunts	15 917 255	29 715 290	26 129 751	21 447 942	16 873 410	9 516 831	7 712 276
Total des passifs non courants	16 537 255	30 335 290	26 749 751	22 067 942	17 493 410	10 136 831	8 332 276
Passifs courants							
Fournisseurs et comptes rattachés	13 167 441	16 240 121	20 067 690	14 869 418	17 643 726	20 193 743	22 544 678
Autres passifs courants	6 978 367	7 915 947	7 033 265	7 860 843	9 432 604	12 125 546	12 863 873
Emprunts à - d'un an	2 172 448	3 585 539	4 681 809	4 574 532	7 356 579	1 804 555	1 714 347
Concours bancaires et autres passifs financiers	34 095 763	21 125 727	11 992 317	12 081 324	15 571 178	23 557 092	26 316 602
Total des passifs courants	56 414 019	48 867 334	43 775 081	39 386 117	50 004 087	57 680 936	63 439 500
Total des passifs	72 951 274	79 202 624	70 524 832	61 454 059	67 497 497	67 817 767	71 771 776
Total des capitaux propres et passifs	77 876 296	87 760 362	93 769 931	90 236 564	101 828 500	104 852 445	111 690 882

* Le montant des dividendes relatif à l'exercice 2015 et à distribuer pendant l'année 2016 est de 2 219 339 DT, ce montant sera prélevé des résultats reportés de 2016 pour un montant de 992 536 DT (par la suite les résultats reportés en fin 2016 seront nuls) et de la prime d'émission pour un montant de 1 226 863 DT (la prime d'émission à la fin de l'exercice 2016 sera minoré de ce montant).

7.3.2 Etats de résultat prévisionnels de la société ELECTROSTAR

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Produits d'exploitation							
Revenus	41 005 676	86 040 378	104 247 742	115 865 595	135 720 970	153 370 201	169 085 086
Total des produits d'exploitation	41 005 676	86 040 378	104 247 742	115 865 595	135 720 970	153 370 201	169 085 086
Charges d'exploitation							
Variation stocks des produits finis	70 124						
Achats de marchandises consommés	31 804 525	64 960 485	80 270 761	89 216 508	105 862 357	121 162 459	135 268 069
Charges de personnel	2 840 209	4 450 000	4 672 500	4 906 125	5 151 431	5 409 003	5 679 453
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 246 913	1 155 754	1 883 407	2 148 273	2 433 507	2 724 909	2 988 091
Autres charges d'exploitation	6 702 572	7 483 600	8 069 451	8 725 646	9 727 904	10 647 470	11 481 848
Total des charges d'exploitation	42 664 343	78 049 840	94 896 120	104 996 552	123 175 198	139 943 840	155 417 461
Résultat d'exploitation	-1 658 667	7 990 538	9 351 623	10 869 043	12 545 771	13 426 361	13 667 625
Charges financières nettes	4 479 061	4 256 295	5 041 249	5 215 770	5 708 329	6 393 398	6 733 829
Autres gains ordinaires	19 138 314						
Autres pertes ordinaires	15 931 075						
Résultat des activités ordinaires avant impôt	-2 930 488	3 734 243	4 310 373	5 653 272	6 837 442	7 032 963	6 933 796
Impôt sur les bénéfices	50 259	101 528	123 012	115 866 *	1 288 944	2 109 889	2 080 139
Résultat net de l'exercice	-2 980 747	3 632 716	4 187 361	5 537 407	5 548 498	4 923 074	4 853 657

*Le montant de l'impôt de l'exercice 2014 est calculé sur la base du chiffre d'affaire HT (0.1% du chiffre d'affaire HT). Le montant exact de l'impôt au titre de l'exercice 2014 est de 136 721 DT.

7.3.3 Etats de flux prévisionnels de la société ELECTROSTAR

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION							
Résultat net d'impôts	-2 980 747	3 632 716	4 187 361	5 537 407	5 548 498	4 923 074	4 853 657
Ajustements pour:							
+ Amortissements	817 265	730 869	840 930	989 617	1 076 297	1 191 207	1 297 240
+ Provisions	429 647	424 885	1 042 477	1 158 656	1 357 210	1 533 702	1 690 851
- Reprises sur amortissements et provisions	16 538 216						
Variation des:							
- *Stocks	4 622 134	2 388 327	3 793 201	2 420 386	4 136 537	3 676 923	3 273 934
- *Créances	-990 309	13 175 179	416 370	-4 814 694	6 618 458	5 883 077	5 238 295
- *Autres actifs	-2 295 704	-2 730 953	241 135	116 491	-511 599	352 985	314 298
+ *Fournisseurs et autres dettes	191 717	4 010 261	2 944 887	-4 370 694	4 346 069	5 242 959	3 089 262
- Autres produits non encaissables	62 177						
+ Autres charges non décaissables	16 202 187						
+ Intérêts sur emprunts	564 539						
Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation	-2 711 905	-4 033 822	4 564 949	5 592 802	2 084 678	2 977 958	2 104 483
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT							
Décaissements / acquisitions d'immob corp et incorp	1 302 485	1 000 000	2 346 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Encaissements / cessions d'immob corp et incorp	99 214						
Décaissements / acquisitions d'immob financières	321 732						
Encaissements / cessions d'immob financières	392 250						
Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités	-1 132 754	-1 000 000	-2 346 000	-1 000 000	-1 000 000	-1 000 000	-1 000 000
FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT							
Augmentation du capital			10 500 000				
Encaissements provenant des emprunts	16 276 022	16 560 000					
Remboursement d'emprunts	2 283 286	2 761 965	3 585 539	4 681 809	4 574 532	7 356 579	1 804 555
Paieement d'intérêts sur emprunts	564 539						
Dividendes	0			0	0	2 219 399	1 969 230
Flux de Trésorerie provenant des (affecté aux) activités de	13 428 198	13 798 035	6 914 461	-4 681 809	-4 574 532	-9 575 978	-3 773 785
VARIATION DE TRESORERIE	9 583 539	8 764 213	9 133 410	-89 007	-3 489 854	-7 598 021	-2 669 302
Trésorerie au début de l'exercice	-39 473 480	-29 889 941	-21 125 728	-11 992 318	-12 081 325	-15 571 179	-23 169 200
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-29 889 941	-21 125 728	-11 992 318	-12 081 325	-15 571 179	-23 169 200	-25 838 501

7.3.4 Indicateurs de gestion prévisionnels

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Actifs non courants	26 434	26 703	28 208	28 219	28 142	27 951	27 654
Actifs courants	51 442	61 057	65 562	62 018	73 686	76 901	84 037
Stocks	15 537	17 925	21 718	24 139	28 275	31 952	35 226
Clients et comptes rattachés	26 100	38 851	38 225	32 251	37 513	41 862	45 409
Liquidités et équivalents de liquidités	4 186	1 393	2 489	2 382	5 164	0	0
Total bilan	77 876	87 760	93 770	90 237	101 829	104 852	111 691
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	7 906	4 925	19 058	23 245	28 783	32 112	35 065
Capitaux propres avant affectation	4 925	8 558	23 245	28 783	34 331	37 035	39 919
Passifs non courants	16 537	30 335	26 750	22 068	17 493	10 137	8 332
Passifs courants	56 414	48 867	43 775	39 386	50 004	57 681	63 439
Fournisseurs et comptes rattachés	13 167	16 240	20 068	14 869	17 644	20 194	22 545
Capitaux permanents	21 462	38 893	49 995	50 850	51 824	47 172	48 251
Total passifs	72 951	79 203	70 525	61 454	67 497	67 818	71 772
Revenus	41 006	86 040	104 248	115 866	135 721	153 370	169 085
Achats consommés	31 875	64 960	80 271	89 217	105 862	121 162	135 268
Marge brute d'exploitation	9 131	21 080	23 977	26 649	29 859	32 208	33 817
Production	41 006	86 040	104 248	115 866	135 721	153 370	169 085
Charges de personnel	2 840	4 450	4 673	4 906	5 151	5 409	5 679
Résultat d'exploitation	-1 659	7 991	9 352	10 869	12 546	13 426	13 668
Résultat net	-2 981	3 633	4 187	5 537	5 548	4 923	4 854

7.3.5 Ratios financiers prévisionnels

Désignation	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Ratios de structure							
Actifs non courants/Total Bilan	33,94%	30,43%	30,08%	31,27%	27,64%	26,66%	24,76%
Stocks / Total Bilan	19,95%	20,43%	23,16%	26,75%	27,77%	30,47%	31,54%
Actifs courants/Total bilan	66,06%	69,57%	69,92%	68,73%	72,36%	73,34%	75,24%
Capitaux propres avant affectation / Total Bilan	6,32%	9,75%	24,79%	31,90%	33,71%	35,32%	35,74%
Capitaux propres avant affectation/ Passifs non courants	29,78%	28,21%	86,90%	130,43%	196,25%	365,35%	479,09%
Passifs non courants/Total Bilan	21,24%	34,57%	28,53%	24,46%	17,18%	9,67%	7,46%
Passifs courants/Total Bilan	72,44%	55,68%	46,68%	43,65%	49,11%	55,01%	56,80%
Passifs/Total Bilan	93,68%	90,25%	75,21%	68,10%	66,29%	64,68%	64,26%
Capitaux permanents/Total Bilan	27,56%	44,32%	53,32%	56,35%	50,89%	44,99%	43,20%
Ratios de gestion							
Charges de personnel/ revenus	6,93%	5,17%	4,48%	4,23%	3,80%	3,53%	3,36%
Résultat d'exploitation/revenus	-4,04%	9,29%	8,97%	9,38%	9,24%	8,75%	8,08%
Revenus/ Capitaux propres avant affectation	832,60%	1005,41%	448,47%	402,56%	395,33%	414,13%	423,57%
Ratios de solvabilité							
Capitaux propres avant affectation/capitaux permanents	22,95%	22,00%	46,49%	56,60%	66,24%	78,51%	82,73%
Ratios de liquidité							
Actifs courants/Passifs courants	91,19%	124,95%	149,77%	157,46%	147,36%	133,32%	132,47%
(Actifs courants - Stocks)/ Passifs courants	63,65%	88,26%	100,16%	96,17%	90,81%	77,93%	76,94%
Liquidités et équivalents de liquidité/ passifs courants	7,42%	2,85%	5,69%	6,05%	10,33%	0,00%	0,00%
Ratios de rentabilité							
Résultat Net/ Capitaux propres avant résultat (ROE)	-37,70%	73,76%	21,97%	23,82%	19,28%	15,33%	13,84%
Résultat Net/ Capitaux permanents avant résultat	-12,19%	10,30%	9,14%	12,22%	11,99%	11,65%	11,18%
Marge Brute d'exploitation / Total production	22,27%	24,50%	23,00%	23,00%	22,00%	21,00%	20,00%
Résultat Net/ revenus	-7,27%	4,22%	4,02%	4,78%	4,09%	3,21%	2,87%
Autres ratios							
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**	126	76	76	51	51	51	51
Délai de recouvrement clients (en jours)***	194	138	112	85	84	83	82

**Fournisseurs *360/(achats consommés*1,18)

*** Clients*360/(Revenus*1,18)

7.3.6 Marge brute d'autofinancement prévisionnelle

En mille dinars	2011	2012e	2013 P	2014 P	2015 P	2016 P	2017 P
Résultat Net	-2 981	3 633	4 187	5 537	5 548	4 923	4 854
+Dotations aux amortissements et aux provisions	1 247	1 156	1 883	2 148	2 434	2 725	2 988
Marge Brute d'autofinancement	-1 734	4 788	6 071	7 686	7 982	7 648	7 842

7.3.7 Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers prévisionnels d'ELECTROSTAR sur 2012-2017



17 Rue Mohamed Ali 1^{er} étage
7000 Bizerte
Téléphone : + 216 72 422 323
Télécopie : + 216 72 423 670
Code TVA : 531897 G/A/P000



22 Rue Imam Rassaa Monplaisir
Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 752900 L/A/P000

Tunis, le 14 novembre 2012

ELECTROSTAR
Boulevard de l'Environnement
Route de Naassen 2013
Bir Elkassaa Ben Arous

Mes Dames et Messieurs,

En notre qualité des commissaires aux comptes et en exécution de la mission d'examen des informations financières prévisionnelles de la société ELECTROSTAR pour la période allant de 2012 à 2017 tels qu'annexées au présent rapport, nous vous présentons notre avis sur les dites informations prévisionnelles. Ces informations prévisionnelles comportent un bilan prévisionnel, un état de résultat prévisionnel, un état de flux prévisionnel.

1. Nous avons procédé à l'examen des données prévisionnelles de la société pour la période allant de 2012 à 2017 et ce dans le cadre du projet d'augmentation du capital en numéraire par l'émission des nouvelles actions. Ces prévisions et les hypothèses sur la base desquelles elles ont été établies, relèvent de la responsabilité du conseil d'administration de votre société. Notre responsabilité est d'exprimer un avis sur la vraisemblance des hypothèses retenues et de leur application aux informations prévisionnelles.
2. Nous avons effectué notre audit selon les normes généralement admises en la matière. Ces normes requièrent une évaluation des procédures mises en place pour le choix des hypothèses et l'établissement des comptes prévisionnels ainsi que la mise en œuvre des diligences permettant d'apprécier si les hypothèses retenues constituent une base acceptable pour l'établissement de ces comptes, de vérifier la traduction chiffrée de ces hypothèses, de s'assurer du respect des principes d'établissement et de présentation applicables aux comptes prévisionnels et de la conformité des méthodes comptables utilisées avec celles suivies pour l'établissement des derniers comptes annuels de la société. Il n'entre pas dans notre mission de mettre à jour le présent rapport pour tenir compte des faits et circonstances postérieurs à sa date de signature.
3. Sur la base de notre examen des éléments corroborant les hypothèses retenues par la direction, rien ne nous est apparu qui nous conduit à penser que celles-ci ne constituent pas une base raisonnable pour les prévisions. A notre avis, les prévisions sont correctement préparées sur la base des hypothèses décrites et sont présentées conformément aux normes comptables généralement admises.
4. Nous vous rappelons que s'agissant des prévisions présentant par nature un caractère incertain les réalisations sont susceptibles d'être différentes des prévisions, parfois de manière significative, des lors que les événements ne se produisent pas toujours comme prévu.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Cabinet Yousri Ben Hassine Expertise Comptable
YBH
Membre de l'Ordre des Experts
Comptables de Tunisie
17, Rue Mohamed Ali - 1^{er} Etage - Bizerte -
Tél.: 72.422.323 - Fax: 72.423.670

Basma BEDOUÏ

BEDOUÏ BESMA
Expert Comptable
22, Rue Imam Rassaa - Apt N° 3
1073, Monplaisir - TUNIS
Tél: 71.281.406 - Fax: 71.281.706

Société ELECTROSTAR

Société anonyme au capital de 8 750 000 dinars divisé en 1 750 000 actions
Siège Social : Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, 2013 Bir el Kasâa, Ben Arous
RC : B 17611997

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 30/10/2001

Objet social : La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques, électroménagers et électroniques de toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre.

Augmentation de capital de 3 500 000 DT portant le capital de 8 750 000 dinars à 12 250 000 dinars public à l'épargne, soit 700 000 actions au prix de 15 dinars l'action (nominal 5 DT et prime d'émission 10 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires au 03/12/2012)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 04/03/2013

Visa du Conseil du Marché Financier n° 13 - 08 19 du 03 AVR. 2013

Notice Légale publiée au JORT n°43 du 09/04/2013

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 24 000 006 524 259 330 103 ouvert auprès de la Banque de Tunisie et des Emirats

Bulletin de souscription n°

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :

Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport

N° Délivrée le / / à

Agissant pour le compte de Qualité

Nationalité Age Sexe: M () F () (1)

Profession

Adresse Code Postal : Pays :

Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2012.

- A titre irréductible : à raison de deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) anciennes contre la remise de mes (nos) (2) :
(.....) actions anciennes ;
(.....) droits acquis (ou vendus) en Bourse (attestation n° du)
(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles.
- A titre réductible à actions nouvelles.

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'action ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

(.....) En espèces ;
(.....) Par chèque n° du tiré sur agence
(.....) Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n°
ouvert à agence

La somme de (en toutes lettres)
Représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 15 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche

A....., le 2013

Signature (3)

- (1) Cocher la case correspondante
- (2) Remplir la case appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »



COPIE

Société ELECTROSTAR

Société anonyme au capital de 8 750 000 dinars divisé en 1 750 000 actions
Siège Social : Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, 2013 Bir el Kasâa, Ben Arous
RC : B 17611997

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 30/10/2001

Objet social : La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques, électroménagers et électroniques de toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre.

Augmentation de capital de 3 500 000 DT portant le capital de 8 750 000 dinars à 12 250 000 dinars public à l'épargne, soit 700 000 actions au prix de 15 dinars l'action (nominal 5 DT et prime d'émission 10 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires au 03/12/2012)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 04/03/2013

Visa du Conseil du Marché Financier n° 13 - 0 8 1 9 du 03 AVR. 2013

Notice Légale publiée au JORT n°43 du 09/04/2013

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 24 000 006 524 259 330 103 ouvert auprès de la Banque de Tunisie et des Emirats

Bulletin de souscription n°

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :

Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport

N° Délivrée le / / à

Agissant pour le compte de Qualité

Nationalité Age Sexe: M () F () (1)

Profession

Adresse Code Postal : Pays :

Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2012.

- A titre irréductible : à raison de deux (2) actions nouvelles pour cinq (5) anciennes contre la remise de mes (nos) (2) :
(.....) actions anciennes ;
(.....) droits acquis (ou vendus) en Bourse (attestation n° du)
(.....) total des droits de souscription donnant droit à actions nouvelles.
- A titre réductible à actions nouvelles.

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'action ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

(.....) En espèces ;

(.....) Par chèque n° du tiré sur agence

(.....) Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n°

ouvert à agence

La somme de (en toutes lettres)

Représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 15 dinars par action.

**Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche**

A....., le2013

Signature (3)

- (1) Cocher la case correspondante
- (2) Remplir la case appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »



Société ELECTROSTAR

Société anonyme au capital de 8 750 000 dinars divisé en 1 750 000 actions
Siège Social : Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, 2013 Bir el Kasâa, Ben Arous
RC : B 17611997

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 30/10/2001

Objet social : La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques, électroménagers et électroniques de toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre.

Augmentation de capital de 3 500 000 DT portant le capital de 8 750 000 dinars à 12 250 000 dinars public à l'épargne, soit 700 000 actions au prix de 15 dinars l'action (nominal 5 DT et prime d'émission 10 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires au 03/12/2012)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 04/03/2013

Visa du Conseil du Marché Financier n° 13 - 0819 du 03 AVR. 2013
Notice Légale publiée au JORT n°43 du 09/04/2013

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 24 000 006 524 259 330 103 ouvert auprès de la Banque de Tunisie et des Emirats

Bulletin de souscription n° (Souscription publique)

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :

Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport

N° Délivrée le/...../..... à

Agissant pour le compte de Qualité

Nationalité Age Sexe: M () F () (1)

Profession

Adresse Code Postal : Pays :

Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2012.

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'action ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)

(.....) En espèces ;

(.....) Par chèque n° du tiré sur agence

(.....) Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à agence

La somme de (en toutes lettres)

Représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 15 dinars par action.

Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche

A....., le2013

Signature (3)

- (1) Cocher la case correspondante
- (2) Remplir la case appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »



COPIE

Société ELECTROSTAR

Société anonyme au capital de 8 750 000 dinars divisé en 1 750 000 actions
Siège Social : Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, 2013 Bir el Kasâa, Ben Arous
RC : B 17611997

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 30/10/2001

Objet social : La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques, électroménagers et électroniques de toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre.

Augmentation de capital de 3 500 000 DT portant le capital de 8 750 000 dinars à 12 250 000 dinars public à l'épargne, soit 700 000 actions au prix de 15 dinars l'action (nominal 5 DT et prime d'émission 10 DT)

(Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires au 03/12/2012)

Dépôt du procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire au greffe du tribunal de première instance de Tunis le 04/03/2013

Visa du Conseil du Marché Financier n° 13 - 0819 du 03 AVR. 2013
Notice Légale publiée au JORT n°43 du 09/04/2013

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible n° 24 000 006 524 259 330 103 ouvert auprès de la Banque de Tunisie et des Emirats

Bulletin de souscription n° (Souscription publique)

Je (nous) soussigné (s) (nom et prénom ou raison sociale) :
Pièce d'identité : (1) CIN Carte de séjour Passeport
N° Délivrée le / / à
Agissant pour le compte de Qualité
Nationalité Age Sexe: M () F () (1)
Profession
Adresse Code Postal : Pays :
Propriétaire de actions.

Déclare (ons) souscrire à : (en toutes lettres) actions nouvelles portant jouissance en dividendes à partir du 01/01/2012.

Je (nous) certifie (ons) avoir reçu copie du prospectus d'émission et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'action ci-dessus indiqué. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède, je (nous) verse (ons) : (1)
(.....) En espèces ;
(.....) Par chèque n° du tiré sur agence
(.....) Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert à agence
La somme de (en toutes lettres)
Représentant le prix d'émission des actions souscrites, soit 15 dinars par action.

**Fait en double exemplaire dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche**

A....., le2013

Signature (3)

- (1) Cocher la case correspondante
- (2) Remplir la case appropriée
- (3) Faire précéder la signature de la mention manuscrite « lu et approuvé »

