

ELECTROSTAR



Société Anonyme au capital de 12 250 000 dinars
divisé en 2 450 000 actions de nominal 5 dinars

Siège social : Boulevard de l'environnement route de Naassen 2013 Bir el Kasaa Ben Arous
Administration : Rue 8612 Impasse n°3 Local n°9 La Charguia 1 – 2035 Tunis Carthage
Registre du Commerce : B17611997
Tél : 71 115 100 – Fax : 71 805 330

Prospectus d'émission relatif à l'augmentation du capital d'ELECTROSTAR de 12 250 000 dinars à 24 500 000 dinars

Nombre de titres à émettre :

2 450 000 actions nouvelles de nominal 5 dinars au prix d'émission de 5 dinars

Visa n° 17-0970 du 28 AVR. 2017 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 états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2016 pour tout placement sollicité après le 30/04/2017. 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 de l'information

M. Fethi HACHICHA, Président Directeur Général d'ELECTROSTAR

Adresse: Rue 8612 Impasse n°3 Local n°9 La Charguia 1 – 2035 Tunis Carthage

Tél : 71 115 100 – Fax: 71 805 330

E-mail: fathi@hachicha.com

Intermédiaire en Bourse chargé de l'opération



BNA Capitaux

Complexe Le Banquier Avenue Tahar HADDAD 1053 Les Berges du lac

Tél : (+216) 71 139 500 Fax : (+216) 71 656 299

Le présent prospectus est mis à la disposition du public, sans frais, au siège de l'ELECTROSTAR (Boulevard de l'environnement route de Naassen 2013 Bir el Kasaa Ben Arous.); de BNACapitaux intermédiaire en bourse (Immeuble le banquier avenue Tahar HADDAD, les berges du lac, 1053) et sur le site internet du CMF (www.cmf.tn). Les états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2016 seront publiés au Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet au plus tard le 30/04/2017.



Avril 2017

SOMMAIRE

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE	6
FLASH SUR L'OPERATION D'AUGMENTATION DE CAPITAL D'ELECTROSTAR	7
CHAPITRE 1 : RESPONSABLE DU PROSPECTUS ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES	10
1.1. RESPONSABLE DU PROSPECTUS	10
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU PROSPECTUS	10
1.3. RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES.....	10
1.4. ATTESTATION DE L'INTERMEDIAIRE EN BOURSE CHARGE DE L'OPERATION.....	18
1.5. RESPONSABLE DE L'INFORMATION	18
CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION	19
2.1. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION	19
2.1.1. Décision à l'origine de l'émission.....	19
2.1.2. Caractéristiques de l'émission.....	19
2.1.3. Prix d'émission.....	19
2.1.4. Droit préférentiel de souscription	19
2.1.5. Période de souscription	20
2.1.6. Etablissements domiciliaires	20
2.1.7. Modalités de souscription et règlement livraison des titres contre espèces.....	20
2.1.8. Modalités et délais de délivrance des titres.....	21
2.1.9. Mode de placement	21
2.1.10. Jouissance des actions nouvelles souscrites.....	21
2.2. BUT DE L'EMISSION.....	21
2.3. RENSEIGNEMENTS GENERAUX SUR LES VALEURS MOBILIERES EMISES.....	21
2.3.1. Droits attachés aux valeurs mobilières offertes.....	21
2.3.2. Régime de négociabilité	21
2.3.3. Régime fiscal applicable :	21
2.3.4. Marché des titres.....	22
2.4. Cotation des titres	22
2.4.1. Cotation en Bourse des actions anciennes	22
2.4.2. Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire	22
CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL SUR L'EMETTEUR ET SON CAPITAL.....	24
3.1. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR.....	24
3.1.1. Cadre général	24
3.1.2. Clauses statutaires particulières.....	25
3.2. RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LE CAPITAL DE LA SOCIETE ELECTROSTAR	30
3.3. EVOLUTION DU CAPITAL SOCIAL.....	30
3.4. REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE AU 28/02/2017	31
3.4.1. Structure du capital au 28/02/2017	31
3.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 28/02/2017	31
3.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 28/02/2017	31
3.4.4. Nombre d'actionnaires au 28/02/2017.....	32
3.5. DESCRIPTION SOMMAIRE DU GROUPE ELECTROSTAR AU 31/12/2015.....	32
3.5.1. Présentation générale du groupe ELECTROSTAR	32
3.5.2. Relations de l'ELECTROSTAR avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2015	38
3.5.3. Relations commerciales entre ELECTROSTAR et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2015.....	39
3.5.4. Relations avec les autres parties liées au 31/12/2015 (autres que les sociétés du groupe).....	40
3.5.4.1. Prêts octroyés et crédits reçus autres que les sociétés du groupe	40
3.5.4.2. Créances et dettes commerciales autres que les sociétés du groupe	40
3.5.4.3. Les apports en capitaux en 2015 autres que les sociétés du groupe	40
3.5.4.4. Les dividendes encaissés par ELECTROSTAR et distribués par les autres parties liées autres que les sociétés du groupe	41
3.5.4.5. Les dividendes décaissés par ELECTROSTAR et distribués par les autres parties liées autres que les sociétés du groupe	41
3.5.4.6. Garanties et suretés.....	41
3.5.4.7. Transferts de ressources.....	41

3.5.4.8.	Chiffres d'affaires réalisés.....	41
3.5.4.9.	Achat ou vente d'immobilisations	41
3.5.4.10.	Prestations de service.....	41
3.5.4.13.	Contrats de gestion.....	42
3.5.4.14.	Contrats de location	42
3.5.4.15.	Fonds gérés.....	42
3.6.	DIVIDENDES	42
3.7.	MARCHE DES TITRES	43
CHAPITRE 4.	RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION	44
4.1.	PRESENTATION GENERALE DE LA SOCIETE ET DE SON SECTEUR.....	44
4.2.	PRESENTATION DE LA SOCIETE ELECTROSTAR	45
4.3.	DESCRIPTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE ELECTROSTAR	47
4.4.	ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 31/12/2015.....	50
4.5.	ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 30/06/2016.....	51
4.6.	ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 31/12/2016.....	51
4.7.	INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS AU 31/03/2017	52
4.8.	LES FACTEURS DE RISQUE ET NATURE SPECULATIVE DE L'ACTIVITE	53
4.9.	DEPENDANCE DE L'EMETTEUR.....	55
4.9.1.	DEPENDANCE DE LA SOCIETE ENVERS SES CLIENTS.....	55
4.9.2.	DEPENDANCE DE LA SOCIETE ENVERS SES FOURNISSEURS	55
4.10.	LITIGE ET ARBITRAGE EN COURS	56
4.11.	ORGANISATION DE LA SOCIETE	56
4.11.1.	GOUVERNANCE ET CONTROLE INTERNE	56
4.11.2.	SYSTEME D'INFORMATION.....	62
4.12.	POLITIQUE SOCIALE ET EFFECTIF DE LA SOCIETE	63
4.13.	MATRICE SWOT	64
4.14.	POLITIQUE D'INVESTISSEMENT	65
CHAPITRE 5 :	PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT	66
5.1.	PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 31 DECEMBRE 2015	66
5.1.1.	Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2015	66
5.1.1.1	Immobilisations incorporelles et corporelles au 31/12/2015	66
5.1.1.2	Immobilisations corporelles au 31/12/2015.....	66
5.1.1.3.	Stocks.....	67
5.1.2.	Le portefeuille titres de l'émetteur au 31/12/2015	67
5.2.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INDIVIDUELS AU 31 DECEMBRE 2015	68
5.2.1.	Etats financiers comparés au 31 décembre	70
5.2.2.	Rapports général et spécial du commissaire aux comptes	96
5.3.	ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ELECTROSTAR AU 31/12/2015	102
5.3.1.	Tableau de détermination du résultat fiscal.	102
5.3.2.	Engagements financiers au 31/12/2015.....	103
5.3.3.	Tableau de mouvement des capitaux propres	104
5.3.4.	Tableau d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles.....	105
5.3.5.	Affectation des résultats	106
5.3.6.	Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	106
5.3.7.	Evolution des dividendes.....	106
5.3.8.	Evolution de la marge brute d'autofinancement	106
5.3.9.	Evolution de la structure financière	107
5.3.10.	Indicateurs de gestion	107
5.3.11.	Ratios financiers.....	108
5.3.12.	Emprunts obligataires émis ou garantis par la société.....	108
5.4.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015	109
5.4.1.	Bilan consolidés arrêtés au 31/12/2015.....	111
5.4.2.	Etats de résultat consolidés comparés au 31 décembre 2015	113
5.4.3.	Etats de flux de trésorerie consolidés au 31 décembre 2015	114
5.4.4.	Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015	115
5.4.5.	Notes complémentaires, rectificatives et explicatives relatives aux états financiers consolidés au 31/12/2015	128

5.4.6.	Rapport des commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015	137
5.5.	PATRIMOINE DE LA SOCIETE AU 30 JUIN 2016	140
5.5.1.	Immobilisations incorporelles au 30 Juin 2016	140
5.5.2.	Immobilisations corporelles au 30 Juin 2016	140
5.5.3.	Stocks au 30 Juin 2016.....	141
5.5.4.	Le portefeuille titres de l'émetteur au 30/06/2016	141
5.5.5.	Les principales acquisitions et Cessions d'immobilisations corporelles incorporelles et financières postérieures au 30/06/2015	141
5.6.	RENSEIGNEMENTS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2016.....	142
5.6.1.	Bilans comparés au 30 juin 2016	143
5.6.2.	Etats de résultats comparés au 30 juin 2016	145
5.6.3.	Etats de flux de trésorerie comparés au 30 juin 2016.....	146
5.6.4.	Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2016	147
5.6.5.	Notes complémentaires, rectificatives et explicatives relatives aux états financiers intermédiaires au 30/06/2016.....	160
5.6.6.	Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016	163
5.7.	ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE DE LA SOCIETE ELECTROSTAR AU 30 JUIN 2016	165
5.7.1.	Tableau de mouvements des capitaux propres	165
5.7.2.	Tableau d'amortissement des immobilisations.....	165
5.7.3.	Tableau d'évolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation	166
5.7.4.	Evolution de la marge brute d'autofinancement	166
5.7.5.	Evolution de la structure financière	166
5.7.6.	Rentabilité des capitaux propres.....	166
5.7.7.	Indicateurs de gestion et ratios financiers	167
5.7.8.	Emprunts obligataires émis ou garantis par la société.....	168
5.7.9.	Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2015.....	169
→	Etat de résultat proforma comparés au 31 décembre 2015	172
→	Etat de flux de trésorerie proforma comparés au 31 décembre 2015.....	173
→	Notes complémentaires aux états financiers proforma arrêtés au 31 décembre 2015	174
→	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2015	177
5.7.10.	Etats financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31/12/2015	179
5.7.11.	Etats financiers PROFORMA arrêtés au 30/06/2016	186
5.8.	COMPORTEMENT BOURSIER DE L'ACTION ELECTROSTAR.....	195
CHAPITRE 6 : ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION ET DE CONTROLE DES COMPTES		196
6.1.	CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	196
6.1.1.	Membres des organes d'administration	196
6.1.2.	Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société.....	196
6.1.3.	Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années par les membres des organes d'administration et de direction	197
6.1.4.	Mandats des membres des organes d'administration et de direction les plus significatifs dans d'autres sociétés	197
6.1.5.	Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent	197
6.2.	INTERETS DES DIRIGEANTS DANS LA SOCIETE AU 31/12/2015	198
6.2.1.	Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction	198
6.2.2.	Prêts et garanties accordés en faveur des membres des organes d'administration et de direction	198
6.3.	CONTROLE	198
6.4.	NATURE ET IMPORTANCE DES OPERATIONS CONCLUES DEPUIS LE DEBUT DU DERNIER EXERCICE AVEC LES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION OU DE DIRECTION AINSI QU'AVEC UN CANDIDAT A UN POSTE DE MEMBRE DU CONSEIL ET/OU UN ACTIONNAIRE DETENANT PLUS DE 5% DU CAPITAL.....	198
CHAPITRE 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR		199
7.1.	EVOLUTION RECENTE ET ORIENTATIONS STRATEGIQUES	199
7.1.1.	Evolution récente	199
7.1.2.	Orientations stratégiques.....	199
7.2.	ANALYSE DES PERFORMANCES REALISEES AU 31/03/2017 PAR RAPPORT AUX PREVISIONS RELATIVES A L'EXERCICE 20017	201
7.3.	ANALYSE DES ECARTS ENREGISTRES ET DES MODIFICATIONS EFFECTUEES AU NIVEAU DES PREVISIONS 2016-2021 PAR RAPPORT AUX INFORMATIONS PREVISIONNELLES 2013-2017	201
7.3.1.	Taille du marché en terme de nombre d'unités	201

7.3.2.	Taille du marché en KDT	201
7.3.3.	Evolution du chiffre d'affaires prévisionnel d'ELECTROSTAR en KDT	201
7.3.4.	Evolution des parts de marché d'ELECTROSTAR	202
7.3.5.	Evolution du taux de marge d'ELECTROSTAR	202
7.4.	PERSPECTIVES D'AVENIR	202
7.4.1.	Hypothèses du compte de résultat	202
7.4.2.	Hypothèses du compte de bilan	206
7.5.	ETATS FINANCIERS PREVISIONNELS « 2016-2021 »	209
7.5.1.	Bilans prévisionnels	209
7.5.2.	Etats de résultats prévisionnels « 2016-2021 »	211
7.5.3.	Etats de flux de trésorerie prévisionnels « 2016-2021 »	212
7.5.4.	Cash Flow Prévisionnels	213
7.5.5.	Indicateurs de gestion	213
7.5.6.	Ratios prévisionnels	214
7.5.7.	Marge brute d'autofinancement	215
7.6.	AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIF AUX INFORMATIONS PREVISIONNELLES DE LA PERIODE « 2016-2021 »	216
BULLETINS DE SOUSCRIPTION		217
ETAT DES SOUSCRIPTEURS		222

PRESENTATION RESUMEE DE LA SOCIETE

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, MIDEA et TCL. 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 et TCL.

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 & MIDEA**, dont le dernier de la gamme, le climatiseur «Inverter» est à la pointe du rendement énergétique grâce à un fonctionnement innovant.
- Les téléviseurs LG et TCL** : Après le grand succès de l'année 2011 avec le lancement des téléviseurs LG 3D qui utilisent la technologie 3D Passif, exclusivité de la marque LG, démarquant ainsi ELECTROSTAR de la concurrence, la société renoue en 2016 avec le lancement des TV smart de TCL utilisant la plateforme android et un accès large à des applications playstore et essentiellement l'IPTV
- 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. La société vend aussi les machines à laver ARISTON & MIDEA.
- Les plaques et cuisinières ARISTON & MIDEA** offrant une large gamme de produits encastrables.
- Les réfrigérateurs des marques LG, ARISTON et MIDEA.**

Le chiffre d'affaires d'ELECTROSTAR s'est élevé au 31 décembre 2015 à 75,4MD contre 79MD au 31 décembre 2014, accusant une baisse de 4,7%. La société affiche un résultat d'exploitation de 9MD, mais l'importance des charges financières (8,7MD) pénalisent la rentabilité de la société. le résultat net de la société s'élève à seulement 147mD contre 159mD en 2014.

A la fin de l'exercice 2016, la société ELECTROSTAR a connu une hausse de son chiffre d'affaires de 11,59% pour s'établir à 84MD contre 75,4MD une année auparavant.

A fin Mars, le chiffre d'affaires de la société s'est accru de 12% par rapport à la même période en 2016 en passant de 14,8MD à 16,6MD.

Flash sur l'opération d'augmentation de capital d'ELECTROSTAR

1. Caractéristiques :

-Montant de l'augmentation : 12 250 000 DT

-Montant de l'opération : 12 250 000 DT

-Nombre d'actions nouvelles à souscrire : 2 450 000 actions, représentant 50% du capital social après augmentation

-Prix d'émission de l'action : 5 DT

-Valeur nominale des actions : 5 DT

-Forme des actions à émettre : Nominative

-Catégorie : Action Ordinaire

-Date de jouissance des actions nouvelles : 01/01/2017

-Période de souscription : - 17/05/2017 au 16/06/2017 inclus pour l'exercice du droit préférentiel de souscription
- 20/06/2017 au 30/06/2017 inclus pour les souscriptions au public

2. Prix d'émission

Les actions nouvelles à souscrire en numéraire seront émises au pair, à un prix d'émission de 5 DT l'action, soit à leur valeur nominale.

Les actions nouvelles souscrites seront libérées intégralement à la souscription.

3. 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 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** : La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne. La société 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 n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, dans la limite du nombre d'actions demandées et en fonction du nombre d'actions nouvelles disponibles.

4. Période de souscription

La souscription aux 2 450 000 actions nouvelles émises 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 à raison de une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne et ce, du 17/05/2017 au 16/06/2017 inclus¹.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront offertes au public et ce, du 20/06/2017 au 30/06/2017 inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions 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 ¾ de l'augmentation décidée (soit 9 187 500 dinars, correspondant à 1 837 500 actions).

5. Etablissements domiciliataires

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.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 DT, représentant la valeur nominale de l'action.

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 Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible N° 03 135 1200321046472 ouvert auprès de la BNA, Agence Succursale, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

6. Modalités de souscription et règlement 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 16/06/2017 à 15H à BNA Capitaux, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

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 BNA Capitaux), via l'Espace Adhérent de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

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

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 16/06/2017 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

7.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 souscrits délivrés par BNA Capitaux, Intermédiaire Agréé Mandaté, et ce dès la réalisation de l'opération.

8.Mode de placement

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs de 2 450 000 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits de souscription en Bourse.

9.Jouissance des actions nouvelles

Les actions nouvelles souscrites (2 450 000 actions) porteront jouissance en dividende à compter du 1^{er} janvier 2017.

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

1.1. Responsable du Prospectus

M. Fethi HACHICHA
Président Directeur Général d'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 leurs jugements sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société ainsi que sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée ».



1.3. Responsables du contrôle des comptes

Etats financiers individuels arrêtés au 31/12/2013 et au 31/12/2014:

- Cabinet « Bedoui Business & Consulting », société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée par Mme Besma BEDOUI,
Adresse : 22 rue Imam Rassaa Monplaisir, Tunis 1002
- Cabinet Yousri BEN HASSINE d'Expertise Comptable « CYBH », société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée par M. Yousri BEN HASSINE
Adresse : 17 rue Mohamed Ali 1^{er} étage 7000 Bizerte

Etats financiers individuels arrêtés au 31/12/2015:

- Cabinet « Bedoui Business & Consulting », société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée par Mme Besma BEDOUI,
Adresse : 22 rue Imam Rassaa Monplaisir, Tunis 1002
- Société Management & Audit Services, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée représenté par M. Mehdi MASMOUDI
Adresse : Résidence Tunis Carthage Bureau C06, Ariana 2080

Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2013 et au 31/12/2014:

- Cabinet « Bedoui Business & Consulting », société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée par Mme Besma BEDOUI,
Adresse : 22 rue Imam Rassaa Monplaisir, Tunis 1002
- Cabinet Yousri BEN HASSINE d'Expertise Comptable « CYBH », société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée par M. Yousri BEN HASSINE
Adresse : 17 rue Mohamed Ali 1^{er} étage 7000 Bizerte

Etats financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015:

- Cabinet « Bedoui Business & Consulting », société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée par Mme Besma BEDOUI,
Adresse : 22 rue Imam Rassaa Monplaisir, Tunis 1002
- Société Management & Audit Services, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée représenté par M. Mehdi MASMOUDI
Adresse : Résidence Tunis Carthage Bureau C06, Ariana 2080

Etats financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2016:

- Cabinet « Bedoui Business & Consulting », société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée par Mme Besma BEDOUI,
Adresse : 22 rue Imam Rassaa Monplaisir, Tunis 1002
- Société Management & Audit Services, société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, représentée représenté par M. Mehdi MASMOUDI
Adresse : Résidence Tunis Carthage Bureau C06, Ariana 2080

Extrait de l'opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2013

Les états financiers individuels de la société ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31/12/2013, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet « Bedoui Business & Consulting » représenté par Mme Besma BEDOUI, et par le cabinet Yousri BEN HASSINE d'Expertise Comptable « CYBH » représenté M. Yousri BEN HASSINE, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les observations suivantes:

Les commissaires aux comptes ont émis les remarques suivantes :

«

- 1.La société du groupe « HMT » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 2 500 000 DT présente une situation nette négative. Il est à noter que les pertes supportées par la société HMT suite à la révolution Tunisienne ne sont pas encore résorbées à la date du 31 décembre 2013. En outre l'Assemblée Générale Extraordinaire de ladite société, réunie le 15 avril 2014, a décidé une augmentation du capital de 2 500 000 DT ;
- 2.La société du groupe « SOGES » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 8 800 000 DT présente une situation nette inférieure au capital social de ladite société. Il est à noter que les pertes supportées par la société SOGES suite à la révolution Tunisienne ne sont pas encore résorbées à la date du 31 décembre 2013. La société « ELECTROSTAR » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires ;
- 3.La société du groupe « l'AFFICHE TUNISIENNE » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 600 000 DT présentent une situation nette inférieure au capital social de ladite société. La société « ELECTROSTAR » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires ;

4. La constatation d'une provision pour risques et charges d'un montant de 150 000 DT suite à un redressement fiscal relatif aux exercices 2009, 2010 et 2011. Cette provision est calculée sur la base des impôts et taxes redressés autres que la taxe énergétique. La notification faite au cours de l'exercice 2013 comporte un montant global en principal de 6 793 099 DT dont 5 743 170 DT relatif à la taxe énergétique et 729 424 DT de TVA et des droits de consommation liés à cette taxe. L'administration fiscale a retenu l'unité « BTU » comme base de calcul de la taxe énergétique, alors que la société retient le « Watt » comme unité de calcul. Pour l'estimation de la dite provision la société a pris en considération la décision du tribunal de première instance de Tunis traitant une affaire similaire de la société. Suivant le certificat d'enrôlement délivré par le tribunal de première instance de Tunis, l'affaire en question a été renvoyée à l'audience du 25 juin 2014 pour le recalcul de la taxe énergétique sur la base de l'unité « Watt », confirmant ainsi la méthode retenue par la société. »

Par ailleurs les commissaires aux comptes ont émis les informations suivantes :

«

Autres informations :

- L'augmentation du capital décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société «ELECTROSTAR», réunie le 03 décembre 2012, a été réalisée au cours de l'exercice 2013. Cette augmentation a porté le capital de 8 750 000 DT à 12 250 000 DT par la création et l'émission de 700 000 actions nouvelles au prix de 15 DT, soit 5 DT la valeur nominale et 10 DT la prime d'émission ;
- Le compte « Clients ordinaires » totalise au 31/12/2013 le montant de 57 269 657 DT soit une variation de 60 % par rapport à l'exercice précédent. Cette variation est due essentiellement au prolongement des délais de recouvrement clients. Il est à noter que ces créances proviennent principalement des sociétés « SOGES » et «HMT ». »

De plus, les commissaires aux comptes ont procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi :

«

Vérifications et informations spécifiques :

- 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;
- 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;
- 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. »

Extrait de l'opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2014

Les états financiers individuels de la société ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31/12/2014, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet « Bedoui Business & Consulting » représenté par Mme Besma BEDOUI, et par le cabinet Yousri BEN HASSINE d'Expertise Comptable « CYBH » représenté M. Yousri BEN HASSINE, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les observations suivantes:

Les commissaires aux comptes ont émis les remarques suivantes :

«

1. La société du groupe « SOGES » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 8 800 000 DT présente une situation nette inférieure au capital social de ladite société. La société « ELECTROSTAR » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires. ;
2. La société du groupe « L'AFFICHE TUNISIENNE » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 600 000 DT présente une situation nette négative. La société « ELECTROSTAR » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et provisionner le montant total de la participation. »

Par ailleurs les commissaires aux comptes ont émis les informations suivantes :

«

Autres informations :

- L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société « HMT », dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 2 500 000 DT, réunie le 15 avril 2013 a décidé une augmentation du capital de 2 500 000 DT afin de régulariser sa situation nette négative. Jusqu'à la date de notre intervention, cette augmentation n'a pas eu lieu. Toutefois et suivant les états financiers provisoires arrêtés au 31 décembre 2014, les capitaux propres de ladite société ont été ramenés à 1 474 676 DT suite, essentiellement, à la réévaluation des immeubles propriété de la société.
- La reprise de la provision pour risques et charges pour un montant de 150 000 DT constituée suite à un redressement fiscal relatif aux exercices antérieurs. Cette reprise est faite suite à un arrangement partiel relatif aux impôts et taxes redressés autres que la taxe énergétique. Il est à noter que l'affaire relative au redressement pour un montant de 6 472 594 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Nous vous rappelons que l'administration fiscale a retenu l'unité « BTU » comme base de calcul de la taxe énergétique, alors que la société retient le « Watt » comme unité de calcul. - Le poste « Clients et compte rattachés » totalise au 31/12/2014 le montant de 40 993 506 DT. Ces créances proviennent, pour environ 61 %, de la société « SOGES ». »

De plus, les commissaires aux comptes ont procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi :

«

Vérifications et informations spécifiques :

- 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;
- En application des dispositions de l'art 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;
- 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. »

Extrait de l'opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers individuels arrêtés au 31/12/2015

Les états financiers individuels de la société ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31/12/2015, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet « Bedoui Business & Consulting » représenté par Mme Besma BEDOUI, et par la société « Management & Audit Services » représentée M. Mehdi MASMOUDI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les observations suivantes:

Les commissaires aux comptes ont émis les remarques suivantes :

«

- La société du groupe « SOGES » dont la société « Electrostar SA » détient une participation de 8 800 000 DT présente une situation nette inférieure au capital social de ladite société. La société « Electrostar SA » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires ;
- La société du groupe « L’AFFICHE TUNISIENNE » dont la société « Electrostar SA » détient une participation de 600 000 DT présente une situation nette négative. La société « Electrostar SA » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires ;
- La société du groupe «HMT» dont la société « Electrostar SA » détient une participation de 2 529 000 DT présente une situation nette négative. La société « Electrostar SA » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires. »

Par ailleurs les commissaires aux comptes ont émis les informations suivantes :

«

Autres informations :

- L'affaire relative au redressement fiscal se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1ère instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l'objet d'un appel par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015 ;
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale est en cours. Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe ;
- La restitution d'un report de l'impôt sur les sociétés, pour un montant de 4 976 820 DT faite au cours de l'exercice 2015 par la société « Electrostar SA », a été imputé sur les dettes fiscales de la société ;
- Le poste « Clients et comptes rattachés » totalise un solde brut de 43 958 810 DT au 31 décembre 2015. Ces créances proviennent, pour environ 56%, de la société « SOGES » ;
- La société « Electrostar SA » projette une augmentation de capital en numéraire pour l'année 2016 afin de renforcer sa structure financière. La procédure de réalisation de cette augmentation est lancée par la société. Cette augmentation est de l'ordre de 12MD. »

De plus, les commissaires aux comptes ont procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi :

«

Vérifications et informations spécifiques :

- 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;
- En application des dispositions de l'art 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;
- 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. »

Extrait de l'opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2014

Les états financiers consolidés du groupe ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31/12/2014, ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet « Bedoui Business & Consulting » représenté par Mme Besma BEDOUI, et par le cabinet Yousri BEN HASSINE d'Expertise Comptable « CYBH » représenté M. Yousri BEN HASSINE, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les observations suivantes:

Les commissaires aux comptes ont émis l'opinion suivante :

«

Les remarques formulées dans notre rapport de la société mère ainsi que celles formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des filiales font partie intégrante du présent rapport.

Il s'agit notamment des :

1. 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 1 071 210 DT et aux remarques formulées se rattachant à la convocation d'une Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales du fait que les fonds propres de la société sont inférieurs à la moitié du capital social.
2. Remarques formulées par le commissaire aux comptes de la société HMT se rattachant :
 - Aux insuffisances des provisions constituées sur les créances douteuses ainsi que celle pour risque et charge relative au redressement fiscal notifié au cours de l'exercice 2014.
 - Les capitaux propres de la société HMT ont été ramenés à 1 474 676 DT suite, essentiellement, à la réévaluation des immeubles propriétés de la société. Ainsi la situation nette négative dégagée au cours des exercices antérieurs a été régularisée.
3. Remarques formulées par le commissaire aux comptes de la société SOGES se rattachant aux insuffisances des provisions constituées et à la convocation d'une Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.
4. La reprise par la société ELECTROSTAR de la provision pour risques et charges pour un montant de 150 000 DT constituée suite à un redressement fiscal relatif aux exercices antérieurs. Cette reprise est faite suite à un arrangement partiel relatif aux impôts et taxes redressés autres que la taxe énergétique. L'affaire relative au redressement pour un montant de 6 472 594 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de

consommation se rattachant, a fait l'objet d'un jugement de première instance en date du 6 mai 2015 prononçant l'annulation de la taxation. »

Extrait de l'opinion des co-commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015

Les états financiers consolidés du groupe ELECTROSTAR relatifs à l'exercice clos le 31/12/2015 ont fait l'objet d'un audit effectué par le cabinet « Bedoui Business & Consulting » représenté par Mme Besma BEDOUI, et par la société « Management & Audit Services » représentée M. Mehdi MASMOUDI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie et ont été certifiés avec les observations suivantes:

Les commissaires aux comptes ont émis les remarques suivantes :

«

1. Les états financiers de la société « L’AFFICHE TUNISIENNE » présentent des insuffisances de provisions, telles que soulevées au niveau du rapport du commissaire aux comptes, pour un montant de 1 172 815 DT et relatives aux stocks, créances clients et autres actifs courants.
2. Au cours de l'exercice 2014, la société « HMT » a fait l'objet d'une vérification fiscale approfondie. La notification effectuée par l'administration fiscale porte sur un montant de 68 926 DT en principal et intérêts avec la réduction des reports de l'impôt et des autres taxes pour un montant de 844 546 DT. Conformément au rapport du commissaire aux comptes et en l'absence d'éléments suffisants pour apprécier le risque réel associé à cette situation, nous ne pouvons pas estimer le niveau de provision pour couvrir le risque de perte dû à cet événement.
3. Les états financiers de la société HMT présentent des insuffisances de provisions sur les créances douteuses, telles que formulées par le commissaire aux comptes.
4. Les états financiers de la société SOGES présentent des insuffisances de provisions, telles que formulées par le commissaire aux comptes. »

Par ailleurs les commissaires aux comptes ont émis les informations suivantes :

«

Autres informations :

- L'affaire relative au redressement fiscal de la société « Electrostar SA » se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1ère instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l'objet d'un appel par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015. Le redressement fiscal de la société « Electrostar SA » relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale est en cours. Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe ;
- Les capitaux propres de la société « L’AFFICHE TUNISIENNE » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi la société est appelée à convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales ;
- Les capitaux propres de la société « HMT » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi la société est appelée à convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales ;

- Les capitaux propres de la société « SOGES » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi la société est appelée à convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales ;
- Les capitaux propres de la société « ELECTROLAND » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi la société est appelée à convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales ;
- L'assemblée générale extraordinaire de la société « Climatech Internationale » réunit en date du 16 Novembre 2015 a décidé la dissolution anticipée de ladite société et sa liquidation, ainsi que la nomination d'un liquidateur. »

Avis des co-commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2016

Les états financiers intermédiaires de la société ELECTROSTAR arrêtés au 30/06/2016, ont fait l'objet d'un examen limité effectué par le cabinet « Bedoui Business & Consulting » représenté par Mme Besma BEDOUI, et par la société « Management & Audit Services » représentée M. Mehdi MASMOUDI, selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les commissaires aux comptes ont émis l'avis suivant :

«

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Fondement de notre conclusion

Sur la base des informations qui nous ont été fournies par la direction, nous portons à votre connaissance que la position de la société « ELECTROSTAR SA » envers ses participations dans les sociétés du groupe « SOGES », « HMT » et « l'AFFICHE TUNISIENNE » demeure inchangée. Aucune actualisation de ces participations, conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements, n'a eu lieu.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu du point décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Autres informations

Nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- L'affaire relative au redressement fiscal se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1ère instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l'objet d'un appel par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015.
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale est en cours. Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe.

-Le poste « Clients et comptes rattachés » totalise un solde brut de 48 298 047 DT au 30 juin 2016. Ces créances proviennent, pour environ 54%, de la société « SOGES ».

-L'opération d'augmentation de capital envisagée par la société « ELECTROSTAR SA » demeure encours.

Attestation des commissaires aux comptes

« Nous avons procédé à la vérification des informations financières et des données comptables figurant dans le présent document de référence 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. »

Bedoui Business & Consulting
Mme Besma BEDOUI



Management & Audit Services
M. Mehdi MASMOUDI



1.4. 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. »

M. Kamel GUESMI
Directeur Général



1.5. Responsable de l'information

M. Fethi HACHICHA

Président Directeur Général d'ELECTROSTAR

Adresse: Rue 8612 Impasse n°3 Local n°9 La Charguia 1 – 2035 Tunis Carthage

Tél : 71 115 100

Fax: 71 805 330

e-mail: fathi@hachicha.com

La notice légale a été publiée au JORT n°54 du 16/05/2017

 **Conseil du Marché Financier**
Visa n° **17 - 0970** 28 AVR. 2017
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 tenue le 15/04/2017 a décidé d'augmenter le capital de la société ELECTROSTAR d'un montant de 12 250 000 DT pour le porter ainsi de 12 250 000 DT à 24 500 000 DT et ce, par l'émission de 2 450 000 nouvelles actions au prix de 5 DT chacune, soit à la valeur nominale.

Les nouvelles actions seront souscrites selon la parité d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne et porteront jouissance à compter du 1^{er} janvier 2017.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a confié au Conseil d'Administration tous les pouvoirs nécessaires pour constater et réaliser l'augmentation de capital.

L'Assemblée Générale Extraordinaire a également décidé qu'au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible et réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital envisagée, le conseil d'administration est autorisé:

- Dans une première étape : à mettre à la disposition du public les actions nouvelles éventuellement non souscrites ;
- Dans une seconde étape : à limiter le montant total de l'augmentation de capital à celui des souscriptions à condition que ce montant atteigne au moins les trois quart (3/4) de l'augmentation décidée (soit 9 187 000 dinars correspondant à 1 837 500 actions).

2.1.2. Caractéristiques de l'émission

Le capital social sera augmenté de 12 250 000 DT par souscription en numéraire et par émission de 2 450 000 actions nouvelles.

Nombre d'actions à émettre : 2 450 000 actions nouvelles à souscrire en numéraire

Valeur nominale des actions : 5 dinars

Forme des actions : Nominative

Catégorie des actions : Ordinaire

2.1.3. Prix d'émission

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

Les actions nouvelles souscrites seront libérées intégralement lors de la souscription.

2.1.4. 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 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 :** La souscription à titre irréductible est ouverte à tous les actionnaires au prorata de leur droit préférentiel de souscription à raison d'une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne. La société 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 qui n'auraient pas été éventuellement souscrites par les demandes à titre irréductible. Chaque demande sera satisfaite proportionnellement à la part dans le capital, 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 2 450 000 actions nouvelles émises 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 à raison de une (01) action nouvelle pour une (01) action ancienne et ce, du 17/05/2017 au 16/06/2017 inclus¹.

Passé le délai de souscription qui sera réservé aux anciens actionnaires pour l'exercice de leur droit préférentiel de souscription et au cas où les souscriptions réalisées à titre irréductible ainsi qu'à titre réductible n'atteignent pas la totalité de l'augmentation du capital social, les actions non souscrites seront offertes au public et ce, du 20/06/2017 au 30/06/2017 inclus. Un avis sera à cet effet publié au Bulletin Officiel du CMF.

Les souscriptions 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 9 187 500 dinars, correspondant à 1 837 500 actions).

2.1.6. Etablissements domiciliataires

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.

En souscrivant, il devra être versé par action souscrite le montant de 5 DT, représentant la valeur nominale de l'action.

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 Tunisie Clearing.

Le jour de dénouement, le montant de l'augmentation du capital en numéraire est versé dans le compte indisponible N° 03 135 1200321046472 ouvert auprès de la BNA, Agence Succursale, conformément à l'état de dénouement espèces de Tunisie Clearing.

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 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 16/06/2017 à 15H à BNA Capitaux, en sa qualité d'Intermédiaire Agréé Mandaté (IAM).

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 16/06/2017 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

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 BNA Capitaux), via l'Espace Adhérent de Tunisie Clearing et ce, conformément aux modalités pratiques de l'opération qui seront précisées par un avis de Tunisie Clearing.

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

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 souscrits délivrés par BNA Capitaux, Intermédiaire Agréé Mandaté, et ce dès la réalisation de l'opération.

2.1.9. Mode de placement

Les titres émis seront réservés, en priorité, aux anciens actionnaires détenteurs de 2 450 000 actions composant le capital actuel et/ou cessionnaires des droits de souscription en Bourse.

2.1.10. Jouissance des actions nouvelles souscrites

Les actions nouvelles souscrites (2 450 000 actions) porteront jouissance en dividende à compter du 1^{er} janvier 2017.

2.2. But de l'émission

La présente opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie adoptée par ELECTROSTAR visant à :

- Améliorer la structure financière de la société et réduire le poids des charges financières ;
- Renforcer le volume d'activité ;
- Développer le service après vente.

2.3. Renseignements généraux sur les valeurs mobilières émises

2.3.1. 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.

2.3.2. Régime de négociabilité

Les actions sont librement négociables.

2.3.3. Régime fiscal applicable :

La législation actuelle en Tunisie prévoit l'imposition des revenus distribués au sens de l'alinéa (a) du paragraphe II de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS et du paragraphe II bis de l'article 29 du code de l'IRPP et de l'IS à une retenue à la source obligatoire de 5%. Cette retenue concerne les revenus distribués à partir du 1^{er} janvier 2015 à l'exception des distributions de bénéfices à partir des fonds propres figurant au bilan de la société au 31/12/2013 à condition de mentionner lesdits fonds propres dans les notes aux états financiers déposés au titre de l'année 2013.

La retenue à la source est due au titre des distributions effectuées au profit des :

- Personnes physiques résidentes ou non résidentes et non établies en Tunisie ;
- Personnes morales non résidentes et non établies en Tunisie.

En outre, sont déductibles pour la détermination du bénéfice imposable, les dividendes distribués aux personnes morales résidentes en Tunisie et ce conformément aux dispositions du paragraphe III de l'article 48 du code de l'IRPP et de l'IS.

Par ailleurs, est également déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible, ou est restituable, la retenue à la source effectuée au titre des revenus distribués conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi de finances pour l'année 2014 et ce, pour les personnes physiques dont les revenus distribués ne dépassent pas 10 000D par an.

En outre, la loi de finances pour l'année 2015 a étendu le champ d'application de l'imposition des dividendes aux revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères.

Ainsi, en vertu de l'article 25 de ladite loi, les revenus distribués par les établissements tunisiens de sociétés étrangères sont soumis également à une retenue à la source libératoire au taux de 5%. Aussi, l'impôt exigible en Tunisie au titre des bénéfices distribués par les sociétés non résidentes est payé conformément aux dispositions des conventions de non double imposition par leur établissement stable en Tunisie au moyen d'une déclaration déposée à cet effet.

2.3.4. 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 2 450 000 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 17/05/2017, droits de souscription détachés.

2.4.2. Cotation en Bourse des actions nouvelles souscrites en numéraire

Les 2 450 000 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, séparément des actions anciennes jusqu'à la mise en paiement des dividendes de l'exercice 2016, date à partir de laquelle elles seront assimilées aux actions anciennes.

2.4.3 Cotation en Bourse des droits de souscription

Les négociations en Bourse des droits de souscription auront lieu du 17/05/2017 au 16/06/2017 inclus¹.

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

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 16/06/2017 sont informés que ces derniers procéderont à la vente de leurs droits non exercés pendant ladite séance.

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 Tunisie Clearing

Les droits de souscription seront pris en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN « TN0006650055 » durant la période de souscription préférentielle soit du 17/05/2017 au 16/06/2017 inclus¹.

Les actions nouvelles souscrites seront prises en charge par Tunisie Clearing sous le code ISIN « TN0006650063 » à partir de la réalisation définitive de l'augmentation de capital en numéraire.

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

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

Chapitre 3 : Renseignements à caractère général sur l'émetteur et son capital

3.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

3.1.1. Cadre général

Dénomination sociale :	Société « ELECTROSTAR S.A»
Siège social :	Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, 2013 Bir El Kasâa, Ben Arous
Administration :	Rue 8612 Impasse n°3 Local n°9 La Charguia 1 – 2035 Tunis Carthage
Téléphone :	+216 71 115 100
Fax :	+216 71 805 330
Site web :	www.electrostar.com.tn
Forme juridique :	Société Anonyme*
Législation particulière applicable :	Droit commun
Date de création :	13/01/1993
Durée :	99 ans
Registre du commerce	N°B17611997
Exercice social	du 1 ^{er} Janvier au 31 Décembre de chaque année.
Nationalité	Tunisienne
Objet social	<ul style="list-style-type: none">-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.
Capital social	Au 31/12/2016 à 12 250 000 DT réparti en 2 450 000 actions de nominal 5 DT entièrement libérées.
Matricule fiscal	26644 VAM 000
Régime fiscal	Droit commun
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.
Responsable chargé de l'information et des relations avec les actionnaires, le CMF, la BVMT et Tunisie Clearing	M. Fethi HACHICHA, Président Directeur Général Tél : 71 115 100 – Fax: 71 805 330

*ELECTROSTAR a été constituée sous forme de SARL en 1993 et transformée en Société Anonyme en 2000.

3.1.2. Clauses statutaires particulières

Répartition des bénéfices (Article 43 des statuts) :

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- 5% au moins pour la constitution de fonds de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ce fonds de réserves légales a atteint une somme égale à un dixième du capital social ;
- Les réserves prévues par des textes législatifs ;
- Les réserves statutaires ;
- Sur l'excédent disponible, l'Assemblée Générale Ordinaire peut sur proposition du Conseil d'Administration prélever toutes sommes qu'elle juge convenable, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont elle règle l'affectation ou l'emploi, soit pour reportées à nouveau sur l'exercice suivant.

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 Tunisie Clearing.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans de leur exigibilité seront acquis définitivement par l'Etat.

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

Toutefois, la société peut exiger des actionnaires la répétition des dividendes dans les cas suivants :

- Si la distribution des dividendes a été effectuée contrairement aux dispositions énoncées aux articles 288 et 289 du code des sociétés commerciales ;
- S'il est établi que les actionnaires savaient le caractère fictif de la distribution ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances de fait.

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):

Tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial. Toutefois, sont valablement représentées :

- 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 actionnaire. Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier sauf entente contraire. Le droit de vote appartient à ce dernier pour toutes les Assemblées Ordinaires ou Extraordinaires.

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 (3%) 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.

ELECTROSTAR s'engage à conforme l'article 29 de ses statuts à la réglementation en vigueur .

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

Composition (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.

Convocation (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 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.

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 bénéfices, 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, 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 mise en liquidation à l'expiration de la société,
- Par dérogation aux dispositions ci-dessus de 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 ou 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.

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 adressée 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 ELECTROSTAR

Capital social : 12 250 000 dinars

Nombre d'actions : 2 450 000 actions

Nominal : 5 dinars

Forme des actions : Nominative

Catégorie : Ordinaire

Libération : Intégrale

Jouissance : 1er janvier 2016

3.3.Evolution du capital social

Décision	Nature de l'opération	Nominal	Evolution du capital		Capital de la société	
			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	0	0	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
Assemblée Générale Extraordinaire 01/07/2000	Transformation de la forme juridique de la société d'une SARL à une SA	5	0	0	5 250 000	1 050 000
Assemblée Générale Extraordinaire 27/07/2000 et additif	Augmentation du capital en numéraire par voie d'OPS	5	2 250 000	450 000	7 500 000	1 500 000
Assemblée Générale Extraordinaire 25/06/2001	Augmentation du capital par incorporation de réserves	5	1 250 000	250 000	8 750 000	1 750 000
Assemblée Générale Extraordinaire 03/12/2012	Augmentation du capital en numéraire	5	3 500 000	700 000	12 250 000	2 450 000

3.4. Répartition du capital et des droits de vote au 28/02/2017

3.4.1. Structure du capital au 28/02/2017

Actionnaires	Nombre d'actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
Actionnaires tunisiens	1 402	2 449 331	12 246 655	99,97%
Personnes morales	27	1 028 366	5 141 830	41,97%
Ayant 3% et plus	2	980 000	4 900 000	40,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	1	16 333	81 665	0,67%
Public ayant au maximum 0,5%	24	32 033	160 165	1,31%
Personnes physiques	1 375	1 420 965	7 104 825	58,00%
Ayant 3% et plus	1	246 995	1 234 975	10,08%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%	16	302 782	1 513 910	12,36%
Public ayant au maximum 0,5%	1 358	871 188	4 355 940	35,56%
Actionnaires étrangers	6	669	3 345	0,03%
Personnes morales	3	434	2 170	0,02%
Ayant 3% et plus			0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%			0	0,00%
Public ayant au maximum 0,5%	3	434	2 170	0,02%
Personnes physiques	3	235	1 175	0,01%
Ayant 3% et plus			0	0,00%
Ayant plus de 0,5% et moins de 3%			0	0,00%
Public ayant au maximum 0,5%	3	235	1 175	0,01%
Total	1 408	2 450 000	12 250 000	100,00%

3.4.2. Actionnaires détenant individuellement 3% et plus du capital social et des droits de vote au 28/02/2017

Actionnaires	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
FH Services	630 000	3 150 000	25,71%
La Financière Wided SICAF	350 000	1 750 000	14,29%
M. Fethi HACHICHA	246 995	1 234 975	10,08%
Total	1 226 995	6 134 975	50,08%

3.4.3. Capital et droits de vote détenus par l'ensemble des membres des organes d'administration et de direction au 28/02/2017

Membre	Nombre d'actions et de droits de vote	Montant en DT	% du capital et des droits de vote
M. Fethi HACHICHA	246 995	1 234 975	10,08%
Les Industries Nouvelles du Plastique "INOPLAST"	1	5	0,00%
Les Industries Alimentaires "RANDA"	1	5	0,00%
Société Meunière Tunisienne "SMT"	1	5	0,00%
Société de Commerce Internationale Méditerranéenne "CIM"	1	5	0,00%
Société Wided Services	1	5	0,00%
M. Anis FOURATI	10	50	0,00%
M. Ahmed MANAA	205	1 025	0,01%
Total	247 215	1 236 075	10,09%

3.4.4. Nombre d'actionnaires au 28/02/2017

Le capital de la société ELECTROSTAR est réparti entre 1 408 actionnaires :

- 30 personnes morales
- 1 378 personnes physiques

3.5. Description sommaire du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2015

3.5.1. Présentation générale du groupe ELECTROSTAR

Dénomination sociale	Secteur d'activité	Capital social Au 31/12/2015 (en Dinars)	Taux de participation d'ELECTROSTAR	% d'intérêt
ELECTROSTAR	Electroménager	12 250 000	-	100%
SOGES	Electroménager	8 850 000	99,44%	99,44%
High Maghreb Technology	Electroménager	1 350 000	99,93%	99,93%
Affiche Tunisienne	Publicité	1 055 000	56,87%	63,16%
Immobilière Bir Mcherga	Immobilier	200 000	62,5%	97,30%
Immobilière Sidi Abdelhamid	Immobilier	1 745 000	37,97%	37,97%
Climatech	Electroménager	924 900	-	99,74%
Climatech Internationale	Electroménager	195 000	-	99,74%
ELECTROLAND	Electroménager	5 000 000	-	98,75%

Le groupe ELECTROSTAR est composé de neuf (9) sociétés dont six (6) exercent dans le secteur de l'électroménager et deux dans le secteur immobilier.

-Présentation de la société mère

Désignation	ELECTROSTAR
Dénomination sociale	Société « ELECTROSTAR SA »
Date de création	13/01/1993
Siège social	Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, 2013 Bir El Kasâa, Ben Arous
Forme juridique	Société Anonyme*
Activité	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
Capital social au 31/12/2015	12 250 000 D
Capitaux propres au 31/12/2015	22 160 253 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	75 350 176 D
Résultat net au 31/12/2015	147 239
Chiffre d'affaires consolidé au 31/12/2015	85 737 429 D
Résultat net consolidé au 31/12/2015	Résultat net – Part du groupe : - 6 821 620D Résultat net – Part des minoritaires : -203 484D

*ELECTROSTAR a été constituée sous forme de SARL en 1993 et transformée en Société Anonyme en 2000.

-Présentation des filiales

Désignation	SOGES
Dénomination sociale	Société de Gestion et de Services
Date de création	10/07/1998
Siège social	Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen, 2013 Bir El Kasâa, Ben Arous
Forme juridique	Société Anonyme
Activité	Le commerce en détail de tous produits, articles et accessoires électroménagers, électriques et électronique à usage domestique et industriel
Capital social au 31/12/2015	8 850 000 D
Capitaux propres au 31/12/2015	43 679 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	11 716 299 D
Résultat net au 31/12/2015	-1 392 303 D

Désignation	HMT
Dénomination sociale	Société High Maghreb Technology
Date de création	09/02/2006
Siège social	Avenue Tahar Haddad – Immeuble Kallel 1053 Les Berges du lac Tunis
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Activité	La commercialisation en gros des produits électroménagers et similaires
Capital social au 31/12/2015	1 350 000 D
Capitaux propres au 31/12/2015	-1 893 607 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	20 652 925 D
Résultat net au 31/12/2015	-3 368 283 D

Désignation	Affiche Tunisienne
Dénomination sociale	L'Affiche Tunisienne
Date de création	05/09/2000
Siège social	70, Rue 8603 ZI Charguia I Tunis
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Activité	- L'habillage de tout véhicule et support publicitaire intérieur et extérieur ; - La pose des panneaux mousse ; - La pose des bâches
Capital social au 31/12/2015	1 055 000 D
Capitaux propres au 31/12/2015	- 805 723 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	753 849 D
Résultat net au 31/12/2015	- 479 674 D

Désignation	Immobilière Bir M'chergua
Dénomination sociale	Société Civile Immobilière Bir M'chergua
Date de création	03/04/2001
Siège social	2, Rue du Nil, Sidi Fathallah
Forme juridique	Société civile
Activité	L'acquisition d'un terrain à Bir M'chergua et la construction des dépôts, ateliers et autres constructions à usage industriel sur ledit terrain
Capital social au 31/12/2015	200 000 D
Capitaux propres au 31/12/2015	211 818 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	-
Résultat net au 31/12/2015	5 412 D

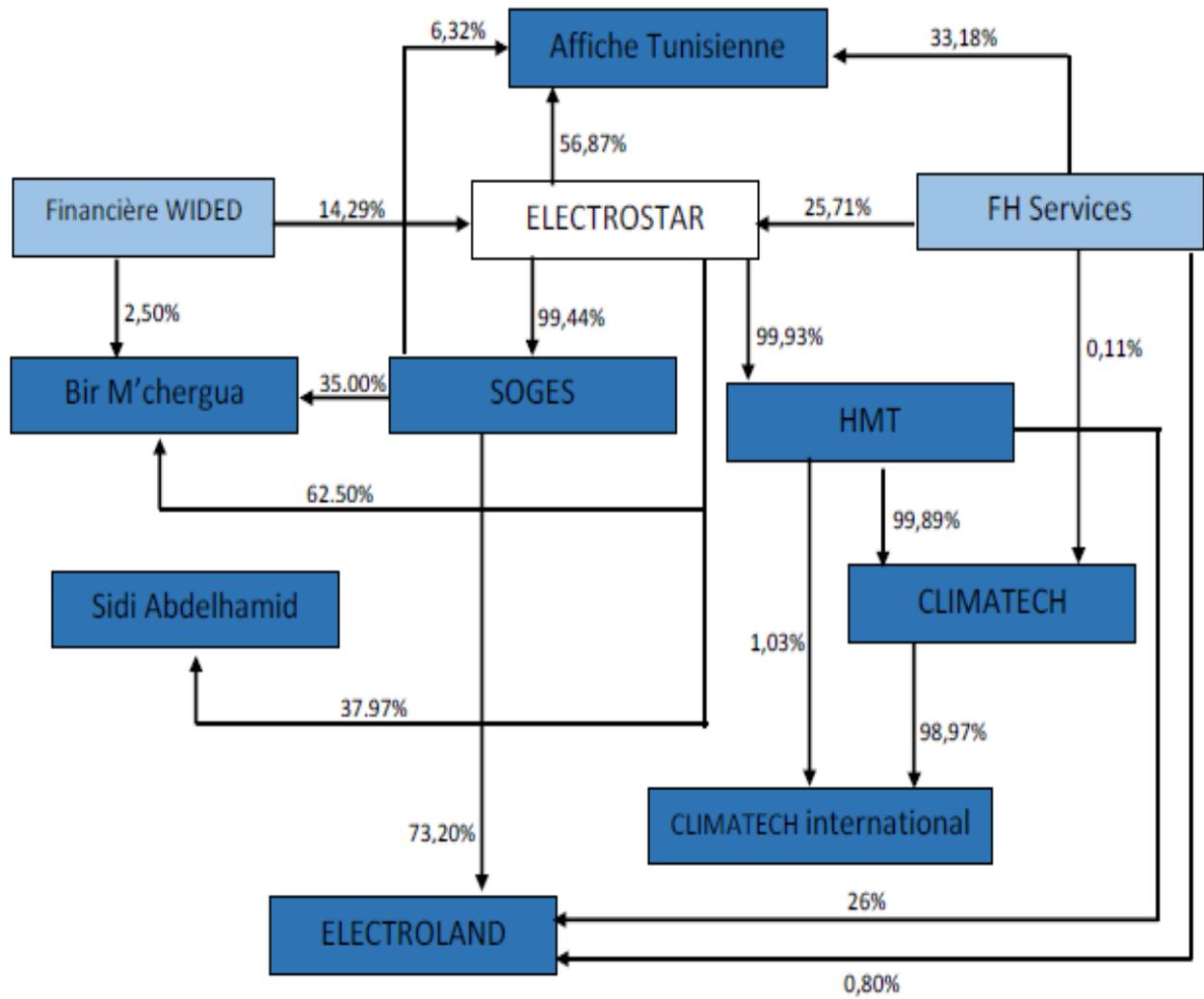
Désignation	Immobilière Sidi Abdelhamid
Dénomination sociale	Société Civile Immobilière Sidi Abdelhamid
Date de création	05/11/1999
Siège social	2, Rue du Nil, Sidi Fathallah
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Activité	Promotion Immobilière
Capital social au 31/12/2015	1 745 000 D
Capitaux propres au 31/12/2015	1 946 075 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	323 135 d
Résultat net au 31/12/2015	85 929 D

Désignation	Climatech
Dénomination sociale	Climatech S.a.r.l
Date de création	12/03/2004
Siège social	70, Rue 8603 ZI Charguia I Tunis
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Activité	La maintenance, l'entretien et la provision de services de support à la clientèle en rapport avec les équipements et les installations de climatisation
Capital social au 31/12/2015	924 900 D
Capitaux propres au 31/12/2015	1 460 375 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	6 455 818 D
Résultat net au 31/12/2015	- 120 546 D

Désignation	Climatech Internationale
Dénomination sociale	Climatech Internationale S.a.r.l
Date de création	13/09/2004
Siège social	70, Rue 8603 ZI Charguia I Tunis
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Activité	L'audit, l'expertise, l'expertise énergétique, le conseil et les études techniques en matière d'installation des systèmes de climatisation
Capital social au 31/12/2015	195 000 D
Capitaux propres au 31/12/2015	213 135 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	-
Résultat net au 31/12/2015	10 483 D

Désignation	ELECTROLAND
Dénomination sociale	ELECTROLAND
Date de création	12/03/2013
Siège social	Rue 8612 Impasse n°3
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée
Activité	Le commerce en détail et l'importation de tous les produits électroménagers, électriques, électroniques, para informatiques et articles de bazar ainsi que tout produit annexe et connexe
Capital social au 31/12/2015	5 000 000 D
Capitaux propres au 31/12/2015	2 284 699 D
Chiffre d'affaires au 31/12/2015	726 392 D
Résultat net au 31/12/2015	- 1 566 177 D

→Schéma financier du groupe au 31/12/2015



→ Etat des participations entre les sociétés du groupe ELECTROSTAR arrêté au 31/12/2015

	ELECTROSTAR	SOGES	HMT	CLIMATECH	CLIMATECH Internationale	Affiche Tunisienne	ELECTROLAND	Immobilière Bir M'chergua	Immobilière Sidi Abdelhamid	FH Services	La Financière WIDED SICAF
ELECTROSTAR		99,44%	99,93%			56,87%		62,50%	37,97%		
SOGES						6,32%	73,20%	35,00%			
HMT				99,89%	1,03%		26,00%				
CLIMATECH					98,97%						
CLIMATECH Internationale											
Affiche Tunisienne											
ELECTROLAND											
Immobilière Bir M'chergua											
Immobilière Sidi Abdelhamid											
FH Services	25,71%			0,11%		33,18%	0,80%				
La Financière WIDED SICAF	14,29%							2,50%			

→ **Chiffres clés des sociétés du groupe ELECTROSTAR arrêté au 31/12/2015**

(en Dinars)

Société	Capitaux propres avant affectation	Chiffres d'affaires (Produits d'exploitation)	Résultat d'exploitation	Résultat net	Dettes globales (Total Passifs)	Charges financières Nettes*
ELECTROSTAR	22 160 253	75 350 176	9 039 001	147 239	97 380 613	8 744 155
SOGES	43 679	11 716 299	-1 224 472	-1 392 303	29 810 670	273 598
HMT	-1 893 607	20 652 925	-986 787	-3 368 283	41 071 138	2 401 741
CLIMATECH	1 460 375	6 455 818	208 032	-120 546	2 252 873	112 998
CLIMATECH Internationale	213 135	0	-4 316	10 483	60 728	-14 799
Affiche Tunisienne	-805 723	753 849	-279 931	-479 674	3 008 008	181 011
ELECTROLAND	2 284 699	726 392	-1 562 645	-1 566 177	3 855 019	-5 123
Immobilière Bir M'chergua	211 818	0	-188	5 412	0	-5 600
Immobilière Sidi Abdelhamid	1 946 075	323 135	114 173	85 929	275 672	-27

*Charges financières nette des produits financiers

→ **Engagements financiers des sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2015**

(en Dinars)

	ELECTROSTAR	SOGES	HMT	CLIMATECH	CLIMATECH Internationale	Affiche Tunisienne	ELECTROLAND	Immobilière Bir M'chergua	Immobilière Sidi Abdelhamid	Total
Emprunts bancaires	23 624 442	2 619	8 816 288	185 000		250 000				32 878 350
Emprunt auprès des sociétés du groupe						1 500 000				1 500 000
Leasing	240 992			30 357						271 349
Intérêts courus	503 703		122 677							626 380
Financement en devises	41 466 238		9 628 400	613 806						51 708 444
Financement de stock	8 470 000									8 470 000
Financement droit de douane			142 180	81 973						224 153
Découvert bancaire et autres crédits à CT	4 295 436	484 478	15 113 985		43 642	48 661				19 986 202
Total	78 600 811	487 097	33 823 530	911 136	43 642	1 798 661	0	0	0	115 664 877

→**Politique actuelle et future de financement inter-société 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 l'ELECTROSTAR avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2015

3.5.2.1.Prêts octroyés et crédits reçus des sociétés du groupe

Crédits reçus :

Néant

Prêts octroyés :

Néant

3.5.2.2.Les dividendes encaissés par ELECTROSTAR et distribués par les sociétés du groupe

Néant

3.5.2.3.Les dividendes distribués par ELECTROSTAR aux sociétés du groupe

Néant

3.5.2.4.Les apports en capitaux en 2015 avec les sociétés du groupe

Reçus : Néant

Donnés : La société ELECTROSTAR a procédé au cours de l'exercice 2015 à l'acquisition des titres HMT pour un montant de 29 000D auprès des héritiers Hamda BELKHIRIA.

3.5.2.5.Créances commerciales avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR

- ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 24 827 282D envers la société SOGES (société de commerce en détail) ;
- ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 1 051 708D envers la société ELECTROLAND ;
- ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 7 047D envers la société CLIMATECH ;
- ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 261D envers la société l'Affiche Tunisienne.

3.5.2.6.Dettes commerciales avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR

- ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 2 814 874D envers la société HMT ;
- ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 55 732D envers la société CLIMATECH (Climatisation centrale) ;
- ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 55 701D envers la société ELECTROLAND ;
- ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 882D envers la société SOGES ;

-ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 237 575D envers la société Immobilière Sidi Abdelhamid.

3.5.2.7.Garanties, sûretés réelles et cautions

Reçues : Néant

Données :

La société ELECTROSTAR a donné une caution solidaire au profit des sociétés SOGES (Société de commerce en détail) et HMT (Société de commerce en gros) pour leurs engagements avec certaines banques (exclusivement pour les engagements nécessaires pour le financement de l'activité de la société ELECTROSTAR).

3.5.2.8.Avances auprès des sociétés du groupe

Reçues : Le solde des avances clients reçues de la société HMT s'élève à 2 184 508D au 31/12/2015.

Données : La société ELECTROSTAR a accordé une avance à la société SOGES à hauteur de 1 500 000D, et ce à titre d'avance sur acquisition d'un show room.

3.5.2.9.Produits des activités connexes réalisés avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR

-En 2015, la société ELECTROSTAR a reçu de la part de la société HMT un montant de 849 816D HT relatif aux frais de personnel, loyer et charges communes de télécommunication, et ce pour la répartition des charges communes ;

-La société ELECTROSTAR a payé pour le compte des sociétés SOGES, HMT, Climatech, et ELECTROLAND des cotisations d'assurance groupe pour les montants respectifs de 2 345D, 3 460D, 11 415D, et 1 096D. ces montants ont été refacturés à la fin de l'année.

3.5.3.Relations commerciales entre ELECTROSTAR et les autres sociétés du groupe durant l'exercice 2015

3.5.3.1.Chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés du groupe

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

-ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 8 844 230D avec la société SOGES (société de commerce en détail) ;

-ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 26 936D avec la société HMT (société de commerce en gros) ;

-ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 470 701D avec la société CLIMATECH (Climatisation centrale) ;

-ELECTROSTAR a établi des avoirs de 180 875D pour la société ELECTROLAND.

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

-ELECTROSTAR a procédé à des achats pour 19 752 445D auprès de la société HMT (société de commerce en gros) ;

-ELECTROSTAR a procédé à des achats pour 1 763D auprès de la société ELECTROLAND ;

3.5.3.2. Achats ou ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles ou autres éléments d'actifs

ELECTROSTAR a acquis auprès de la société ELECTROLAND :

- Matériel de transport pour un montant de 12 000D ;
- Matériel informatique pour un montant de 23 182D ;
- Diverses autres immobilisations pour un montant de 9 790D.

3.5.3.3. Prestations de services reçues ou données

Reçues :

- Immobilière Sidi Abdelhamid a fourni des prestations de services à la société ELECTROSTAR pour un montant de 167 940D ;
- Climatech (Climatisation centrale) a fourni des prestations de services à la société ELECTROSTAR pour un montant de 47 230D.

Données : Néant

3.5.3.4. Contrats de gestion

Néant

3.5.3.5. Contrats de location

- La société ELECTROSTAR facture un loyer relatif au local sis au Kram à la société ELECTROLAND pour un montant total de 53 838D HT ;
- Les locaux mis à la disposition de la société SOGES sont loués pour un montant de annuel de 14 117D HT ;
- La société ELECTROSTAR facture un loyer annuel relatif au local sis à Charguia à la société ELECTROLAND pour un montant annuel de 12 600D HT ;
- Le local sis à Charguia est loué à la société HMT pour un montant annuel de 12 758D HT.

3.5.3.6. Fonds gérés

Néant

3.5.4. Relations avec les autres parties liées au 31/12/2015 (autres que les sociétés du groupe)

3.5.4.1. Prêts octroyés et crédits reçus autres que les sociétés du groupe

Crédits reçus : Néant

Prêts octroyés : Néant

3.5.4.2. Créances et dettes commerciales autres que les sociétés du groupe

Néant

3.5.4.3. Les apports en capitaux en 2015 autres que les sociétés du groupe

Néant

3.5.4.4. Les dividendes encaissés par ELECTROSTAR et distribués par les autres parties liées autres que les sociétés du groupe

Néant

3.5.4.5. Les dividendes décaissés par ELECTROSTAR et distribués par les autres parties liées autres que les sociétés du groupe

Néant

3.5.4.6. Garanties et suretés

Reçues: Néant

Données: Néant

3.5.4.7. Transferts de ressources

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

- Président Directeur Général : 85 293D pour le salaire brut et 10 417D pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale ;
- Directeur Général Adjoint : 75 546D pour le salaire brut et 19 966D 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)

3.5.4.8. Chiffres d'affaires réalisés

Néant

3.5.4.9. Achat ou vente d'immobilisations

Néant

3.5.4.10. Prestations de service

Reçues: Les prestations de service fournies par la société Wided Services ont été facturées pour un montant annuel de 73 200D HT.

Données: Néant

3.5.4.11. Produits des activités connexes

En 2015, la société ELECTROSTAR a reçu de la part de la société SAVIE un montant de 307 270D relatif aux frais de personnel, loyer et mise à la disposition du matériel, et ce pour la répartition des charges communes.

3.5.4.12. Encours des crédits

Les encours crédit au 31 décembre 2015 s'élèvent à 23 624 442 DT. Ces crédits sont détaillés comme suit :

(En TND)	Montant crédit	Encours au 31 décembre 2015
BIAT	5 300 000	4 240 000
AMEN BANQUE	5 000 000	3 375 000
BTK **	5 000 000	3 275 000
BNA	3 500 000	2 800 000
ATTIJARI BANQUE	2 655 000	1 967 042
BTL *	3 860 000	1 930 000
BTE *	3 163 000	1 694 737
BIAT	1 500 000	1 500 000
BTL	1 200 000	1 200 000
BNA	1 000 000	749 998
BTE	1 337 000	528 379
UBCI	1 200 000	364 286
Total	34 715 000	23 624 442

* La société « Electrostar SA » a procédé au cours de l'exercice 2015 à un rééchelonnement des reliquats des crédits de consolidation conclus au cours des exercices antérieurs avec la BTL et la BTE. Les périodes sont ramenées de 5ans à 7 ans.

** Il est à noter que le crédit BTK a fait l'objet d'un rééchelonnement. Ainsi le restant dû au 31 décembre 2015 de 3 275 000 DT a été rééchelonné sur une nouvelle période de remboursement de 5 ans.

3.5.4.13. Contrats de gestion

Néant

3.5.4.14. Contrats de location

Les contrats de sous location du local charguia conclus avec les sociétés:

- Maghrébine d'Equipements Domestiques « MED » pour un montant annuel HTVA de 4 253 DT ;
- HHW TRADING pour un montant annuel HTVA de 25 515 DT ;
- HHW SA pour un montant annuel HTVA de 53 156 DT ;
- SAVIE pour un montant annuel HTVA de 12 600 DT ;

3.5.4.15. Fonds gérés

Néant

3.6. Dividendes

	2 015	2 014	2013
Capital (en mD)	12 250 000	12 250 000	12 250 000
Nominal	5	5	5
Nombre d'actions	2 450 000	2 450 000	2 450 000
Dividendes (en Dinars)	-	-	-
Dividende par action (en Dinars)	-	-	-
Taux de dividende en % de la valeur nominale	-	-	-
Date de détachement	-	-	-

3.7. Marché des titres

Les actions de la société ELECTROSTAR sont négociés sur le marché principal 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. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR ET SON EVOLUTION

4.1. Présentation générale de la société et de son secteur

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

La production du secteur des Industries Electriques, Electroniques et de l'Electroménager (IEEE) a connu une croissance soutenue au cours des cinq dernières années. Cette croissance est en moyenne de 12% par an. La production des IE EE a évolué de 4 179 MTND en 2008 à 7 262 MTND en 2012.

Le secteur IE EE compte, en 2013 372 entreprises de 10 emplois et plus totalisant 87 702 emplois, soit 17% des emplois des industries manufacturières évalués à 516 788 emplois et 6% du nombre d'entreprises.

Les entreprises totalement exportatrices sont au nombre de 240 et elles emploient 77 881 personnes soit 89% des emplois du secteur. Le nombre d'entreprises en partenariat est passé de 222 unités en 2009 à 240 en 2013.

La répartition régionale fait ressortir une concentration d'entreprises et d'emplois dans les régions du Grand Tunis, de Bizerte, de Sousse et de Nabeul.

Les exportations du secteur sont passées de 4 214 MTND en 2008 à 5 755 MTND en 2012, soit un Taux de Croissance Annuel Moyen de 8%. Sur la même période, les importations ont augmenté avec le même taux de croissance, en passant de 4 089 MTND à 5 503 MTND.

Les principaux clients de la Tunisie sont les pays de l'Union Européenne. En 2013, 161 entreprises du secteur des IE EE sont certifiées, soit 44% du total des entreprises du secteur IE EE. Et 20% du total des entreprises certifiées dans l'industrie manufacturières.

Les entreprises certifiées dans les industries manufacturières en Tunisie sont au nombre de 808 (France, Italie, Allemagne) et les pays du Maghreb (Algérie, Libye, Maroc).

4.1.2 La branche de l'Electroménager en Tunisie

La branche de l'Electroménager en Tunisie

Cette branche comprend, principalement, les équipements électriques à usage domestique : réfrigérateurs, climatiseurs, machines à laver, appareils électriques de chauffage (chauffe-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 14 entreprises opérationnelle détaillées comme suit :

Dénomination	Activités	Produits	Marque commercialisée
ELECTROSTAR	Appareils électroménagers	Produits Blancs et Bruns	LG-ARISTON –MIDEA- TCL
HHW	Appareils électroménagers	Produits Blancs et Bruns	HAIER-ECOLUX –SUNNY- FIESTA
EL ATHIR CTE	Appareils électroménagers	Produits Blancs et Bruns	SAMSUNG CANDY SABA
ELECTROMED	Appareils électroménagers	Produits Blancs et Bruns	BIOLUX
STE ENNA GHAM MAGIC PHILIPS	Appareils électroménagers	Produits Blancs et Bruns	BOSCH PHILIPS
AFRIVISION	Appareils électroménagers	Produits Blancs et Bruns	BEKO – FALCON - SONY
LES GRANDS ATELIERS DU NORD G.A.N	Appareils électroménagers	Produits Blancs	MONT BLANC
STE EPSILON	Appareils électroménagers	Produits Blancs	INDESIT
CDGD	Appareils électroménagers	Produits Blancs	WHIRLPOOL
ORIENT (COFEM)	Appareils électroménagers	Produits Blancs	ORIENT
SICAD	Appareils électroménagers	Produits Blancs	COALA
SOTACER	Appareils électroménagers	Produits Blancs	SOTACER
NEWSTAR	Appareils électroménagers	Produits Blancs et Bruns	NEWSTAR
ELECTRO SERVICES	Appareils électroménagers	Produits Blancs et Bruns	GALANZ- KLASS- TELEFUNKEN

* Agence de Promotion de l'Industrie – Septembre 2014

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 31/12/2016 à 12,25 millions de dinars pour un chiffre d'affaire annuel de 84 millions de dinars.

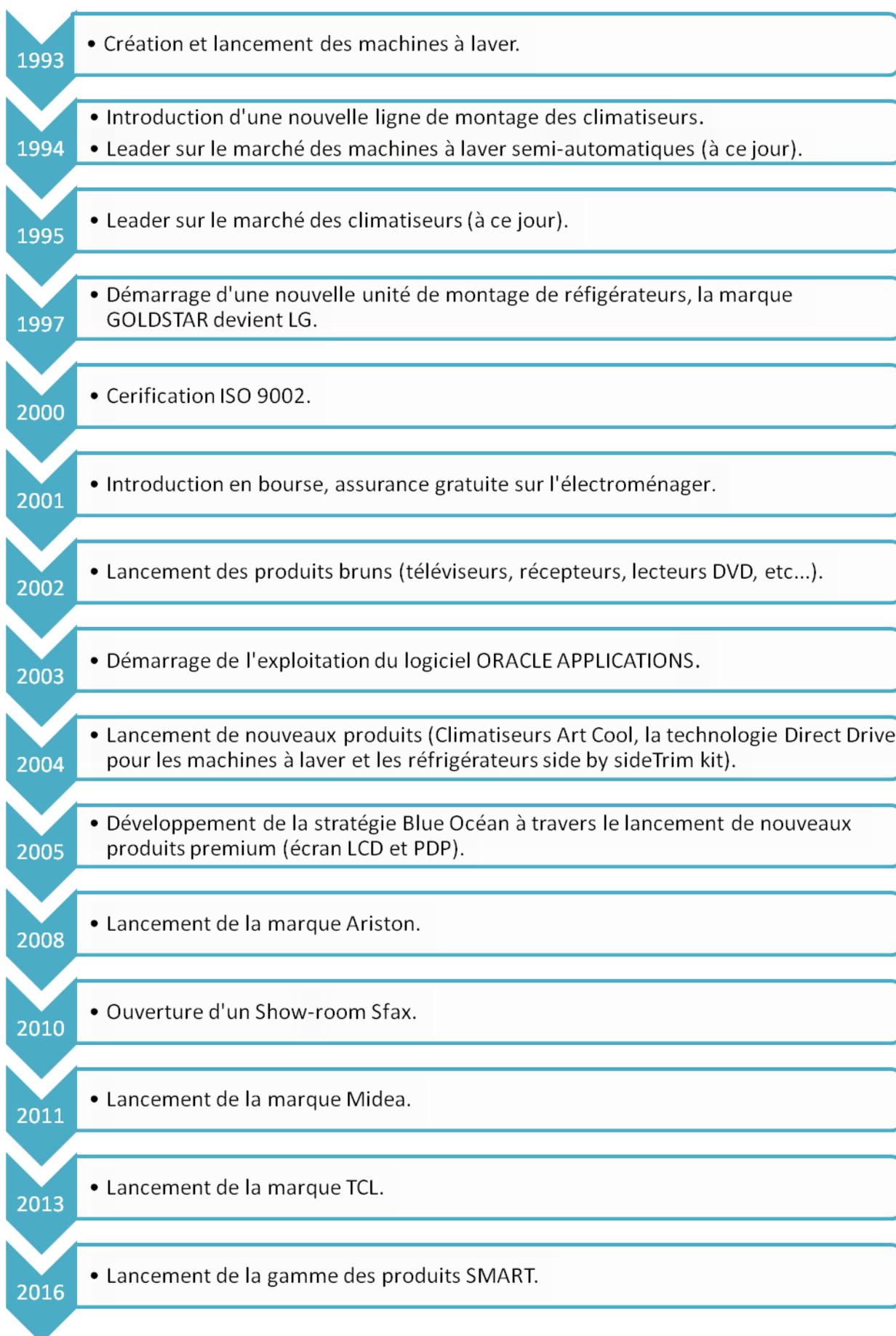
Le 15 janvier 2013, la société ELECTROSTAR a obtenu la certification ISO 9001 version 2008 pour une durée valable de 3 ans commençant du 27/12/2012 jusqu'au 30/11/2015. Cette certification a été renouvelée en date du 20 Janvier 2016 valable jusqu'au 14/09/2018.

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.

En 2016, ELECTROSTAR représente en Tunisie 4 marques de renommée internationale (LG, ARISTON, MIDEA et TCL) avec un large éventail de 282 produits répartis entre réfrigérateurs, machines à laver, climatiseurs, téléviseurs et produits de cuisson.

Avec un total employés de 397 personnes dont 52 cadres, 64 agents de maîtrise et 281 agents d'exécution, l'entreprise atteint un taux d'encadrement de 29,2%. Un capital de ressources humaines précieux qu'Electrostar tente toujours de préserver et de renforcer en améliorant les aptitudes et qualifications afin d'avoir des équipes jeunes, compétentes et motivées qui prennent goût au challenge et qui s'accomplissent dans la réalisation des objectifs fixés.

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 TCL 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, MIDEA et ARISTON ;

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

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 & MIDEA, dont le dernier de la gamme, le climatiseur « Inverter » qui est à la pointe du rendement énergétique grâce à un fonctionnement innovant.

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 **ARISTON** : Les machines vendues sont à 100% automatiques ;

-La marque **MIDEA** : Les machines vendues sous la marques MIDEA sont des TOP load, automatiques et un grand volume en semi automatiques.

3- Les réfrigérateurs :

La société ELECTROSTAR vend :

- La marque **LG** avec un focus sur la technologie compresseur Inverter qui permet une économie d'énergie jusqu'à 60% ;
- La marque **ARISTON** avec un leadership sur la gamme de réfrigérateurs combiné et les réfrigérateurs Defrost à grande capacité ;
- 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 et TCL. Après le grand succès de 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. ELECTROSTAR renoue avec le succès en lançant en 2016, les TV smart de TCL utilisant la plateforme Android et avoir un accès large a des applications playstore et essentiellement l'IP TV.

5- Les plaques et cuisinières :

La société ELECTROSTAR vend les marque ARISTON et MIDEA. Pour ces marques, ELECTROSTAR offre une panoplie de gammes de cuisinières (50cm, 60cm) ainsi qu'une gamme large de produits encastrables (plaque, four, hotte).

6- Autres produits:

La société ELECTROSTAR vent les micro ondes et les aspirateurs de la marque LG ainsi que MIDEA et aussi les chauffe eaux et distributeurs d'eaux sous la marque MIDEA.

L'évolution du chiffre d'affaires d'ELECTROSTAR par famille de produit est décrite comme suit :

(mD)	2013	2014	2015	2016*
Machines à laver	26 064	19 856	22 046	21 900
Réfrigérateurs	29 141	18 313	13 029	19 230
Téléviseurs	6 197	17 944	18 362	15 290
Climatiseurs	25 327	14 836	13 116	18 540
Cuisinières	7 176	5 427	6 957	5 527
Living	1 039	1 047	892	527
Divers	2 804	1 605	948	3 067
Total	97 748	79 029	75 350	84 081

*Chiffres provisoires

4.3.3. Réseau de distribution

La société dispose de 3 circuits de distribution principaux :

- Les circuits Grandes et Moyennes Surfaces « GMS » (Carrefour, Géant, Magasin Général,). En effet, ELECTROSTAR a réalisé 18,2% de son chiffre d'affaires de l'exercice 2016 dans ces GMS ;
- La distribution auprès des enseignes spécialisées (Electronabli, BATAM) dont la principale activité est l'électroménager. En 2016, la société a réalisé 9,4% de son chiffre d'affaires à travers ce réseau de distribution ;
- Les indépendants qui sont spécialisés dans la vente de l'électroménager et qui ne possèdent pas un réseau de magasins réparti sur plusieurs régions dans le pays.

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

Catégorie	2013	2014	2015	2016*
Grandes surfaces	10,6%	15,7%	11,3%	18,2%
Magasins spécialisés	14,6%	13,0%	18,4%	9,4%
Indépendants	74,8%	71,4%	70,3%	72,4%
Total	100%	100%	100%	100%

**Chiffres provisoires*

4.3.4. Politique de fixation de prix

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

→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, MIDEA, ARISTON & TCL) en termes de spécifications produit et options.

→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. Certification 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.

4.4. Activité de la société au 31/12/2015

4.4.1. Evolution du chiffre d'affaires de la société

Le chiffre d'affaires de la société ELECTROSTAR a baissé de 4,7% entre 2015. Une baisse essentiellement due à la baisse des ventes de 4,1% soit 3,2MD en valeur absolue.

(en Dinars)	2015	2014	2013	Var 2015/2014	Var 2014/2013
Ventes	74 550 569	77 740 964	96 205 138	-4,1%	-19,2%
Travaux	605 072	1 081 088	1 440 988	-44,0%	-25,0%
Produits des Activités Annexes	194 535	207 293	101 707	-6,2%	103,8%
Total Revenus	75 350 176	79 029 345	97 747 833	-4,7%	-19,1%

4.4.2. Evolution des achats consommés de la société

Les achats consommés de l'année 2015 ont atteint 72,2MD en accroissement de 8,9% par rapport à l'année 2014. Cette croissance a été accompagnée par une régression importante des marchandises consommées contre une forte augmentation des approvisionnements consommés qui se sont accrus de 95%.

(en Dinars)	2015	2014	2013	Var 2015/2014	Var 2014/2013
Achats marchandises consommés	17 591 555	38 275 625	27 955 518	-54,0%	36,9%
Achats d'approvisionnements consommés	54 559 926	27 990 071	42 763 267	94,9%	-34,5%
Total Achats consommés	72 151 481	66 265 696	70 718 786	8,9%	-6,3%

4.4.3. Evolution de la marge brute de la société

La marge brute de la société ELECTROSTAR s'est appréciée de 12,1% en s'établissant à 22,1MD au terme de l'exercice 2015. Cette amélioration est essentiellement due à l'utilisation des stocks de produits finis et encours qui sont passés de 6,9MD en 2014 à 18,9MD en 2015. Le taux de marge brute a connu une nette amélioration en 2015 (29,3%) par rapport à 2014 (24,9%) avec une appréciation de 4,4points.

(en Dinars)	2015	2014	2013	Var 2015/2014	Var 2014/2013
Revenus	75 350 176	79 029 345	97 747 833	-4,7%	-19,1%
Variation des stocks de produits finis et encours	-18 895 528	-6 949 235	3 559 091	171,9%	-295,3%
Achats consommés	72 151 481	66 265 696	70 718 786	8,9%	-6,3%
Marge brute	22 094 223	19 712 884	23 469 956	12,1%	-16,0%
Taux de marge brute	29,3%	24,9%	24,0%		

4.5. Activité de la société au 30/06/2016

4.5.1. Evolution du chiffre d'affaires de la société

Le chiffre d'affaires de la société ELECTROSTAR augmenté de 30,6% entre juin 2015 et juin 2016. Cette augmentation est essentiellement due à l'augmentation des ventes en unités.

(en Dinars)	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	Var Juin - 16/Juin - 15
Ventes	45 227 828	34 639 974	74 550 569	30,6%
Travaux	1 570	261 558	605 072	-99,4%
Produits des Activités Connexes	101 113	107 773	194 535	-6,2%
Total Revenus	45 330 511	35 009 306	75 350 176	29,5%

4.5.2. Evolution des achats consommés de la société

Les achats consommés du premier semestre 2016 ont atteint 21,9MD en régression de 47,3% par rapport à la même période de 2015.

(en Dinars)	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	Var Juin - 16/Juin - 15
Achats marchandises consommés	9 057 909	9 534 448	17 591 555	-5,0%
Achats d'approvisionnements consommés	12 900 525	32 168 600	54 559 926	-59,9%
Total Achats consommés	21 958 434	41 703 048	72 151 481	-47,3%

4.5.3. Evolution de la marge brute de la société

La marge brute de la société ELECTROSTAR s'est appréciée de 38,8% en s'établissant à 13,5MD au terme de la première moitié de 2016. Cette amélioration est essentiellement due une augmentation du chiffre d'affaires plus importante que celle des achats consommés et celle des approvisionnements consommés. Le taux de marge brute s'est apprécié ainsi de 2 points à fin Juin 2016 par rapport à la même date en 2015.

(en Dinars)	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015	Var Juin - 16/Juin - 15
Revenus	45 330 511	35 009 306	75 350 176	29,5%
Variation des stocks de produits finis et encours	9 909 991	-16 391 639	-18 895 528	-160,5%
Achats consommés	21 958 434	41 703 048	72 151 481	-47,3%
Marge brute	13 462 087	9 697 897	22 094 223	38,8%
Taux de marge brute	29,7%	27,7%	29,3%	

4.6. Activité de la société au 31/12/2016

4.6.1. Evolution du chiffre d'affaires de la société

Le chiffre d'affaires de la société ELECTROSTAR augmenté de 11,59% en 2016 par rapport à l'année 2015. Cette augmentation est essentiellement due à l'augmentation des ventes.

(en Dinars)	2016*	2015	2014	Var 2016/2015
Ventes	84 081 582	75 350 176	79 029 345	11,59%
Total Revenus	84 081 582	75 350 176	79 029 345	11,59%

*chiffres provisoires

4.6.2. Evolution des achats consommés de la société

Les achats consommés de l'année 2016 ont atteint 56,1MD en régression de 22,2% par rapport à l'année 2015.

(en Dinars)	2016*	2015	2014	Var 2016/2015
Achats marchandises consommés	20 941 220	17 591 555	38 275 625	19,0%
Achats d'approvisionnements consommés	35 171 488	54 559 926	27 990 071	-35,5%
Total Achats consommés	56 112 708	72 151 481	66 265 696	-22,2%

*chiffres provisoires

4.6.3. Evolution de la marge brute de la société

La marge brute de la société ELECTROSTAR s'est appréciée de 0,9 points de base en s'établissant à 25,4MD au terme de l'année 2016. Cette amélioration est essentiellement due une augmentation du chiffre d'affaires plus importante que celle des achats consommés et celle des approvisionnements consommés. Le taux de marge brute s'est établi ainsi à 30,2% en 2016 contre 29,3% en 2015

(en Dinars)	2016*	2015	2014	Var 2016/2015
Revenus	84 081 582	75 350 176	79 029 345	11,59%
Variation des stocks de produits finis et encours	2 540 551	-18 895 528	-6 949 235	-113,45%
Achats consommés	56 112 708	72 151 481	66 265 696	-22,23%
Marge brute	25 428 323	22 094 223	19 712 884	15,09%
Taux de marge brute	30,2%	29,3%	24,9%	

*chiffres provisoires

4.7. Indicateurs d'activité trimestriels au 31/03/2017

Indicateurs	1er Trimestre		Variation	Cumul du 01/01 AU 31/12		
	31/03/2016	31/03/2017		2015	2016	Variation
Chiffre d'Affaires H.T	14 842 945	16 585 433	11,7%	75 350 175	81 729 000	8,5%
Investissements	185 514	149 934	-19,2%	883 799	669 861	-24,2%
Engagements bancaires dont:	123 990 936	112 463 534	-9,3%	125 700 632	115 890 169	-7,8%
Engagements par signature	31 883 748	17 953 956	-43,7%	37 728 871	23 533 038	-37,6%
Crédit moyen terme	22 862 253	18 816 920	-17,7%	23 645 870	19 856 507	-16,0%
Escompte commercial et avances sur factures	42 564 614	33 735 158	-20,7%	43 833 826	39 540 350	-9,8%

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 premier trimestre 2017 un chiffre d'affaires de 16.585.433 TND, soit une hausse de 12% par rapport au premier trimestre 2016. Cette évolution du chiffre d'affaires s'explique par l'assainissement progressif du marché parallèle et ce grâce aux mesures prises par l'état en réduisant notamment le taux des droits de douane.

Sur le plan des engagements bancaires :

Les engagements bancaires de la société ELECTROSTAR au terme du premier trimestre 2017 se sont élevés à 112.463.534 TND, soit une baisse de 9% par rapport au premier trimestre 2016. Ceci étant, il y a lieu de préciser que ces engagements se répartissent comme suit :

- Engagements par signature : 17.953.956 TND, soit une baisse de 44% par rapport au premier trimestre 2016 suite au règlement des tombées en matière de lettres de crédit.
- Escompte commercial et avances sur factures : 33.735.158 TND, soit une baisse de 21% par rapport au premier trimestre 2016.
- Crédits à moyen terme : 18.816.920 TND, soit une baisse de 18% par rapport au premier trimestre 2016, et ce suite au remboursement normal du principal des crédits.

Sur le plan des investissements :

La réalisation d'investissements de main tien pour le premier trimestre 2017, pour la somme de 150mD.

4.8. Les facteurs de risque et nature spéculative de l'activité

→Risque 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 impayés- vu son ampleur dans le contexte tunisien-sur le développement sain de l'entreprise, la direction générale a décidé d'affronter le problème en concentrant ses efforts sur deux axes :

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 de RC 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 d'incidents de paiement, d'un surendettement, de niveau de chiffre d'affaires,...). Toute candidature ne remplissant pas des critères prédéfinis est systématiquement rejetée.

Une fois que la candidature est jugé sérieuse, la société effectue une collecte d'information visant à identifier les actifs de candidat et à vérifier l'existence d'éventuelles sûretés le grevant (nantissement, hypothèques,...).

Ainsi, si le client atteint le plafond de sa limite d'encours fixée initialement, la facturation est systématiquement bloquée. Il en est de même, en cas d'incident de paiement. La facturation ne peut reprendre qu'après règlement des impayés (en cas d'impayés) ou baisse de l'encours (afin de ne pas dépasser la limite fixée).

Il est important de signaler que depuis 2002 et afin d'éviter un taux de concentration élevé par client, Electrostar a diversifié son portefeuille clients. A titre d'exemple, en 2015, la société a compté dans son portefeuille plus de 400 clients répartis sur tout le territoire tunisien.

La mise en place de garanties :

A partir d'un certain chiffre d'affaires ou dès détection des signes avant-coureurs 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 le partenaire pour qu'il fournisse des cautions solidaires d'autres personnes physiques ou morales.

→Risque de change et mode de couverture

La majorité des achats de la société Electrostar sont fait à l'étranger. Compte tenu de l'importance de ces opérations, la société est exposée à un risque de change

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

→**Risque lié à la concurrence**

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

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

→**Risque lié à la maîtrise de la technologie**

Avant tout lancement d'une nouvelle technologie ,d'un nouveau produit, les fournisseurs sont dans l'obligation d'envoyer des personnes de compétence pour accompagner ce nouveau produit et assurer la maîtrise de la technologie ou si nécessaire la personne responsable en l'occurrence le directeur technique de la société ELECTROSTAR se déplace aux locaux des fournisseurs pour la période de formation .

→**Risque lié à l'environnement**

Electrostar prend en compte le respect de l'environnement en coordination avec le fournisseur tout au long du cycle de vie de ses produits, depuis les premières phases de recherche jusqu'au traitement du produit en fin de vie, en passant par sa fabrication , son transport et son utilisation par le consommateur.

En matière environnementale, l'un des grands enjeux est de réduire l'empreinte écologique des produits. Nous innovons constamment pour diminuer leur consommation énergétique, les rendre toujours plus recyclables et réparables, et utiliser davantage de matériaux recyclés.

→**Risque de taux d'intérêt**

Electrostar affiche un endettement élevé, aussi bien sur le long que sur court terme. La société se trouve donc confronté à un risque d'augmentation de taux d'intérêt sur le marché monétaire tunisien (taux d'intérêt indexé sur le TMM).

→**Risque de conflit social**

Ce risque concerne essentiellement les employés intérimaires et temporaires. Pour éviter la survenance des conflits sociaux, Electrostar s'efforce d'améliorer, pour tous les employés sans aucune discrimination, leur motivation, leur esprit d'appartenance à la société, leur conditions de travail ainsi que l'accès aux œuvres sociales.

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

4.9. Dépendance de l'émetteur

4.9.1. Dépendance de la société envers ses clients

Comme déjà cité, la société ELECTROSOTAR 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.

4.9.2. 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	2013	2014	2015
Achats étrangers			
LG OFFICE	29,4%	9,8%	11,5%
MIDEA	21,4%	13,3%	27,7%
TCL OVERSEAS MARKETING	4,5%	12,0%	27,0%
Divers fournisseurs	0,4%	0,8%	0,1%
Total achats étrangers	55,6%	35,9%	66,3%
Achats locaux			
Achats HMT auprès de ARISTON	19,7%	19,0%	11,2%
Achats HMT auprès de LG	11,0%	4,5%	0,6%
Achats HMT auprès de INDESIT	9,1%	5,3%	0,0%
Achats HMT auprès de MIDEA	4,3%	7,0%	18,9%
Divers fournisseurs	0,3%	28,4%	3,0%
Total achats locaux	44,4%	64,1%	33,7%
Total général	100%	100%	100%

4.10. Litige et arbitrage en cours

- L'affaire relative au redressement fiscal, se rapportant aux exercices 2006 à 2011, pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe, demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1^{ère} instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l'objet d'un appel par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015. Cette affaire est reportée pour plaidoirie pour la date du 17 mai 2017, pour le jugement de première instance n° 6183 et pour la date du 03 mai 2017 pour le jugement n° 5479.
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale est en cours.
Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe.

4.11. Organisation de la société

4.11.1. Gouvernance et contrôle interne

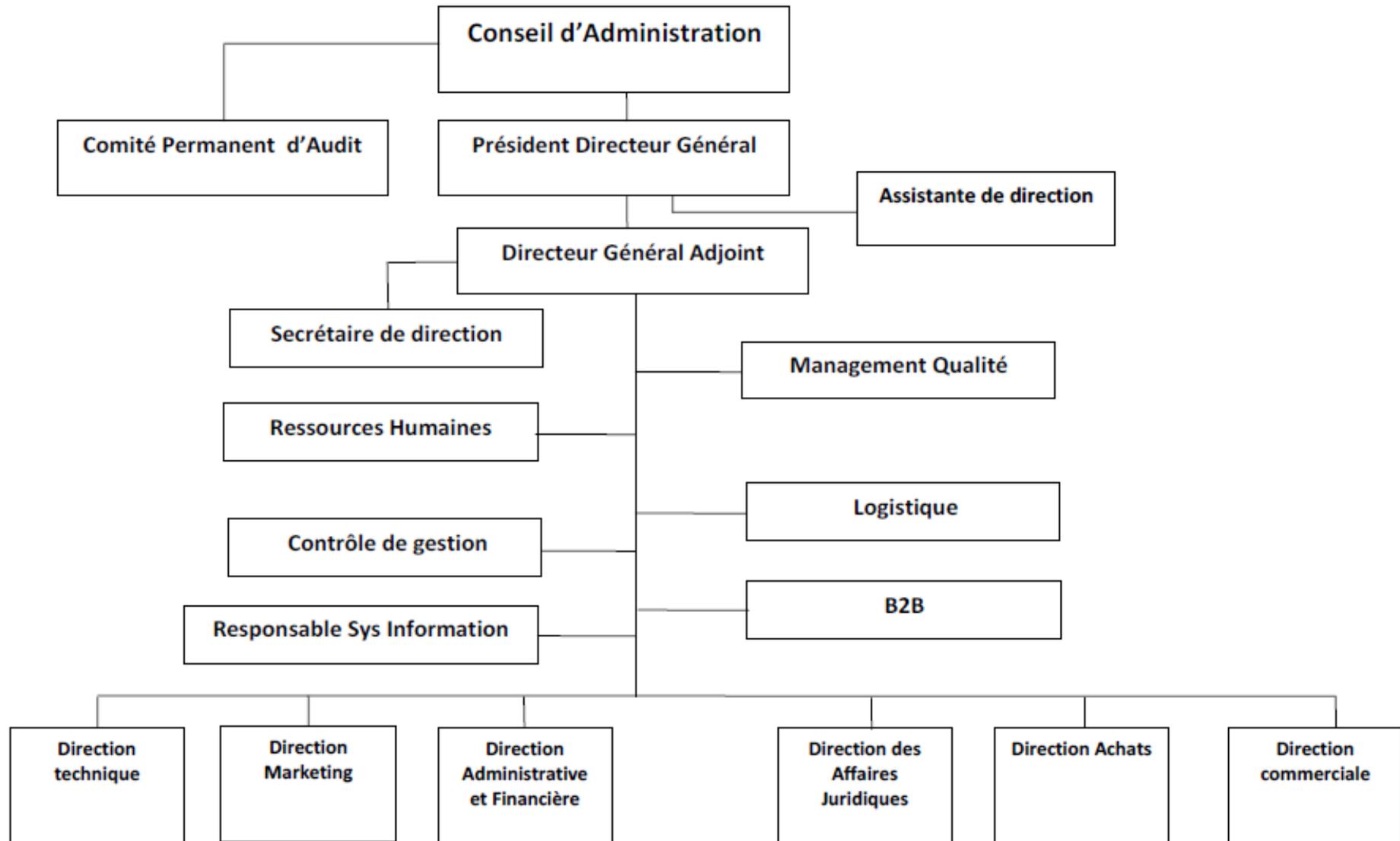
4.11.1.1. Gouvernance

La société ELECTROSTAR est administrée par un Conseil d'Administration composé de neuf (8) membres présidé par M. Fathi HACHICHA.

M. 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 approuvé par le Conseil d'Administration du 27/03/2017.

Il ressort de l'examen du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux états financiers individuels arrêtés au 31/12/2015 de la société ELECTROSTAR ainsi que les réponses fournies (Procès Verbal de la réunion du conseil d'administration de la société en date du 22/07/2016), que les conventions conclues courant l'exercice 2015 ont été autorisées à posteriori et ce, contrairement aux dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales qui exige l'autorisation préalable desdites conventions par le conseil d'administration.

Organigramme général d'ELECTROSTAR



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

→**Le comité permanent d'audit**

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 01/06/2015 et se compose de trois membres :

- M. Adel BEN YOUGHAA
- M. Iyadh HABOUBI
- M. Sami MHIRI

Les mandats de ces membres expirent à l'issue de l'assemblée générale ordinaire devant être tenue en 2018 statuant sur les comptes de l'exercice 2017.

le comité permanent d'audit veille au respect, par la société, de la mise en place de système de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficacité, l'efficacités, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires.

→**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 Directeur des Affaires juridiques**

- Valider la légalité des divers montages juridiques.
- Audit les contrats des crédits bancaires et tout autre acte juridique établi par des tiers ;
- Etablir les procès-verbaux des conseils d'administrations et des assemblées générales des sociétés et suivi des formalités juridiques antérieures et postérieures.
- Etablir tout acte juridique et approbation des actes devant être établi par des avocats.

-Tenue et mise à jour des dossiers juridiques.

-Tenue et mise à jour du dossier foncier.

-Gestion et suivi des grandes affaires en contentieux (Toute matière confondue) en collaboration avec les cabinets d'avocat conventionnés.

→**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 Responsable 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

4.11.1.2. Contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne au sein de la société Electrostar est axé sur plusieurs niveaux de contrôle indépendants mais complémentaires. Il s'agit en fait d'un ensemble de processus, méthodes et mesures de sécurité et de contrôle inter-liés qui ont pour objectifs de promouvoir l'efficacité et l'efficacités de protéger les actifs, de garantir la fiabilité de l'information financière et d'assurer la conformité aux dispositions légales et réglementaires.

Les contrôles internes mis en œuvre par la direction, la hiérarchie et le personnel de l'entreprise sont destinés à fournir une assurance raisonnable quant à la réalisation des objectifs ci-dessus énoncés.

Ces contrôles interne comportent l'environnement de contrôle, m'évaluation et la maîtrise des risques, les activités de contrôle, l'information et la communication et le pilotage.

- Environnement de contrôle

D'une façon générale, l'environnement de contrôle, c'est-à-dire le niveau de sensibilisation du personnel au besoin de contrôle, est sain.

Les facteurs ayant un impact sur cet environnement, notamment l'intégrité, l'éthique et la compétence du personnel, la philosophie et le style de management des dirigeants, la politique de délégation des responsabilités d'organisation et de formation du personnel et enfin l'intérêt manifesté par les organes d'administration et leurs capacités à définir les objectifs, sont en fait bien enracinés dans la culture de la société Electrostar.

- Evaluation et maîtrise des risques

Des objectifs compatibles et cohérents en matière d'évaluation des risques externe et internes sont bien définis au sein de la société Electrostar. Des processus d'identification et d'analyses de facteurs susceptibles d'affecter la réalisation des ces objectifs sont mes en place et continuellement revus par la direction. Un comité d'évaluation des risques est créé au sein de la direction. Il analyse en permanence l'évolution de l'environnement micro et macro-économique, du contexte réglementaire et des conditions d'exploitation. Ce comité se réunit périodiquement et /ou sur convocation ad-hoc et ce, selon les urgences des situations.

- Activités de contrôle

Les activités de contrôle se définissent comme étant l'application des normes et procédures qui contribuent à garantir la mise en œuvre des orientations émanant du management. Ces opérations permettent de s'assurer que les mesures nécessaires sont prises en vue de maîtriser les risques susceptibles d'affecter la réalisation des objectifs de l'entreprise.

Les activités de contrôle sont menées à tous les niveaux hiérarchiques et fonctionnels de a structure comprennent des actions aussi variées telles que : approuver et autoriser, vérifier et rapprocher, apprécier les performances opérationnelles, la protection des actifs ou la séparation des fonctions.

Les activités de contrôle sont au sein de la société Electrostar de deux niveaux :

→Le contrôle permanent :

Bien que l'essentiel de ces contrôles son conçu, analysé et mis en place lors de l'intégration du système informatique de la société, des contrôles supplémentaires pouvant être assimilés à des contrôles internes permanentes sont fréquemment et exécutés par le comité d'audit interne.

→Le contrôle périodique :

Le service audit interne procède à des activités de contrôle périodiques ainsi qu'à des contrôles inopinés. Ce service assure des contrôles internes périodiques et exécute les contrôles proposés par le comité d'audit. Il rend compte de ces travaux au comité d'audit interne.

- L'information et la communication

Le système d'information mis en place est conçu de façon à produire une information financière pertinente, recueillie et diffusée sous une forme et dans des délais qui permettent à chacun d'assumer ses responsabilités.

Ce système permet de produire des données opérationnelles, financières ou encore liées au respect des obligations légales et réglementaires, qui permettent de gérer et de contrôler l'activité. Tout le système d'information fonctionne autour d'un progiciel de gestion intégré parmi les plus connus sur le plan international, à savoir « Oracle Applications ».

En plus des modules traités et confectionnés sur les données produites par la société Electrostar, le système d'information intègre des composants et des logiciels de gestion de relation client (CRM) permettant de gérer et de suivre la communication externe avec les clients.

- Pilotage

Les systèmes de contrôle interne sont eux-mêmes contrôlés et évalués périodiquement. Le suivi permanent s'inscrit dans le cadre des activités courantes et comprend des contrôles réguliers effectués par le management et le personnel d'encadrement, ainsi que d'autres techniques appliquées par le personnel à l'occasion de ses travaux. Le comité se charge de ce contrôle permanent.

Toutefois, le rapport des commissaires aux comptes sur le contrôle interne relatif à l'exercice 2015 fait ressortir plusieurs anomalies et insuffisances notamment:

- Absence d'une charte d'audit interne;

- Les réunions et interventions du comité d'audit ne sont pas matérialisées par des rapports, des comptes rendus ou des procès verbaux;

- Absence des protocoles d'accord et des conventions déterminant les relations et les opérations de la société avec les autres sociétés du groupe;

- La gestion de quelques volets demeure non informatisée (gestion des immobilisations, contrôle de gestion, ...) ce qui augmente le risque d'erreurs à la saisie manuelle;

- Absence d'un planning des interventions ce qui entraîne une insuffisance des contrôles au sein de la société pouvant être à l'origine de certains dysfonctionnements de dilution de responsabilité.

4.11.2. Système d'information

Aperçu technique

Tous les sites Electrostar répartis à travers la Tunisie sont reliés entre eux par un réseau WAN utilisant essentiellement la technologie Fibre Optique 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.

Vu les besoins importants et immédiats en terme de performance, il a été procédé, depuis l'année 2016, à la migration de certains serveurs en mode cloud chez deux opérateurs différents en vue d'avoir la possibilité de procéder au basculement en cas de besoin. A terme, et en cas de satisfaction, on pourrait étudier l'éventualité de transférer toutes les applications critiques vers le cloud.

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 data center.

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'il est possible d'accéder aux mails via les smartphones des employés et assurer par la même 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 exploité par les opérateurs du centre et le personnel du service après-vente depuis les différents locaux répartis de l'entreprise. Des numéros verts ont 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...Le tout associé à une solution de sauvegarde automatique.

4.12. Politique sociale et effectif de la société

	2014		2015		2016	
Cadres supérieurs	55	17,30%	56	14,66%	52	13,10%
Exécution	205	64,47%	264	69,11%	281	70,78%
Maitrise	58	18,24%	62	16,23%	64	16,12%
Total	318	100%	382	100%	397	100%

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.

→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.

4.13. Matrice SWOT

FORCES	FAIBLESSES
<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.• Dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs ;• Un taux d'endettement très élevé.
OPPORTUNITÉES	MENACES
<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.

4.14. Politique d'investissement

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

- Automatisation des chaînes de production ;
- Renforcement et rénovation des équipements de mesure et de contrôle ;
- Renforcement de la capacité du process d'échantillonnage ;
- Développement du service après-vente à travers la création des centres de réparation dans plusieurs régions de la Tunisie.

Rubrique	31/12/2017p	31/12/2018p	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Investissement en immobilisation corporelles	800 000	800 000	2 500 000	1 000 000	1 000 000
Autres actifs non courants	800 000		0	0	0
Total investissements	1 600 000	800 000	2 500 000	1 000 000	1 000 000

Chapitre 5 : PATRIMOINE, SITUATION FINANCIERE ET RESULTAT

5.1. Patrimoine de la société au 31 Décembre 2015

Le patrimoine de la société ELECTROSTAR est constitué essentiellement des immobilisations incorporelles, corporelles et financières qui s'élèvent respectivement à 17 152DT, 15 670 249DT et 13 802 036DT .

5.1.1. Patrimoine de l'émetteur au 31/12/2015

5.1.1.1 Immobilisations incorporelles et corporelles au 31/12/2015

(en Dinars)	VB au 31/12/14	Acquisition 2015	Cessions 2015	VB au 31/12/15	Amort. 31/12/14	Dotations 2015	Amort. Immob. Cédées	Amort. 31/12/15	VCN 31/12/15
<i>Immobilisations incorporelles</i>									
Logiciel	1 841 276			1 841 276	1 804 954	19 170		1 824 124	17 152
Total des immobilisations Incorporelles	1 841 276	0	0	1 841 276	1 804 954	19 170	0	1 824 124	17 152

5.1.1.2 Immobilisations corporelles au 31/12/2015

(en Dinars)	VB au 31/12/14	Acquisition 2015	Cessions 2015	VB au 31/12/15	Amort. 31/12/14	Dotations 2015	Amort. Immob. Cédées	Amort. 31/12/15	VCN 31/12/15
<i>Immobilisations corporelles</i>									
Terrains nus	7 200 000			7 200 000	0		0	0	7 200 000
Terrains Bâti	1 685 100			1 685 100				0	1 685 100
Agenc Et Aménag des Terrains	36 293			36 293	25 658	2 186		27 844	8 449
Constructions	5 998 922	463 631		6 462 553	1 680 907	373 962		2 054 869	4 407 684
Matériel et outillage	2 623 070	23 391		2 646 461	1 872 330	119 722		1 992 052	654 409
Agencement Du Matériel Industriel	31 638			31 638	25 275	1002		26 277	5 361
Matériel Transport	2 956 603	288 910	-336 974	2 908 539	1 942 682	358 964	-335 063	1 966 583	941 956
A.A.I Divers	1 655 208	61 398		1 716 606	1 214 819	72 101		1 286 920	429 686
Equipement De Bureau	206 123	3 352		209 475	85 926	16 887		102 813	106 662
Matériel Informatique	1 087 431	43 117		1 130 548	823 752	75 853		899 605	230 943
Total des immobilisations Corporelles	23 480 388	883 799	-336 974	24 027 213	7 671 349	1 020 677	-335 063	8 356 963	15 670 250
Total des actifs immobilisés	25 321 664	883 799	-336 974	25 868 489	9 476 303	1 039 847	-335 063	10 181 087	15 687 402

5.1.1.3. Stocks

(en Dinars)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Matières Premières	1 699 909	2 015 417
Produits Finis	27 527 983	8 632 455
Marchandises	8 555 123	5 750 491
Pièces de Rechanges	2 034 468	2 529 941
TOTAL	39 817 483	18 928 304

5.1.2. Le portefeuille titres de l'émetteur au 31/12/2015

Les immobilisations financières nettes des provisions s'élèvent au 31 décembre 2015 à 13 802 036DT contre 13 653 053 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

Eléments	Valeur Brute	Provisions	2015	2014
Titres de Participations*	13 343 918	59 900	13 284 018	13 255 018
Prêt Au Personnel	440 818		440 818	322 071
Dépôts	5 125		5 125	5 125
Cautionnements	72 074		72 074	70 838
TOTAL	13 861 936	59 900	13 802 036	13 653 053

* Le détail des titres de participations se présentent comme suit :

WEBCOM	59 900
MEGA COM	105 000
Wided Services	12 500
Société Civile Immobilière Sidi Abdelhamid	662 500
SODINCO	18
L'affiche Tunisienne	600 000
SOGES	8 800 000
MIXAL	450 000
Société Civile Immobilière Bir Mchergua	125 000
HMT	2 529 000
Total	13 314 918

-La société ELECTROSTAR a procédé au cours de l'exercice 2015 à l'acquisition des titres HMT pour un montant de 29 000DT auprès des héritiers Hamda BELKHIRIA ;

-La société du groupe SOGES dont la société ELECTROSTAR détient une participation de 8 800 000DT présente une situation nette inférieure au capital social de ladite société. la société ELECTROSTAR doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires ;

-La société du groupe l'Affiche Tunisienne dont la société ELECTROSTAR détient une participation de 600 000DT présente une situation nette négative. La société ELECTROSTAR doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et provisionner le montant total de la participation.

-La société du groupe «HMT» dont la société « Electrostar SA » détient une participation de 2 529 000 DT présente une situation nette négative. La société « Electrostar SA » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires.

5.2. Renseignements sur les états financiers individuels au 31 Décembre 2015

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2015, ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne notamment:

- Le traitement comptable portant sur la réévaluation des terrains et bâtiments effectués au cours des exercices 2005 et 2010. Ce traitement a dégagé une plus value de réévaluation de 11 125 744DT constatée dans le compte « Réserve Spéciale de Réévaluation ». Or, cette pratique constitue une dérogation aux dispositions de la norme comptable n°5 relative aux immobilisations corporelles ;
- Il est à signaler que, compte non tenu des réévaluations susvisées, le total des capitaux propres au 31/12/2015 de la société Electrostar serait de 11 034 509DT et non de 22 160 253DT ;
- La société a présenté des états financiers pro forma ne tenant pas compte desdites réévaluations. Voir états financiers pro forma arrêtés au 31/12/2015 en (page 169) ;
- L'absence d'actualisation de la valeur des titres de participation dans certaines sociétés du groupe et l'absence de constatation des provisions nécessaires et ce, contrairement aux dispositions de la NC 07 relative aux placements. La constatation de ces provisions aurait un impact négatif sur les fonds propres de la société d'au moins 3 129 000DT, soit le total des provisions sur la société « L'AFFICHE TUNISIENNE » de 600 000DT et « HMT » de 2 529 000DT ;
- L'existence parmi les liquidités et équivalents de liquidité au niveau de l'état de flux de trésorerie de rubriques ne répondant pas aux exigences de la NC 01 norme générale. Il s'agit des titres cotés en bourse et des emprunts à moins d'un an ;
- Les états financiers ne portent pas les mentions obligatoires à savoir le nom de la société et ce, contrairement aux dispositions du paragraphe 19 de la NC 01 Norme générale.

Par ailleurs, les notes aux états financiers individuels ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment:

- Une note déclarant l'utilisation des normes comptables comme référentiel pour la préparation et la présentation des états financiers et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 74 de la NC 01 norme générale ;
- Une note portant sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 72 de la NC01 norme générale ;
- 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 ;
- Un état sur les engagements hors bilan conforme au modèle prévu par la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
- Le tableau de passage des charges par nature aux charges par destination tel que prévu par les dispositions du paragraphe 52 et l'annexe 7 de la NC 01 norme générale ;
- Une note portant sur les méthodes utilisées en matière de traitement des stocks incluant l'évaluation, les éléments de coût, la valorisation et la comptabilisation des stocks et ce conformément aux dispositions du paragraphe 44 de la NC 04 relative aux stocks ;
- Une note portant sur les règles de reconnaissance des revenus et ce conformément aux dispositions du paragraphe 82 de la NC 01 norme générale ;

- Une note portant sur le tableau de variation des immobilisations incorporelles permettant un rapprochement de la valeur comptable au début et en fin de période et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 31 de la NC 06 relative aux immobilisations incorporelles ;
- Une note portant sur le tableau de variation des immobilisations corporelles permettant un rapprochement de la valeur comptable au début et en fin de période et ce, conformément aux dispositions des paragraphes 49 à 51 de la NC 05 relative aux Immobilisations corporelles ;
- Une note sur les immobilisations acquises en leasing comportant les informations prévues par les dispositions du paragraphe 28 de la NC 41 relative aux contrats de location ;
- Une note sur les titres de participations et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 27 de la NC 07 ;
- Une note portant sur les informations exigées par les dispositions de la NC 10 relative aux charges reportées ;
- Une note sur les capitaux propres telle qu'exigée par les dispositions du paragraphe 83 de la NC 01 norme générale et du paragraphe 19 de la NC 02 relative aux capitaux propres portant notamment sur les renseignements sur les mouvements des capitaux propres, sur la détermination du résultat par action et sur le nombre d'actions composant le capital et leur valeur nominale.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour l'établissement des états financiers individuels arrêtés au 31/12/2016.

5.2.1. Etats financiers comparés au 31 décembre

5.2.1.1. Bilans comparés au 31 décembre¹

Actifs	Notes	Solde arrêté au (En dinars)		
		31 Déc. 2015	31 Déc. 2014	32 Déc. 2013
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles	3.1	1 841 276	1 841 276	1 817 183
Moins : amortissements des immobilisations incorporelles		-1 824 124	-1 804 954	-1 776 656
Immobilisations Incorporelles Nettes		17 152	36 322	40 527
Immobilisations corporelles	3.1	24 027 213	23 480 388	22 543 346
Moins : amortissements des immobilisations corporelles		-8 356 965	-7 671 349	-6 784 220
Immobilisations Corporelles Nettes		15 670 248	15 809 039	15 759 127
Immobilisations en cours				11 975
Immobilisations financières	3.2	13 861 936	13 712 953	13 714 867
Moins : Provisions sur des titres de participation		-59 900	-59 900	-59 900
Immobilisations financières Nettes		13 802 036	13 653 053	13 654 967
Total Actifs Immobilisés		29 489 436	29 498 414	29 466 596
Autres actifs non courants	3.3	346 827	693 654	197 837
Total des actifs non courants		29 836 263	30 192 067	29 664 433
Actifs courants				
Stocks	3.4	39 817 483	18 928 304	5 858 070
Moins : provisions sur stocks		0	0	
		39 817 483	18 928 304	5 858 070
Clients et comptes rattachés	3.5	43 958 810	44 798 647	67 277 925
Moins : provisions sur créances		-4 155 410	-3 805 141	-3 472 781
		39 803 400	40 993 506	63 805 143
Autres actifs courants	3.6	7 354 696	9 463 851	5 840 532
Moins : provisions autres actifs courants		0	0	0
		7 354 696	9 463 851	5 840 532
Placements et autres actifs financiers	3.7	20 000	20 000	20 000
Moins : provisions autres actifs financiers		0	0	0
		20 000	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	3.8	2 709 024	3 197 404	3 474 120
Total des actifs courants		89 704 603	72 603 066	78 997 865
Total des actifs		119 540 866	102 795 132	108 662 298

¹ Des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2015 sont fournis à la page 169 sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (6 132 996D en 2005, la correction de 208 586D effectuée en 2007 et la réévaluation de 2010 de 2 714 162D)

Capitaux propres et passifs	Notes	Solde arrêté au (En dinars)		
		31 Déc. 2015	31 Déc. 2014	32 Déc. 2013
Capitaux propres				
Capital social		12 250 000	12 250 000	12 250 000
Réserves légales		890 190	890 190	890 190
Prime d'émission		8 720 224	8 720 224	8 720 224
Résultats reportés		-10 973 142	-11 132 495	-14 148 555
Réserve spéciale de réévaluation		11 125 744	11 125 744	11 125 744
Total des capitaux propres avant résultat		22 013 014	21 853 662	18 837 603
Résultat de l'exercice		147 239	159 353	3 016 060
Total des capitaux propres avant affectation	3.9	22 160 253	22 013 014	21 853 663
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	3.10	19 611 714	20 187 931	23 875 754
Provisions pour risques et charges				150 000
Total des passifs non courants		19 611 714	20 187 931	24 025 754
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	12 818 041	4 577 870	8 405 971
Autres passifs courants	3.12	5 961 761	8 025 085	7 864 320
Concours bancaires et autres passifs financiers	3.13	58 989 097	47 991 233	46 512 592
Total des passifs courants		77 768 899	60 594 188	62 782 882
Total des passifs		97 380 613	80 782 118	86 808 637
Total des capitaux propres et passifs		119 540 866	102 795 132	108 662 298

5.2.1.2. Etats de résultat comparés au 31 décembre¹

Etat de résultat	Notes	Solde arrêté au (En dinars)		
		31 Déc. 2015	31 Déc. 2014	32 Déc. 2013
Produits d'exploitation				
Revenus	4.1	75 350 176	79 029 345	97 747 833
Total des produits d'exploitation		75 350 176	79 029 345	97 747 833
Charges d'exploitation				
Variations des stocks produits finis & en-cours		-18 895 528	-6 949 235	3 559 091
Achats de marchandises consommées	4.2	17 591 555	38 275 625	27 955 518
Autres approvisionnements consommés	4.3	54 559 926	27 990 071	42 763 267
Charges de personnel	4.4	4 131 733	3 834 620	3 775 194
Dotations aux amortissements et aux provisions	4.5	1 755 595	2 024 061	1 649 514
Autres charges d'exploitation	4.6	7 167 894	4 546 207	8 863 937
Total des charges d'exploitation		66 311 175	69 721 349	88 566 523
Résultat d'exploitation		9 039 001	9 307 996	9 181 310
Charges financières nettes	4.7	-8 744 155	-8 722 082	-6 402 327
Produits financiers		0	0	
Autres gains ordinaires	4.8	494 206	1 071 787	1 491 445
Autres pertes ordinaires	4.9	-458 294	-1 304 284	-1 011 848
Résultat des activités ordinaires avant impôt		330 759	353 418	3 258 580
Impôt sur les bénéfices		-183 520	-194 066	-242 520
Résultat des activités ordinaires après impôt		147 239	159 352	3 016 060
Effets des modifications comptables		0	0	0
Résultat net de l'exercice après modification comptable		147 239	159 352	3 016 060

¹ Des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2015 sont fournis à la page 169 sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (6 132 996D en 2005, la correction de 208 586D effectuée en 2007 et la réévaluation de 2010 de 2 714 162D)

5.2.1.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 31 décembre¹

	Notes	Solde arrêté au (En dinars)		
		31 Déc. 2015	31 Déc. 2014	32 Déc. 2013
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat de l'exercice		147 239	159 353	3 016 060
Ajustement pour:				
Amortissements	5.1	1 386 676	1 585 138	1 119 904
Provisions	5.1	368 920	438 923	529 610
Reprises sur amortissements et provisions	5.2	73 507	256 564	1 451 219
Variation des:				
Stocks	5.3	20 889 179	13 070 234	-6 421 013
Créances	5.4	-839 838	-22 479 277	24 412 839
Autres actifs	5.5	-2 180 012	3 686 818	-1 628 034
Fournisseurs et autres dettes assimilés	5.6	6 197 868	-3 682 901	-7 835 901
Autres Produits non encaissables	5.7	106 090	57 681	38 888
Autres charges non décaissables	5.8	0	12 929	
Intérêts sur emprunts	5.9	1 393 037	1 730 751	2 012 975
Total Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-8 555 187	5 652 173	-19 011 252
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquis. d'immob corporelles et incorporelles	5.10	883 799	2 135 434	2 319 432
Encaissements provenant de l'acquis. d'immob corporelles et incorporelles	5.11	92 000	128 999	52 487
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation financière	5.12	603 312	282 825	328 070
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation financières	5.13	454 329	284 739	32 500
Total Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-940 782	-2 004 521	-2 562 515
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements provenant des emprunts	5.14	2 975 342	435 813	1 415 997
Remboursement d'emprunts	5.15	3 062 382	4 975 248	3 678 215
Paiement d'intérêts sur emprunts	5.16	1 393 037	1 730 751	2 012 975
Encaissement suite à l'émission d'actions				10 500 000
Total Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-1 480 077	-6 270 186	6 224 808
Variation de Trésorerie		-10 976 046	-2 622 534	-15 348 959
Trésorerie au début de l'exercice		-41 030 305	-38 407 772	-23 058 812
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-52 006 351	-41 030 305	-38 407 772

¹ Des états financiers proforma arrêtés au 31/12/2015 sont fournis à la page 169 sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (6 132 996D en 2005, la correction de 208 586D effectuée en 2007 et la réévaluation de 2010 de 2 714 162D)

5.2.1.4. Notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2015

1- Présentation de la société

Les comptes annuels de la société « ELECTROSTAR » , pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises.

Les états financiers de la société « ELECTROSTAR » sont libellés en Dinars tunisiens.

2- Principes et méthodes comptables

Les états financiers sont préparés conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et par application des principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

Les états financiers ont été préparés compte tenu des hypothèses de la continuité d'exploitation et de la comptabilité d'engagement et par référence aux conventions comptables de base notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les principales méthodes comptables adoptées par la société pour l'établissement de ses états financiers se présentent comme suit :

1.1. Comptabilisation des immobilisations et des amortissements

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 :

Nature des immobilisations	Taux d'amortissement
Construction	5%
Agenc.Aménagem.Installation	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 à l'exception des biens sus indiqués (terrains et constructions) qui sont comptabilisés conformément à la norme IAS 17. 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.

1.2. Les stocks

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de leur entrée dans le patrimoine de la société 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 y compris les frais financiers.

1.3. 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'arrêté 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).

2. Notes détaillées du Bilan

2.1. Actifs immobilisés

Les actifs immobilisés présentent une valeur nette de 15 687 400 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

(En TND)	VB au 31/12/14	Acquisitions 2015	Cessions 2015	VB au 31/12/15	Amort. 31/12/14	Dotations 2015	Amort. Immob. Cédées	Amort. 31/12/15	VCN 31/12/15
Immobilisations incorporelles									
Logiciel	1 841 276	0	0	1 841 276	1 804 954	19 170	0	1 824 124	17 152
Total des immobilisations Incorporelles	1 841 276	0	0	1 841 276	1 804 954	19 170	0	1 824 124	17 152
Immobilisations corporelles									
Terrains nus	7 200 000			7 200 000	0		0	0	7 200 000
Terrains Bâtis	1 685 100			1 685 100				0	1 685 100
Agencement Et Aménage des Terrains	36 293			36 293	25 658	2 186		27 844	8 449
Bâtiments Industriels	1 808 979	361 113		2 170 093	353 788	98 531		452 319	1 717 774
Bâtiments Administratifs	4 189 943	102 518		4 292 461	1 327 119	275 431		1 602 550	2 689 911
Installations Techniques	564 327			564 327	564 327	0		564 327	0
Matériel Industriel	1 419 482	981		1 420 463	1 082 444	58 682		1 141 126	279 336
Outils Industriel	639 261	22 410		661 671	225 559	61 040		286 599	375 072
Agencement Du Matériel Industriel	31 638			31 638	25 275	1 002		26 278	5 361
Matériel Transport Biens	1 018 952	126 154		1 145 105	590 076	162 513		752 589	392 516
Matériel Transport Personnes	1 937 651	162 756	-336 974	1 763 433	1 352 606	196 451	-335 063	1 213 993	549 440
A.A.I Divers	1 655 208	61 398		1 716 606	1 214 819	72 101		1 286 921	429 686
Equipement De Bureau	206 123	3 352		209 475	85 926	16 887		102 813	106 661
Matériel Informatique	1 087 431	43 117		1 130 548	823 752	75 853		899 605	230 943
Total des immobilisations Corporelles	23 480 388	883 799	-336 974	24 027 213	7 671 349	1 020 679	-335 063	8 356 964	15 670 249
Total des actifs immobilisés	25 321 664	883 799	-336 974	25 868 489	9 476 304	1 039 849	-335 063	10 181 089	15 687 401

- Le solde du compte terrain nu correspond à la valeur d'un terrain situé à BIR MCHERGUA dont la société dispose d'un certificat de propriété collectif. La société doit procéder à la régularisation de la situation juridique du terrain par l'obtention d'un titre de propriété individuel.
- Le solde du compte « bâtiment Charguia » correspond aux travaux d'aménagement sur un local dont la société Electrostar est locataire. La société pratique un taux d'amortissement de 10% compte tenu du contrat de location et de la nature des aménagements.
- Les cessions concernent certains matériels de transport ayant une valeur brute totale de 336 974 DT. La plus-value dégagée est de 106 090 DT.

2.2. Immobilisations Financières

Les immobilisations financières enregistrent un solde net de 13 802 036 DT au 31 décembre 2015 contre un solde net de 13 653 053 DT au 31 décembre 2014, et se détaillent comme suit :

(En TND)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Titres de Participations	13 343 918	13 314 918
Prêts personnel	440 818	322 071
Cautionnement	72 074	70 838
Dépôts	5 125	5 125
S-Total	13 861 936	13 712 953
Provision pour dépréciation titres	-59 900	-59 900
Total	13 802 036	13 653 053

Les titres de participations sont détaillés comme suit au 31 décembre 2015 :

Titres de participation	Montant
SOGES	8 800 000
HMT	2 529 000
Ste Civile Immob.Sidi Abdelhamid	662 500
L'affiche Tunisienne	600 000
MIXAL	450 000
Bir Mchergua	125 000
MEGA COM	105 000
WEBCOM	59 900
Wided Services	12 500
SODINCO	18
Total	13 343 918

- La société « ELECTROSTAR » a procédé au cours de l'exercice 2015 à l'acquisition des titres HMT pour un montant de 29 000 DT auprès des héritiers Hamda Belkhiria ;
- La société du groupe « SOGES » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 8 800 000 DT présente une situation nette inférieure au capital social de ladite société. La société « ELECTROSTAR » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires ;
- La société du groupe « L'AFFICHE TUNISIENNE » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 600 000 DT présente une situation nette négative. La société « ELECTROSTAR » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et provisionner le montant total de la participation ;
- La société du groupe « HMT » dont la société « Electrostar SA » détient une participation de 2 529 000 DT présente une situation nette négative. La société « Electrostar SA » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires.

Il est à rappeler que :

- Les titres de participation doivent faire l'objet d'une actualisation à leurs valeurs d'usage conformément à la norme NC 7 relative aux placements. Les moins-values par rapport au coût font l'objet de provision.
- Le solde du compte « Prêts au personnel » comporte les soldes à long et moyen terme ainsi qu'à court terme.
- 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
HMT	1 350 000	99.93%
SOGES	8 850 000	99.44%
Immobilière Bir Mchergua	200 000	62.50%
MEGA COM	180 000	58.33%
L'affiche Tunisienne	1 055 000	56.87%
Ste Civile Immob.Sidi Abdelhamid	1 745 000	37.97%
WEBCOM	300 000	19.97%

Il est à noter que 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, ELECTROLAND, société civile immobilière sidi Abdelhamid et IMMOBILIERE BIR MCHERGUA.

2.3. Autres Actifs Non Courants

Les autres actifs non courants, comportant des charges à répartir, enregistrent un solde net de 346 827 DT au 31 décembre 2015 contre un solde net de 693 654 DT au 31 décembre 2014. La variation correspond à la résorption de l'exercice.

2.4. Stocks

Les stocks enregistrent un solde au 31 décembre 2015 de 39 817 483 DT contre un solde de 18 928 304 DT au 31 décembre 2014. Le détail se présente comme suit :

(En TND)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Stocks produits finis	27 527 983	8 632 455
Stocks marchandises	8 555 123	5 750 491
Stocks pièces de rechange	2 034 468	2 529 941
Stocks matières premières	1 699 909	2 015 417
Total	39 817 483	18 928 304

- Les stocks matières premières et marchandises sont valorisés à leur coût d'achat.
- Les stocks des produits finis sont valorisés au 31 Décembre 2015 au coût de production. Ce coût comporte les couts d'achat des matières premières et des matières consommées ainsi que les autres couts directs et indirectes de production y compris les charges financières.

2.5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 39 803 399 DT au 31 décembre 2015 contre un solde net de 40 993 506 DT au 31 décembre 2014. Cette rubrique est détaillée comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Clients ordinaires	29 401 040	32 601 344
Clients, impayés et douteux	10 854 260	10 084 398
Clients, effets à recevoir	3 703 510	2 112 905
S-Total	43 958 810	44 798 647
Provision pour dépréciation clients	-4 155 410	-3 805 141
Total	39 803 399	40 993 506

Il est à noter que :

- Le compte « Clients ordinaires » totalise au 31 décembre 2015 un montant de 29 401 040DT, ces créances proviennent essentiellement de la société SOGES.
- Les comptes « Clients douteux et impayés » totalisant au 31 décembre 2015 un montant de 10 854 260DT sont provisionnés à concurrence de 4 155 410 DT. Cette provision doit faire l'objet d'une actualisation.
- Nous n'avons pas reçu de confirmation de solde de la part des clients de la société. De ce fait, nous n'avons pas été en mesure de confirmer les soldes s'y rattachant. Nos travaux d'audit se sont limités aux documents mis à notre disposition par la société

Il est à rappeler que :

- La société « Electrostar » doit fixer et définir une politique claire de reclassement des « Clients Ordinaires» en « Clients Douteux », ainsi que de calcul des provisions afin de pouvoir estimer correctement les provisions sur créances douteuses à la date de clôture des comptes.
- La société « Electrostar » doit définir et formaliser une procédure de rééchelonnement des crédits clients (condition, taux d'intérêt, date de report).

2.6. Autres actifs courants

Les autres actifs courants enregistrent un solde de 7 354 696 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 9 463 851 DT au 31 Décembre 2014, et sont détaillés comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Produits à recevoir	3 636 543	2 595 995
Charges constatés d'avance	1 619 177	988 713
Etat, impôts sur les bénéfices à reporter	1 407 967	5 314 539
Avance personnel	262 803	205 458
Créances sur cessions d'immobilisation	227 698	211 698
Débiteurs Divers	200 509	139 777
TVA à régulariser	0	7 671
Total	7 354 696	9 463 851

Il est à noter que :

- Le solde du compte « produit à recevoir » correspond essentiellement aux ristournes à recevoir des fournisseurs ARISTON, LG, TCL et MIDEA pour un montant total de 3 034 656 DT et aux ristournes avec le transporteur maritime Maersk pour un montant de 489 027 DT.
- Le solde du compte « Etat, Impôt sur les bénéfices à reporter » correspond au report d'impôt sur les sociétés provenant des avances et retenues de l'année 2015. Il est à noter que la société «Electrostar» a bénéficié au cours de l'exercice 2015 de la restitution de la majorité du report IS enregistré à fin 2014 pour un montant de 4 976 820 DT.

- Le solde du compte « Créance sur cession d'immobilisations » provient essentiellement de l'opération de cession des titres de la société « Picadilly ». Ce solde demeure invariable. La société «Electrostar» doit s'assurer de la recevabilité de ce montant.
- Le solde du compte « charges constatées d'avance » correspond essentiellement aux éléments suivants :
 - .Charges d'intérêt et d'escompte pour un montant de 1 086 386 DT,
 - .Frais d'importation de stocks dédouanés en 2016 pour un montant de 304 582 DT,
 - .Loyers constatés d'avance pour un montant de 215 881 DT.

2.7. Placements et Autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers accusent un solde de 20 000 DT au 31 décembre 2015 et correspondent aux titres BTS. Aucune variation par rapport à l'exercice précédent n'a eu lieu.

2.8. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent un solde de 2 709 024 DT au 31 décembre 2015 contre un solde de 3 197 404 DT au 31 décembre 2014, et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Chèques et effets à l'encaissement	2 706 056	3 191 699
Caisse	2 968	5 706
Total	2 709 024	3 197 404

2.9. Capitaux propres

Les capitaux propres présentent un solde de 22 160 253 DT au 31 décembre 2015. Le tableau de variation des capitaux propres se détaille comme suit :

(En TND)

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Résultat reportés	Réserves spéciales de réévaluation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2014	12 250 000	890 190	8 720 224	-11 132 495	11 125 744	159 353	22 013 014
<i>Affectation des capitaux propres de l'exercice 2014</i>							
Résultat reportés				159 353		-159 353	
Résultat de l'exercice 2015						147 239	147 239
Capitaux propres au 31 décembre 2015	12 250 000	890 190	8 720 224	-10 973 142	11 125 744	147 239	22 160 253

Il est à noter que :

–La variation du compte « Résultats Reportés » correspond à l'affectation du résultat de l'exercice 2014 conformément à la décision de l'AGO du 30 Juin 2015.

–Le solde du compte « Réserves spéciales de réévaluation » correspond aux plus-values de réévaluation des terrains et bâtiments effectués au cours des exercices 2005 et 2010. Les montants respectifs des plus-values de réévaluation dégagées au cours de ces exercices s'élèvent à 8 411 582 DT et 2 714 162 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-flows futurs qui peuvent être générés par ces biens. La valeur inférieure a été retenue.

2.10. Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilés accusent un solde de 19 611 714 DT au 31 décembre 2015 contre un solde de 20 187 931 DT au 31 décembre 2014, soit une baisse de 576 216 DT. Ce solde comporte les emprunts bancaires à long terme et les crédits de leasing à plus d'un an pour les montants respectifs de 19 370 722 DT et 240 992 DT.

Les emprunts bancaires à long terme se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	Montant crédit	Encours au 31 décembre 2015
BIAT	5 300 000	3 710 000
AMEN BANQUE	5 000 000	2 875 000
BTK **	5 000 000	2 757 896
BNA	3 500 000	2 450 000
ATTIJARI BANQUE	2 655 000	1 665 985
BTL *	3 860 000	1 286 667
BTE *	3 163 000	1 474 701
BIAT	1 500 000	1 500 000
BTL	1 200 000	960 000
BNA	1 000 000	583 330
BTE	1 337 000	0
UBCI	1 200 000	107 143
Total	34 715 000	19 370 722

* Les crédits BTL et BTE ont fait l'objet au cours de l'exercice 2015 d'un rééchelonnement. Ainsi la période de remboursement a été ramenée à 7 ans au lieu de 5 ans.

** Le crédit BTK a fait l'objet d'un rééchelonnement. Ainsi, le restant dû au 31 décembre 2015 de 3 275 000 DT a été rééchelonné sur une nouvelle période de remboursement de 5 ans.

Il est à rappeler que les garanties fournies par la société « Electrostar SA » sont constituées des garanties réelles données sur les terrains situés à Bir Mchergua, et sur les titres fonciers des immeubles sis au Kram et à Sidi Fathallah, ainsi que des nantissements sur le fonds de commerce de la société.

2.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés accusent un solde de 12 818 041 DT au 31 décembre 2015 contre 4 577 870 DT au 31 décembre 2014, et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Fournisseurs d'exploitation	11 099 590	10 178 931
Fournisseurs étrangers	3 201 606	963 748
Fournisseurs, effets à payer	1 597 495	2 080 858
Fournisseurs, factures non parvenues	1 206 547	299 721
Fournisseurs débiteurs	-4 287 197	-8 945 388
Total	12 818 041	4 577 870

Il est à noter que :

- Les fournisseurs étrangers ont fait l'objet d'une actualisation au cours de change du 31 décembre 2015 et les différences de change dégagées sont rapportées au résultat de l'exercice parmi les charges financières nettes,
- Certains comptes fournisseurs présentent des soldes antérieurs. Il est approprié de s'assurer de leur exigibilité,
- Les fournisseurs débiteurs sont à reclasser parmi les autres actifs courants,
- Le compte fournisseurs d'exploitation inclut une dette fiscale pour un montant de 3 969 832 DT. Cette dette a fait l'objet d'un rééchelonnement après imputation du report d'impôt sur les sociétés pour un montant de 4 976 820 DT. Ce report avait fait l'objet d'une demande de restitution au cours de l'exercice 2015.
- Nous n'avons pas reçu de confirmation de solde de la part des fournisseurs de la société. De ce fait, nous n'étions pas en mesure de confirmer les soldes s'y rattachant. Nos travaux d'audit se sont limités aux documents mis à notre disposition par la société.

2.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants présentent un solde de 5 961 761 DT au 31 décembre 2015 contre un solde de 8 025 085 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Créditeurs divers	2 750 000	4 550 000
Obligations cautionnées	2 098 341	1 114 114
Autres droits et taxes à payer	323 480	238 845
CNSS, cotisations à payer	245 054	219 369
Etat, Retenue à la source	241 558	944 266
TVA à payer	171 409	545 949
personnel rémunérations dues	131 919	98 851
Associés dividendes à payer	0	313 691
Total	5 961 761	8 025 085

Il est à noter que :

- Le solde du compte « Obligation cautionnées » correspond au montant des obligations dont l'échéance sera échue en 2016,
- Le solde du compte « Créditeurs Divers » totalisant 2 750 000 DT correspond à des billets de trésorerie à échéance 2016 contractés par la société « Electrostar SA » auprès des institutions financières.

2.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers accusent un solde de 58 989 097 DT au 31 décembre 2015 contre un solde de 47 991 234 DT au 31 décembre 2014, et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Financement en devises	41 466 238	18 889 766
Financement de stock	8 470 000	7 780 000
Échéance à moins d'un an sur emprunts	4 253 720	3 743 524
Banques	2 921 758	11 778 706
Avances sur factures	1 214 029	1 942 759
Intérêts courus	503 703	579 479
Découvert mobilisé	159 649	3 277 000
Total	58 989 097	47 991 234

Il est à noter que :

- Le solde des comptes « Banques » est présenté d'une manière compensée parmi la rubrique « concours bancaires et autres passifs financiers ». Les soldes débiteurs doivent être présentés à l'actif du bilan sous la rubrique « Liquidités et équivalents de liquidités », et s'élèvent au 31 décembre 2015 à 6 436 923 DT. Les soldes créditeurs s'élèvent à 9 358 681 DT,
- Les états de rapprochements bancaires comportent des suspens qui doivent faire l'objet d'un apurement.

Nous n'avons pas reçu des banques les confirmations des soldes et autres informations réclamées. De ce fait, nous n'avons pas été en mesure de confirmer les soldes s'y rattachant. Nos travaux d'audit se sont limités aux documents mis à notre disposition par la société.

3. Notes détaillés de l'état de résultat

3.1. Revenus

Les revenus de l'exercice 2015 s'élèvent à 75 350 176 DT contre 79 029 345 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Revenus	74 550 569	77 740 964
Travaux SAV	605 072	1 081 088
Produits des activités annexes	194 534	207 293
Total	75 350 176	79 029 345

3.2. Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommés de l'exercice 2015 s'élèvent à 17 591 555 DT contre 38 275 625 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Achats de marchandises	20 396 187	42 210 537
Variation des stocks de Marchandises	-2 804 632	-3 934 912
Total	17 591 555	38 275 625

3.3. Autres approvisionnements consommés

Les autres approvisionnements consommés de l'exercice 2015 s'élèvent à 54 559 926 DT contre 27 990 071 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Achat matières premières étrangères	42 556 985	24 041 620
Frais sur achats	8 801 969	4 405 898
Achat matières premières locales	1 266 336	781 213
Autres achats non stockés de matière et fourniture	576 081	571 141
Achat matières et fournitures consommables	547 573	376 287
Variation stock pièces de rechange	495 473	-575 423
Variation stock Matière premières	315 508	-1 610 664
Total	54 559 926	27 990 071

3.4. Charges de personnel

Les charges de personnel de l'exercice 2015 s'élèvent à 4 131 733 DT contre 3 834 620 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Salaires	3 362 474	3 172 654
Charges sociales légales	691 058	613 358
Autres charges de personnel	78 201	48 608
Total	4 131 733	3 834 620

3.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice 2015 s'élèvent à 1 755 595 DT contre 2 024 061 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Dotations amortissements Immobilisations Corporelles	1 020 679	1 012 175
Dotations dépréciations créances douteuses	368 920	438 923
Dotations aux résorptions des charges à répartir	346 827	544 664
Dotations amortissements Immobilisations Incorporelles	19 170	28 299
Total	1 755 595	2 024 061

3.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation de l'exercice 2015 s'élèvent à 7 167 894 DT contre 4 546 207 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Publicité et publications	1 706 388	1 616 000
Personnel extérieur à l'entreprise	1 704 572	1 229 109
Frais de transport	1 104 300	913 715
Services bancaires assimilés	928 212	792 964
Entretien et réparation	897 978	751 493
Charges locatives	853 546	951 242
Honoraires	646 930	791 154
Voyage et déplacement	621 222	352 689
Etudes et recherche	387 559	183 168
Prime d'assurance	381 715	389 475
Frais postaux et frais de télécommunications	351 466	262 939
Imports et taxes et versements assimilés	241 540	298 190
Transferts de charges	-2 657 536	-3 985 931
Total	7 167 894	4 546 207

3.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes de l'exercice 2015 s'élèvent à 8 744 155 DT contre 8 722 082 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Charges d'intérêt	5 830 367	5 479 875
Pertes de change	2 913 788	3 242 207
Total	8 744 155	8 722 082

3.8. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires de l'exercice 2015 s'élèvent à 494 206 DT contre 1 071 787 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Gains exceptionnels	314 609	757 543
Produit sur cession d'immobilisation	106 090	57 681
Reprise provision des autres comptes débiteurs	54 857	0
Reprise dépréciation des créances	18 650	106 564
Reprises sur prov pour risques et charges	0	150 000
Total	494 206	1 071 787

3.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires de l'exercice 2015 s'élèvent à 458 294 DT contre 1 304 284 DT durant l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Pertes exceptionnelles	458 294	1 291 355
Charge sur cession d'immobilisation	0	12 929
Total	458 294	1 304 284

4. Notes détaillés de l'état des flux de trésorerie

4.1. Dotations aux amortissements et aux provisions

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Dotations amort. Immob. Corporelles	1 020 679	1 012 175
Dotations dépréciation créances douteuses	368 920	438 923
Dotations aux résorptions des charges à répartir	346 827	544 664
Dotations amort. Immob. Incorporelles	19 170	28 299
Total	1 755 595	2 024 061

4.2. Reprises sur amortissements et aux provisions

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Reprise dépréciation autres comptes débiteurs	54 857	0
Reprise provision dépréciation des créances	18 650	106 564
Reprises sur provision pour risques et charges	0	150 000
Total	73 507	256 564

4.3. Variation de stocks

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Variations des stocks produits finis & en-cours	18 895 528	6 949 235
Variation des stocks de Marchandises	2 804 632	3 934 912
Variation stock Matière premières	-315 508	1 610 664
Variation stock pièces de rechange	-495 473	575 423
Total	20 889 179	13 070 234

4.4. Variation des créances

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Variation clients	-3 200 304	-24 663 313
Variation clients-effets à recevoir	1 590 605	-45 655
Variation clients-Effets impayés	769 861	2 229 691
Total	-839 838	-22 479 277

4.5. Variations des autres actifs courants

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Variation Produits à Recevoir	1 040 548	1 916 110
Variation Charges Constatées d'Avance	630 464	118 376
Variation Avances & Acomptes au Personnel	57 345	27 568
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	16 000	-63 499
Variation Débiteurs Divers	7 924	43 042
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-2 049	-11 042
Variation T.V.A à Régulariser	-7 671	-11 867
Variation Retenue à Régulariser	-10 003	10 003
Créances sur cession d'immobilisations	-16 000	63 499
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	-3 896 569	1 594 628
Total	-2 180 012	3 686 818

4.6. Variation des fournisseurs et dettes assimilés

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	4 658 191	-8 122 170
Variation Fournisseurs Etrangers	2 237 859	114 804
Variation Obligations Cautionnées	984 227	-469 715
Variation Fournisseurs Locaux	920 659	3 517 107
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	906 826	-124 811
Variation Etat, Taxe pour la protection de l'environnement	60 299	-145 929
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	33 067	2 154
Reclas. Frs d'Immobilisations à Court terme en Frs d'Exploitation	21 020	-15 565
Variation C.N.S.S	19 036	9 408
Variation FO.DE.C	13 264	-48 945
Variation Etat, Retenue à la Source	10 752	23 372
Variation T.V.A à Régulariser	8 719	0
Variation Droit à la consommation	6 400	-2 416
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	6 295	-12 856
Variation C.A.V.I.S	5 704	-4 247
Accidents de Travail	945	464
Variation FO.PRO.LO.S	281	566
Variation T.F.P	281	566
Variation tantièmes a payer	0	-100 894
Variation Charges à Payer	0	-300 000
Variation Assurance Groupe	0	-25 000
Produits Constatés d'Avance	0	-2 379
Variation Timbres Fiscaux	-289	-26
Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	-4 320	7 350
Variation Dividendes à payer	-313 691	0
Variation, TVA à Payer	-374 540	-1 974 829
Variation Effets à Payer	-483 363	786 969
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	-719 755	554 122
Créditeurs Divers	-1 800 000	2 650 000
Total	6 197 868	-3 682 901

4.7. Autres produits non encaissables

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Produits sur cession d'immobilisation	106 090	57 681
Total	106 090	57 681

4.8. Autres charges non encaissables

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Pertes sur cession d'immobilisation	0	12 929
Total	0	12 929

4.9. Intérêts sur emprunts

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Intérêts sur emprunts	1 393 037	1 730 751
Total	1 393 037	1 730 751

4.10. Décaissement provenant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	546 826	961 134
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	336 974	145 793
Variation immobilisations en cours	0	-11 975
Variation des Charges à Répartir	0	1 040 481
Total	883 799	2 135 434

4.11. Encaissement provenant des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Cession Matériel de Transport (Valeur Cession)	108 000	65 500
Créances sur cession d'immobilisations	-16 000	63 499
Total	92 000	128 999

4.12. Décaissement provenant des acquisitions d'immobilisations financières

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	531 846	277 825
Décaissements provenant des Cautionnements	42 466	5 000
Variation titres de participations	29 000	0
Total	603 312	282 825

4.13. Encaissement provenant des cessions d'immobilisations financières

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	413 100	278 739
Encaissements prov. des Remboursements des Cautionnements	41 229	6 000
Total	454 329	284 739

4.14. Encaissement provenant des emprunts

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Encaissements provenant des emprunts	2 975 342	435 813
Total	2 975 342	435 813

4.15. Remboursement d'emprunts

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Remboursement Principal Emprunt	2 698 787	4 610 700
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	363 595	364 548
Total	3 062 382	4 975 248

4.16. Paiement d'intérêts sur emprunts

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Intérêts sur Emprunts	1 393 037	1 730 751
Total	1 393 037	1 730 751

5. Soldes intermédiaires de gestion

PRODUITS	2015	CHARGES	2015	SOLDES	2015	2014
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitation	21 633 774	Coût d'achat des marchandises vendues	17 591 555	<i>Marge Commerciale</i>	4 042 219	-3 400 562
Revenus	53 716 402	Stockage de production	18 895 528	<i>Production</i>	72 611 930	51 103 517
Production	72 611 930	<i>Achats consommés</i>	54 559 926	<i>Marge sur coût matières</i>	18 052 004	23 113 446
Marge Commerciale	4 042 219					
Marge sur coût matières	18 052 004	Autres charges externes	6 926 353			
TOTAL	22 094 223	TOTAL	6 926 353	<i>Valeur Ajoutée Brute</i>	15 167 869	15 464 867
		Impôts & Taxes	241 540			
		Charges de personnel	4 131 733			
Valeur Ajoutée Brute	15 167 869	TOTAL	4 373 273	<i>Excédent brut d'exploitation</i>	10 794 597	11 332 058
Excédent brut d'exploitation	10 794 597	Autres charges ordinaires	458 294			
Autres produits ordinaires	494 206	Charges financières	9 514 239			
Produits financiers	770 084	Dotations aux amortissements & aux provisions	1 755 595			
		Impôt sur le résultat	183 520			
TOTAL	12 058 887	TOTAL	11 911 648	Résultat Net	147 239	159 353

6. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan au 31 décembre 2015 se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	31 décembre 2015
Escompte commercial	42 623 797
Lettre de crédit	242 392
Caution sur marché	95 122
Total	42 961 311

5.2.1.5. Notes complémentaires, rectificatives et explicatives aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2015

a. Notes complémentaires

a.1. Note relative au redressement fiscal de la société

- L'affaire relative au redressement fiscal, se rapportant aux exercices 2006 à 2011, pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe, demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1^{ère} instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l'objet d'un appel par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015. **Cette affaire est reportée pour plaidoirie pour la date du 17 mai 2017, pour le jugement de première instance n° 6183 et pour la date du 03 mai 2017 pour le jugement n° 5479.**
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale est en cours (**Rien à signaler**).
- Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe.
- Aucun risque fiscal découlant de la restitution du report d'impôt.

a.2. Une note sur les événements postérieures à l'arrêté des états financiers consolidés, survenus entre la date de clôture de l'exercice et jusqu'à la date d'aujourd'hui :

-Lancement d'un réseau de distribution indépendant « DIGITAL HOME » à travers la société ELECTROLAND et ce à partir de la fin de l'exercice 2016

a.3. Note portant sur les règles de reconnaissance des revenus :

Les revenus liés à la vente de produits finis et de marchandises par la société Electrostar sont constatés à la date du transfert, à l'acheteur, des risques et avantages inhérents à la propriété. Cette date correspond à la date de livraison aux clients.

Les revenus sont enregistrés à la juste valeur de la transaction en hors taxe, compte non tenu des taxes collectées par la société et à reverser à l'Etat.

Les créances en découlant sont évaluées à leur valeur historique incluant les taxes collectées sur le chiffre d'affaire (TVA, droit de consommation, taxe énergétique, fodec...)

a.4. Note portant sur le nombre d'actions et la valeur nominale ainsi que sur la détermination du résultat par action et ce pour les exercices 2015 et 2014 :

- Capital social Electrostar : 12 250 000 DT
- Nombre d'action : 2 450 000 actions
- Valeur nominale : 5 DT
- Nature des actions : actions ordinaires
- Electrostar n'a pas effectué des opérations de rachat de ses actions
- Résultat par action 2014 : 0,065 DT / action
- Résultat par action 2015 : 0,060 DT / action

a.5. Une note rectificative de la note 2 « principes et méthodes comptables » :

Les états financiers ont été préparés compte tenu des hypothèses de la continuité d'exploitation et de la comptabilité d'engagement et par référence aux conventions comptables de base notamment :

-Convention du coût historique à l'exception des Immobilisations (terrains et constructions) qui ont fait l'objet d'une réévaluation libre qui sont présentées à leur valeur réévaluée.

a.6. Note complémentaire à la note 3.2 relative aux « immobilisations financières »

La société MEGA COM n'est pas considérée entant qu'entreprise filiale et de ce fait n'est pas intégrée dans le périmètre de consolidation, bien que la participation dans cette société soit de 58.33%. En effet la société ELECTROSTAR n'a ni une influence notable ni un contrôle sur ladite société (la société ELECTROSTAR n'a ni un pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société ni un pouvoir de nommer le gérant et les organes de direction de la société MEGACOM). La participation dans cette société figure dans l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Titres immobilisés et de participations non consolidés ».

a.7. Note complémentaire relative à la note 3.4 « stocks »

- Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de leur entrée dans le patrimoine de la société 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.8. Remboursement d'emprunts

(En TND)	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Remboursement Principal Emprunt	2 698 787	4 610 700
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	363 595	364 548
Total	3 062 382	4 975 248

Aussi, prière de noter que la note 3.10 tient compte seulement des échéances de plus d'un an des emprunts.

- Le tableau des emprunts à long terme après rectification du total « retraitements suite rééchelonnement » se détaille comme suit :

(En TND)	Encours au 31 décembre 2014	Retraitements* suite rééchelonnement et reclassements	Encaissements 2015	Reclassements à court terme 2015 en fournisseurs	Reclassements à court terme 2015	Encours au 31 décembre 2015
BIAT	4 240 000				530 000	3 710 000
AMEN BANQUE	3 375 000				500 000	2 875 000
BTK (1)	2 675 000	600 000			517 104	2 757 896
BNA	2 800 000				350 000	2 450 000
ATTIJARI BANQUE	1 967 042				301 057	1 665 985
BTL (2)	1 930 000				643 333	1 286 667
BTE (2)	1 250 000	444 737			220 036	1 474 701
BIAT(3)	0		1 500 000		0	1 500 000
BTL (4)	0		1 200 000		240 000	960 000
BNA	749 998				166 668	583 330
BTE	528 379				528 379	0
UBCI	364 286				257 143	107 143
Crédits leasing	308 225	21 020	275 342	363 595		240 992
Total	20 187 931	1 065 757	2 975 342	363 595	4 253 720	19 611 714

*Rectification du total de la colonne " retraitements suite rééchelonnement"

a.9. Note complémentaire relative aux Immobilisations acquises en leasing

Les immobilisations acquises en leasing correspondent en totalité au matériel de transport. Ces immobilisations sont constatées à la valeur actualisée des loyers. Les contrats de location- financement s'écoulent sur une période de trois ans. Ces biens sont amortis selon leur durée d'utilisation.

a.10. Note complémentaire relative au tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

Le tableau de Passage des charges par nature aux charges par destination conformément à l'annexe 7 du NCO1 norme générale se présente comme suit :

Désignation	Total	Coûts des ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges
Achats de marchandises consommées	17 591 555	17 591 555	0	0	0
Autres approvisionnements consommés	54 559 926	54 147 395	127 955	284 575	0
Autres charges d'exploitation	7 167 894	1 709 236	3 073 298	1 342 300	1 043 060
Charges de personnel	4 131 733	1 196 936	1 308 111	1 268 058	358 628
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 755 595	345 077	503 511	538 088	368 920
Variations des stocks produits finis & en-cours	-18 895 528	-18 895 528	0	0	0
Total	66 311 174	56 094 672	5 012 874	3 433 021	1 770 607

a.11. Note explicatives au rapport des commissaires aux comptes

BBC
BEDOUI BUSINESS & CONSULTING
22 Rue Imam Rassaa Monplaisir Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 1408248S /A/P/000

MAS MANAGEMENT & AUDIT SERVICES

Résidence Tunis-Carthage
Bur.C06, Ariana 2080
Téléphone +216 71 718 220
Fax : +216 71 718 238

Notes explicatives des commissaires aux comptes

SOCIETE « ELECTROSTAR SA »
Exercice clos le 31 décembre 2015

A l'attention des organes de contrôle des informations financières du CMF :

Suite à votre demande d'éclaircissement concernant les autres informations, figurant dans notre rapport général en date du 19 Avril 2016, et en notre qualité de commissaires aux comptes de la société « Electrostar SA », nous portons à votre connaissance ce qui suit :

- › Les autres informations ont été portées par nos soins en post-opinion pour attirer l'attention des utilisateurs des états financiers sur des points pertinents pour leur lecture et compréhension.
- › Ces autres informations ne constituent pas des réserves, et de ce fait, elles ne remettent pas en cause notre opinion exprimée au paragraphe 3 de notre rapport général.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Bedoui Business & Consulting

Besma Bedoui

Bedoui Business & Consulting
B. B. C
Société d'Expertise Comptable Membre de l'OECT
22, Rue Imam Rassaa Bureau 3 - 1073 Tunis
Tél: 71 906 006
E-mail : Besma.bedoui@yahoo.fr

Société Management & Audit Services

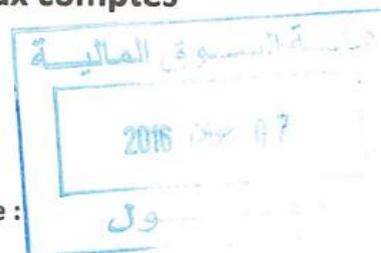
Mehdi Masmoudi

MAS
Management & Audit Services
Société d'Expertise Comptable Inscrite au
Tableau de l'Ordre des Experts-Comptable
De Tunisie

Tunis, le 03 Mai 2016

Notes explicatives des commissaires aux comptes

SOCIETE « ELECTROSTAR SA »
Exercice clos le 31 décembre 2015



A l'attention du chef de département de l'information financière :

Suite à votre demande d'éclaircissement concernant les informations et remarques figurant dans notre rapport général, en date du 19 Avril 2016, avant le paragraphe d'opinion et relatives aux participations de la société « Electrostar SA » dans ses filiales SOGES, HMT et L'AFFICHE TUNISIENNE, nous portons à votre connaissance ce qui suit :

- La valeur mathématique des filiales, telle que figure au niveau des états financiers individuels, présente une valeur inférieure au coût d'acquisition (coût historique). Toutefois, cette méthode ne peut être retenue, à elle seule, pour l'estimation des éventuelles provisions. En effet, les informations et remarques, formulées avant l'expression de notre opinion, avaient pour objectifs d'inciter la société « Electrostar SA » à corroborer la valeur historique de ses filiales par différentes méthodes d'évaluation pour la détermination de leurs valeurs vénales.
- Compte tenu, de l'importance du rôle de ces filiales dans l'exploitation de la société « Electrostar SA » et de la synergie existante, l'évaluation individuelle s'avère difficile.
- Egalement, et compte tenu de l'importance de la valeur historique de ses participations dans le bilan individuel de la société « Electrostar SA », nous avons opté de présenter ces remarques avant l'expression de notre opinion.
- Les informations et remarques, portant sur la participation de la société « Electrostar SA » dans ses filiales ne remettent pas en cause notre opinion portant sur la régularité et la sincérité des états financiers arrêtés au 31 décembre 2015.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Bedoui Business & Consulting

Besma Bedoui

Bedoui Business & Consulting
B. B. C
Société d'Expertise Comptable Membre de l'Ordre
22, Rue Imam Rassa Bureau 3 - 1073 Tr.
Tél: 71 906 006
E-mail : besma.bedoui@yahoo.fr

Société Management & Audit Services

Mehdi Masmoudi

Tunis, le 07 Juin 2016

MAS
Management & Audit Services
Société d'Expertise Comptable Inscrite au
Tableau de l'Ordre des Experts-Comptables
De Tunisie

5.2.2. Rapports général et spécial du commissaire aux comptes

Rapport général :

BBC
BEDOUI BUSINESS&CONSULTING
22 Rue Imam Rassaa Monplaisir Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 1408248S /A/P/000



Résidence Tunis-Carthage
Bur.C06, Ariana 2080
Téléphone +216 71 718 220
Fax : +216 71 718 238

SOCIETE « ELECTROSTAR SA » Rapport Général des commissaire aux comptes Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2015

Mes Dames et Messieurs les actionnaires de la société Electrostar SA,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « Electrostar SA » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « Electrostar SA », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 119 540 866 DT et un résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 147 239 DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

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 professionnelles applicables en Tunisie. 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 proviennent de fraudes ou résultent 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 que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Suite aux travaux effectués, nous devons vous informer que :

- La société du groupe « SOGES » dont la société « Electrostar SA » détient une participation de 8 800 000 DT présente une situation nette inférieure au capital social de ladite société. La société « Electrostar SA » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires.
- La société du groupe « L’AFFICHE TUNISIENNE » dont la société « Electrostar SA » détient une participation de 600 000 DT présente une situation nette négative. La société « Electrostar SA » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires.
- La société du groupe « HMT » dont la société « Electrostar SA » détient une participation de 2 529 000 DT présente une situation nette négative. La société « Electrostar SA » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires.

3. Opinion sur les états financiers

A notre avis et, compte tenu des remarques précédentes et 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 SA » au 31 décembre 2015, 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. Autres informations

Nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- L'affaire relative au redressement fiscal se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1^{ère} instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l'objet d'un appel par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015.
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale est en cours. Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe.
- La restitution d'un report de l'impôt sur les sociétés, pour un montant de 4 976 820 DT faite au cours de l'exercice 2015 par la société « Electrostar SA », a été imputé sur les dettes fiscales de la société.
- Le poste « Clients et comptes rattachés » totalise un solde brut de 43 958 810 DT au 31 décembre 2015. Ces créances proviennent, pour environ 56%, de la société « SOGES ».
- La société « Electrostar SA » projette une augmentation de capital en numéraire pour l'année 2016 afin de renforcer sa structure financière. La procédure de réalisation de cette augmentation est lancée par la société. Cette augmentation est de l'ordre de 12MD.

II. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

- 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.
- En application des dispositions de l'art 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.
- 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.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Bedoui Business & Consulting
Besma Bedoui

Bedoui Business & Consulting
B. B. C
Société d'Expertise Comptable Membre de l'ORCT
22, Rue Imam Rassaa Bureau 3 - 1073 Tunis
Tél: 71 986 006
E-mail : besma.bedoui@yahoo.fr

Société Management & Audit Services
Mehdi Masmoudi

Tunis, le 19 Avril 2016

MAS
Management & Audit Services
Société d'Expertise Comptable Inscrite au
Tableau de l'Ordre des Experts-Comptable
De Tunisie

Rapport spécial :

BBC
BEDOUI BUSINESS&CONSULTING
22 Rue Imam Rassaa Monplaisir Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 1408248S /A/P/000



Résidence Tunis-Carthage
Bur.C06, Ariana 2080
Téléphone +216 71 718 220
Fax : +216 71 718 238

SOCIETE « ELECTROSTAR SA » Rapport Spécial des Commissaire Aux Comptes Etats financiers- Exercice clos le 31 décembre 2015

Mes Dames et Messieurs les actionnaires de la société « Electrostar SA »

En application des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du Code des Sociétés Commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et les opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers de votre société au 31 décembre 2015. 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 au travers de nos procédures d'audit, 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 et à la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015

Votre Conseil d'Administration nous a informés des conventions et des opérations nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015 :

- La société « Electrostar SA » a procédé au cours de l'exercice 2015 à la conclusion de deux contrats de crédit à long et moyen terme auprès de la BIAT et la BTL pour les montants respectifs de 1 500 000 DT et 1 200 000 DT.
- La société « Electrostar SA » a avancé au cours de l'exercice 2015 un montant de 1 500 000 DT pour la société « SOGES » et ce à titre d'avance sur acquisition d'un immeuble. La réalisation définitive de cette opération d'achat sera faite en 2016.
- La société « Electrostar SA » a procédé au cours de l'exercice 2015 à l'acquisition des titres HMT pour un montant de 29 000 DT auprès des héritiers Hamda Belkhiria.

II. Opérations réalisées relatives à des conventions conclues au cours des exercices antérieurs

Les opérations antérieures continuent à produire leurs effets. Il s'agit notamment :

- Les encours crédit au 31 décembre 2015 s'élèvent à 23 624 442 DT. Ces crédits sont détaillés comme suit :

<i>(En TND)</i>	Montant crédit	Encours au 31 décembre 2015
BIAT	5 300 000	4 240 000
AMEN BANQUE	5 000 000	3 375 000
BTK **	5 000 000	3 275 000
BNA	3 500 000	2 800 000
ATTIJARI BANQUE	2 655 000	1 967 042
BTL *	3 860 000	1 930 000
BTE *	3 163 000	1 694 737
BIAT	1 500 000	1 500 000
BTL	1 200 000	1 200 000
BNA	1 000 000	749 998
BTE	1 337 000	528 379
UBCI	1 200 000	364 286
Total	34 715 000	23 624 442

* La société « Electrostar SA » a procédé au cours de l'exercice 2015 à un rééchelonnement des reliquats des crédits de consolidation conclus au cours des exercices antérieurs avec la BTL et la BTE. Les périodes sont ramenées de 5ans à 7 ans.

** Il est à noter que le crédit BTK a fait l'objet d'un rééchelonnement. Ainsi le restant dû au 31 décembre 2015 de 3 275 000 DT a été rééchelonné sur une nouvelle période de remboursement de 5 ans.

- La facturation du loyer du local sis au KRAM à la société « ELECTROLAND » pour un montant total de 53 838 DT hors TVA.
- Les locaux mis à la disposition de la société SOGES sont loués pour un montant annuel hors TVA de 14 117 DT.
- Le paiement pour le compte des sociétés : SOGES, HMT, CLIMATECH et ELECTROLAND des cotisations d'assurance groupe pour les montants respectifs de 2 345 DT, 3 460 DT, 11 415 DT et 1 096 DT. Ces montants ont été refacturés à la fin de l'année.
- Les Prestations de service fournies par la société Immobilière "Sidi Abdelhamid" ont été facturées pour un montant annuel hors TVA de 167 940 DT.
- Les Prestations de service fournies par la société "Wided Services" ont été facturées pour un montant annuel hors TVA de 73 200 DT.
- Les Prestations de service fournies par la société "Climatech" ont été facturées pour un montant annuel hors TVA de 47 230 DT.
- La société « Electrostar SA » a acquis auprès de la société ELECTROLAND des matériels de transport pour un montant de 12 000DT, des matériels informatiques pour un montant de 23 182 DT et divers autres immobilisations pour un montant de 9 790DT.

- Les conventions de répartition des charges conclues avec la société HMT relatives aux frais de personnel, loyer et charges communes de télécommunications, et ce pour les montants hors taxe respectifs de 481 526 DT, 226 071 DT et 142 219 DT.
- Les conventions de répartition des charges conclues avec la société SAVIE relatives aux frais de personnel, loyer et mise à la disposition du matériel, et ce pour les montants hors taxe respectifs de 249 192 DT, 28 621 DT et 29 457 DT.
- Les contrats de sous-location du local Charguia conclus au cours des exercices antérieurs avec les sociétés :
 - . Maghrébine d'Equipements Domestiques « MED » pour un montant annuel HTVA de 4 253 DT ;
 - . HHW TRADING pour un montant annuel HTVA de 25 515 DT ;
 - . HHW SA pour un montant annuel HTVA de 53 156 DT ;
 - . HMT pour un montant annuel HTVA de 12 758 DT ;
 - . SAVIE pour un montant annuel HTVA de 12 600 DT ;
 - . ELECTROLAND pour un montant annuel HTVA de 12 600 DT ;
- Les délais de règlements des créances accordées aux sociétés du groupe, notamment la société « SOGES », dépassent les délais accordés aux conditions normales de vente à crédit.
- La société « Electrostar SA » a accordé une caution solidaire au profit des sociétés SOGES (société de commerce en détail) et HMT (société de commerce en gros) pour leurs engagements avec certaines banques (Exclusivement pour les engagements nécessaires pour le financement de l'activité de la société Electrostar SA)

III. Obligations et engagements de la société envers ses dirigeants

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

- Président Directeur Général : 85 293 DT pour le salaire brut et 10 417 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale ;
- Directeur Général Adjoint : 75 546 DT pour le salaire brut et 19 966 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

Bedoui Business & Consulting

Besma Bedoui

Bedoui Business & Consulting
B. B. C
Société d'Expertise Comptable Membre de l'OECC
22, Rue Imam Rassaa Bureau 3 - 1073 Tunis
Tél: 71 906 006
E-mail : besma.bedoui@yahoo.fr

Société Management & Audit Services

Mehdi Masmoudi

MAS
Management & Audit Services
Société d'Expertise Comptable Inscrite au
Tableau de l'Ordre des Experts-Comptables
De Tunisie

Tunis, le 19 Avril 2016

5.3. Analyse de la situation financière de la société ELECTROSTAR au 31/12/2015

5.3.1. Tableau de détermination du résultat fiscal.

(en Dinars)	MONTANT
Résultat Comptable net d'impôt	147 239
Réintégrations	
Impôt sur les bénéfices	183 520
Charges non déductibles	155 104
Taxes sur les voyages	3 540
Provisions pour Dépréciation des créances douteuses	240 862
Pénalités et intérêts de retard	304 188
Résorption charges à répartir	346 827
Pertes exceptionnelles	458 294
Perte de change non réalisé	2 778 446
Résultat Fiscal Brut	4 618 019
Déductions	
Reprise sur provision des autres comptes débiteurs	54 857
Gains de Change non réalisé	67
Reprises sur provisions pour créances douteuses	11 461
Résultat Fiscal Imposable 2015	4 551 634
Résultat Fiscal Imposable 2014	-5 150 732
Cumul résultat fiscal imposable	-599 098
Impôt sur les bénéfices	183 520
Acomptes provisionnels payés & Retenue à la source	1 591 487
Impôt sur les Sociétés à Reporter	1 407 967

5.3.2.Engagements financiers au 31/12/2015

Nature	Montant	Banque
Escompte commercial	42 623 797	
Lettre de crédit	242 392	
CDI/FE/1508165 Climatiseurs	242 392	BTL
Cautions sur marchés	95 122	
Caution provisoire	2 686	BIAT
Caution définitive	60 242	BIAT
Retenue de garantie	32 194	BIAT
TOTAL	42 961 311	

5.3.3. Tableau de mouvement des capitaux propres

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Résultat reportés	Réserves spéciales de réévaluation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2012	8 750 000	890 190	1 720 224	-17 561 134	11 125 744	3 412 579	8 337 601
Affectation du résultat de 2012				3 412 579		-3 412 579	0
Augmentation de capital	3 500 000		7 000 000				10 500 000
Résultat de l'exercice 2013						3 016 060	3 016 060
Capitaux propres au 31 décembre 2013	12 250 000	890 190	8 720 224	-14 148 555	11 125 744	3 016 060	21 853 661
Affectation du résultat de 2013				3 016 060		-3 016 060	0
Résultat de l'exercice 2014						159 353	159 353
Capitaux propres au 31 décembre 2014	12 250 000	890 190	8 720 224	-11 132 495	11 125 744	159 353	22 013 014
Affectation du résultat de 2014				159 353		-159 353	0
Résultat de l'exercice 2015						147 239	147 239
Capitaux propres au 31 décembre 2015	12 250 000	890 190	8 720 224	-10 973 142	11 125 744	147 239	22 160 253
Affectation du résultat de 2015				147 239		-147 239	0
Capitaux propres au 31 décembre 2015 après affectation	12 250 000	890 190	8 720 224	-10 825 903	11 125 744	0	22 160 253

5.3.4. Tableau d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles

(en Dinars)	VB au 31/12/14	Acquisition 2015	Cessions 2015	VB au 31/12/15	Amort. 31/12/14	Dotations 2015	Amort. Immob. Cédées	Amort. 31/12/15	VCN 31/12/15
Immobilisations incorporelles									
Logiciel	1 841 276			1 841 276	1 804 954	19 170		1 824 124	17 152
Total des immobilisations Incorporelles	1 841 276	0	0	1 841 276	1 804 954	19 170	0	1 824 124	17 152
Immobilisations corporelles									
Terrains nus	7 200 000			7 200 000	0		0	0	7 200 000
Terrains Bâti	1 685 100			1 685 100				0	1 685 100
Agenc Et Aménag des Terrains	36 293			36 293	25 658	2 186		27 844	8 449
Constructions	5 998 922	463 631		6 462 553	1 680 907	373 962		2 054 869	4 407 684
Matériel et outillage	2 623 070	23 391		2 646 461	1 872 330	119 722		1 992 052	654 409
Agencement Du Matériel Industriel	31 638			31 638	25 275	1002		26 277	5 361
Matériel Transport	2 956 603	288 910	-336 974	2 908 539	1 942 682	358 964	-335 063	1 966 583	941 956
A.A.I Divers	1 655 208	61 398		1 716 606	1 214 819	72 101		1 286 920	429 686
Equipement De Bureau	206 123	3 352		209 475	85 926	16 887		102 813	106 662
Matériel Informatique	1 087 431	43 117		1 130 548	823 752	75 853		899 605	230 943
Total des immobilisations Corporelles	23 480 388	883 799	-336 974	24 027 213	7 671 349	1 020 677	-335 063	8 356 963	15 670 250
Total des actifs immobilisés	25 321 664	883 799	-336 974	25 868 489	9 476 303	1 039 847	-335 063	10 181 087	15 687 402

5.3.5.Affectation des résultats

(en Dinars)	2015	2014	2013
Résultat de l'exercice	147 239	159 353	3 016 060
Résultats reportés	-10 973 142	-11 132 495	-14 148 555
1 ^{er} reliquat	-10 825 903	-10 973 142	-11 132 495
Dividendes	-	-	-
2 ^{ème} reliquat	-10 825 903	-10 973 142	-11 132 495
Résultats reportés	-10 825 903	-10 973 142	-11 132 495

5.3.6.Evolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

(en Dinars)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Capital social	12 250 000	12 250 000	12 250 000
Nombre d'actions	2 450 000	2 450 000	2 450 000
Résultat d'exploitation	9 039 001	9 307 997	9 181 310
Bénéfice avant impôt	330 759	353 418	3 258 580
Bénéfice avant impôt par action	0,14	0,14	1,33
Bénéfice net	147 239	159 353	3 016 060
Résultat d'exploitation/action	3,689	3,799	3,747
Bénéfice net / capital social	1,2%	1,3%	24,6%
Bénéfice net par action	0,060	0,065	1,231

5.3.7.Evolution des dividendes

Désignation	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Résultat net (en DT)	147 239	159 352	3 016 060
Nominal (en DT)	5	5	5
Nombre d'actions	2 450 000	2 450 000	2 450 000
Résultat net par action (en DT) (1)	0,06	0,07	1,23
Dividende par action (2)	0	0	0
Dividende en % du nominal	0%	0%	0%
Taux de distribution (2)/(1)	0%	0%	0%
Date de mise à disposition	-	-	-

5.3.8.Evolution de la marge brute d'autofinancement

(en Dinars)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Résultat net	147 239	159 353	3 016 060
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 755 595	2 024 061	1 649 514
Marge brute d'autofinancement	1 902 834	2 183 414	4 665 574

5.3.9. Evolution de la structure financière

(en Dinars)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Capitaux propres	22 160 253	22 013 014	21 853 663
Passifs non courants	19 611 714	20 187 931	24 025 754
Capitaux permanents	41 771 967	42 200 945	45 879 417
Actifs non courants	29 836 263	30 192 067	29 664 433
Fonds de Roulement	11 935 704	12 008 878	16 214 984
Stocks	39 817 483	18 928 304	5 858 070
Clients et comptes rattachés	39 803 400	40 993 506	63 805 143
Autres actifs courants	7 354 696	9 463 851	5 840 532
Fournisseurs et comptes rattachés	12 818 041	4 577 870	8 405 971
Autres passifs courants	5 961 761	8 025 085	7 864 320
Besoin en Fonds de Roulement	68 195 777	56 782 706	59 233 455
Trésorerie Nette	-56 260 073	-44 773 828	-43 018 470

5.3.10. Indicateurs de gestion

(en Dinars)	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Actifs non courants	29 836 263	30 192 067	29 664 433
Actifs courants	89 704 603	72 603 066	78 997 865
Stocks	39 817 483	18 928 304	5 858 070
Clients et comptes rattachés	39 803 400	40 993 506	63 805 143
Liquidités et équivalents de liquidités	2 709 024	3 197 404	3 474 120
Total bilan	119 540 866	102 795 132	108 662 298
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	22 013 014	21 853 662	18 837 603
Capitaux propres avant affectation	22 160 253	22 013 014	21 853 663
Passifs non courants	19 611 714	20 187 931	24 025 754
Fournisseurs et comptes rattachés	12 818 041	4 577 870	8 405 971
Capitaux permanents	41 771 967	42 200 945	45 879 417
Total passifs	97 380 613	80 782 118	86 808 637
Revenus	75 350 176	79 029 345	97 747 833
Achats consommés	72 151 481	66 265 696	70 718 786
Marge brute	22 094 223	19 712 884	23 469 956
Charges de personnel	4 131 733	3 834 620	3 775 194
Résultat d'exploitation	9 039 001	9 307 996	9 181 310
Résultat net	147 239	159 352	3 016 060

5.3.11. Ratios financiers

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
<u>Ratios de structure</u>			
Actifs non courants/Total Bilan	25,0%	29,4%	27,3%
Stocks/ Total Bilan	33,3%	18,4%	5,4%
Actifs courants /Total Bilan	75,0%	70,6%	72,7%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	18,5%	21,4%	20,1%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	113,0%	109,0%	91,0%
Passifs non courants/Total Bilan	16,4%	19,6%	22,1%
Passifs courants/ Total Bilan	65,1%	58,9%	57,8%
Passifs/Total Bilan	81,5%	78,6%	79,9%
Capitaux permanents/ Total Bilan	34,9%	41,1%	42,2%
<u>Ratios de gestion</u>			
Charges de personnel/Revenus	5,5%	4,9%	3,9%
Résultat d'exploitation/Revenus	12,0%	11,8%	9,4%
Charges financières nettes/ Résultat d'exploitation	96,7%	93,7%	69,7%
Revenus/ Capitaux propres avant affectation	340,0%	359,0%	447,3%
<u>Ratios de solvabilité</u>			
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	53,1%	52,2%	47,6%
<u>Ratios de liquidité</u>			
Actifs courants/Passifs courants	115,3%	119,8%	125,8%
(Placements+liquidité et équivalents de liquidité)/Passifs courants	3,5%	5,3%	5,6%
<u>Ratios de rentabilité</u>			
Résultat Net/Capitaux propres avant résultat (ROE)	0,7%	0,7%	16,0%
Résultat Net/Capitaux permanents avant résultat	0,4%	0,4%	7,0%
Résultat Net/Revenus	0,2%	0,2%	3,1%
<u>Ratios d'endettement</u>			
Endettement net/Capitaux propres (Gearing)*	342,4%	295,1%	306,1%
Endettement net/Résultat d'exploitation*	839,4%	697,9%	728,6%
<u>Ratios de rentabilité des capitaux investis</u>			
Résultat d'exploitation/(Total Actifs-Passifs courants)	7,6%	9,1%	8,4%
<u>Autres ratios</u>			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**	54	21	36
Délai de recouvrement clients (en jours)***	161	158	199

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

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

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

5.3.12. Emprunts obligataires émis ou garantis par la société

Néant

5.4.Renseignements sur les états financiers consolidés au 31 Décembre 2015

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015 ne s'accrochent pas systématiquement des dispositions légales, notamment en ce qui concerne :

- Les états financiers de certaines sociétés du groupe (L'AFFICHE TUNISIENNE, HMT et SOGES) présentent des insuffisances de provisions telles que formulées dans le rapport des commissaires aux comptes. A rappeler à ce niveau que la société a présenté des états financiers consolidés pro forma tenant compte de l'insuffisance des provisions susvisées. (voir page 179) ;
- Aussi, les capitaux propres de certaines sociétés du groupe (L'AFFICHE TUNISIENNE, HMT, SOGES et ELECTROLAND) sont inférieurs à la moitié de leur capital social et ce, contrairement aux dispositions des articles 142 et 388 du code des sociétés commerciales. A ce niveau, lesdites sociétés sont appelées à régulariser la situation de leurs fonds propres au regard des dispositions des articles susmentionnés ;
- Le périmètre de consolidation du groupe ELECTROSTAR comprend une filiale dont l'AGE a décidé sa dissolution anticipée et sa liquidation ainsi que la nomination d'un liquidateur. L'intégration de cette filiale dans le périmètre de consolidation est contraire aux dispositions du paragraphe 11 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés qui n'autorise pas la consolidation d'une filiale lorsqu'elle est soumise à des restrictions durables et fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à la mère.

Par ailleurs, les notes aux états financiers consolidés ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note portant sur les méthodes utilisées pour comptabiliser les participations dans les entreprises associées et ce conformément aux dispositions du paragraphe 22 de la NC 36 relative aux participations dans des entreprises associées ;
- Une note portant sur les procédures et méthodes de consolidation adoptées par la société « Electrostar » pour l'établissement des états financiers consolidés et ce conformément aux dispositions des paragraphes 14 et 15 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés ;
- 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 ;
- Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC01 norme générale ;
- Un état sur les engagements hors bilan du groupe conforme au modèle prévu par la NC 14 relative aux éventualités et événements postérieurs à la date de clôture ;
- Une note sur les parties liées conformément à la NC 39 relative aux informations sur les parties liées ;
- Une note mentionnant le pays d'enregistrement ou de résidence des filiales et ce, conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés ;
- Une note sur les raisons de non consolidation d'une filiale conformément aux dispositions du paragraphe 26 de la NC 35 relative aux états financiers consolidés ;
- Une note mentionnant les règles de classification et méthodes d'évaluation des placements et portant sur un état détaillé des titres de participation détenus et ce, conformément aux dispositions de la NC 07 relative aux placements ;

- Une note portant sur la détermination du résultat par action conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC 01 norme générale, et ce pour les deux exercices 2015 et 2014.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et du code des sociétés commerciales, pour l'établissement des états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2016.

5.4.1. Bilan consolidés arrêtés au 31/12/2015

Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2015

(En Dinars Tunisien)

Désignation	Notes	31/12/15	31/12/14*
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	1	8 961 652	8 961 652
Moins amortissements	1	5 233 337	4 826 568
	1	<u>3 728 315</u>	<u>4 135 084</u>
Immobilisations corporelles	1	46 485 396	45 943 681
Moins amortissements	1	14 152 136	12 632 949
	1	<u>32 333 260</u>	<u>33 310 732</u>
Immobilisations encours	1	1 105 668	1 105 668
Immobilisations financières	2	3 550 157	3 396 317
Moins provisions	2	59 900	59 900
	2	<u>3 490 257</u>	<u>3 336 417</u>
Autres actifs non courants	3	1 188 094	1 517 253
Total des actifs non courants		41 845 594	43 405 154
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4	43 389 007	24 541 003
Moins provisions	4	101 554	242 048
	4	<u>43 287 453</u>	<u>24 298 955</u>
Clients et comptes rattachés	5	30 256 922	29 463 131
Moins provisions	5	5 467 174	4 961 946
	5	<u>24 789 748</u>	<u>24 501 185</u>
Autres actifs courants	6	25 822 529	36 994 411
Placements et autres actifs financiers		20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	7	15 299 974	8 613 507
Total des actifs courants		109 219 704	94 428 058
TOTAL ACTIFS		151 065 299	137 833 212

* Modifié pour des raisons de correction d'erreur comptable

Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2015
(En Dinars Tunisien)

Désignation	Notes	31/12/15	31/12/14*
CAPITAUX PROPRES			
Capital		12 250 000	12 250 000
Réserve légale		890 190	890 190
Prime d'émission		8 720 224	8 720 224
Résultats reportés		-25 933 826	-19 113 773
Réserves de réévaluation		11 125 744	11 125 744
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)		7 052 331	13 872 384
Résultat de l'exercice (part groupe)		-6 821 620	-6 607 217
Total des capitaux propres (part groupe)	8	230 711	7 265 167
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales		-77 181	102 065
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)		-203 484	-173 855
Total part des minoritaires	8	-280 665	-71 790
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts & autres passifs non courants	9	28 292 182	28 155 474
Total des passifs non courants		28 292 182	28 155 475
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	10	20 989 390	20 110 074
Autres passifs courants	11	8 206 988	10 028 792
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	12	93 626 692	72 345 495
Total des passifs courants		122 823 071	102 484 361
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		151 065 299	137 833 213

* Modifié pour des raisons de correction d'erreur comptable

5.4.2. Etats de résultat consolidés comparés au 31 décembre 2015

Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2015

(En Dinars Tunisien)

Désignation	Notes	31/12/15	31/12/14*
Produits d'exploitation			
Ventes de produits finis et de prestations de services	13	84 765 617	90 491 346
Autres produits d'exploitation	14	971 812	799 858
Total des produits d'exploitation		85 737 429	91 291 204
Charges d'exploitation			
Variation de stocks de produits finis & encours		-18 921 989	-6 719 474
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	15	79 504 921	73 487 800
Charges de personnel	16	7 036 040	6 780 448
Dotations aux amortissements et aux provisions	17	3 043 761	3 055 205
Autres charges d'exploitation	18	10 125 820	8 430 372
Total des charges d'exploitation		80 788 552	85 034 352
Résultat d'exploitation		4 948 877	6 256 851
Charges financières nettes	19	11 687 881	11 976 730
Autres gains ordinaires	20	590 783	1 068 072
Autres pertes ordinaires	21	589 379	1 811 401
Résultat des activités ordinaires		-6 737 600	-6 463 208
Impôt sur les sociétés	22	320 128	321 279
Résultat net		-7 057 728	-6 784 487
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		32 624	3 416
Résultat net du groupe		-7 025 105	-6 781 071
Résultat net (part groupe)		-6 821 620	-6 607 217
Résultat net (part des minoritaires)		-203 484	-173 855

* Modifié pour des raisons de correction d'erreur comptable

5.4.3. Etats de flux de trésorerie consolidés au 31 décembre 2015

Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté le 31 décembre 2015 (En Dinars Tunisien)

Désignation	Notes	31/12/15	31/12/14*
Flux de trésorerie liés à l'exploitation			
Résultat net d'impôt	23	-7 025 105	-6 781 071
Ajustements :			
+Dotations aux amortissements et provisions	24	3 005 893	2 803 166
+Intérêts sur emprunts		2 014 997	2 582 563
-Autres produits non encaissables & charges non décaissables		138 738	10 438
-Variation des stocks	25	18 848 004	11 582 479
-Variation des créances	26	793 791	-22 355 496
-Variation des autres actifs	27	-11 171 882	5 663 278
+Variation des fournisseurs & autres dettes	28	-942 487	4 373 217
- Ajustements capitaux propres filiales		172 884	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-11 728 236	8 077 176
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	29	1 016 476	967 263
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	30	161 000	650 676
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	31	750 822	670 135
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	32	600 554	1 969 481
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 005 744	982 759
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements provenant des emprunts	33	5 358 287	665 643
Remboursements d'emprunts	34	5 395 870	7 169 622
Paiements des intérêts d'emprunts		2 014 997	2 582 563
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-2 052 580	- 9 086 542
Variation de Trésorerie		-14 786 560	-26 607
Trésorerie au début de l'exercice	35	-52 848 381	-52 821 775
Trésorerie à la clôture de l'exercice	36	-67 634 942	-52 848 381

* Modifié pour des raisons de correction d'erreur comptable

5.4.4. Notes aux états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2015

A. Présentation du groupe Electrostar

Les comptes annuels consolidés du groupe « ELECTROSTAR » , pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises.

Les états financiers consolidés du groupe « ELECTROSTAR » sont libellés en Dinars tunisiens.

B. Périmètre de consolidation

Les pourcentages d'intérêts, ainsi que les méthodes d'intégration des sociétés du groupe Electrostar, sont présentés comme suit :

Pourcentage d'intérêt	31/12/15	31/12/14	Nature contrôle	Méthode d'intégration
Electrostar	100%	100%		Intégration globale
Soges	99,44%	99,44%	Contrôle exclusif	Intégration globale
HMT	99,93%	99,85%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Affiche	63,16%	63,16%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Bir Mcherga	97,30%	97,30%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ISA	37,97%	37,97%	Influence notable	Mise en équivalence
Climatech	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Climatech Inter.	99,74%	99,74%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Electroland	98,75%	98,75%	Contrôle exclusif	Intégration globale

A. Principes et méthodes comptables

Les états financiers consolidés sont préparés conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et par application des principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

Les états financiers consolidés ont été préparés compte tenu des hypothèses de la continuité d'exploitation et de la comptabilité d'engagement et par référence aux conventions comptables de base notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les principales méthodes comptables adoptées par le groupe pour l'établissement de ses états financiers consolidés se présentent comme suit :

i. Comptabilisation des immobilisations et des amortissements

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 :

Nature des immobilisations	Taux d'amortissement
Construction	5%
Agenc.Aménagem.Installation	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 à l'exception des biens sus indiqués (terrains et constructions) qui sont comptabilisés conformément à la norme IAS 17. 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.

ii. Les stocks

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de leur entrée dans le patrimoine de la société 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.

iii. 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'arrêté 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).

B.Notes du bilan consolidé

1.Immobilisations incorporelles et corporelles

	Total VB Cumul. 31/12/2014	Total Acquis. 2015	Total Cessions 2015	Total VB 31/12/2015	Total Amort. Cumul. 31/12/2014**	Total Dotation 2015	Total Amort. Immob. Cédées 2015	Total Amort. Cumul. 31/12/2015	Total VCN 31/12/2015
Immobilisations incorporelles									
Logiciels	1 948 652	0	0	1 948 652	1 883 034	37 452	0	1 920 487	28 166
Autres immobilisations incorporelles*	7 013 000	0	0	7 013 000	2 943 533	369 317	0	3 312 850	3 700 150
Total Immobilisations Incorporelles	8 961 652	0	0	8 961 652	4 826 568	406 769	0	5 233 337	3 728 315
Immobilisations corporelles									
Terrains	16 120 840	58 496	0	16 179 335	0	0	0	0	16 179 335
Agencements et aménagements des constructions	431 930	0	0	431 930	102 862	31 241	0	134 103	297 827
Constructions	16 525 150	495 166	0	17 020 316	3 589 784	908 717	0	4 498 501	12 521 815
Matériels et outillages	3 023 930	24 553	0	3 048 483	2 158 022	137 848	0	2 295 870	752 613
Matériels de transport	4 281 506	310 893	441 789	4 150 610	2 912 260	510 970	385 351	3 037 880	1 112 730
AAI du Matériel et outillage	31 638			31 638	25 275	1 003		26 278	5 360
Equipements de bureau	291 287	5 911	0	297 198	154 837	25 157	0	179 994	117 205
Matériels informatiques	1 309 525	58 165	23 182	1 344 508	949 079	92 244	0	1 041 323	303 185
AAI divers	2 439 928	63 293	9 790	2 493 431	1 507 809	135 337	0	1 643 146	850 285
Autres immobilisations corporelles	1 487 946	0	0	1 487 946	1 233 022	62 019	0	1 295 041	192 905
Total Immobilisations corporelles	45 943 680	1 016 477	474 761	46 485 396	12 632 949	1 904 988	385 351	14 152 136	32 333 260
Immobilisations encours	1 105 668	0	0	1 105 668	0	0	0	0	1 105 668
Total immobilisations	56 011 000	1 016 476	474 762	56 552 714	17 459 516	2 311 307	385 351	19 385 472	37 167 242

*La modification comptable en 2014 au niveau des autres immobilisations incorporelles porte sur la correction d'erreur suite à l'omission de l'annulation d'une plus value sur cession de fonds de commerce intergroupe à hauteur de 4 960 000DT.

**Le montant des amortissements cumulés des immobilisations incorporelles en 2014 a été modifié suite l'annulation de la plus-value sur cession de fonds de commerce intergroupe à hauteur de 207 233DT et le reclassement des dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles en dotations aux amortissements des immobilisations corporelles à hauteur de 5 333 DT.

2.Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 3 490 257 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde net de 3 336 417 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	Valeur Brute	Provisions	31/12/15	31/12/14
Titres de Participations mis en équivalence	738 839		738 839	706 267
Autres Titres de Participations	762 175	59 900	702 275	702 275
Créances rattachés à des participations	920 300		920 300	920 300
Prêt Au Personnel	807 593		807 593	713 562
Prêt Aux Sociétés	18 250		18 250	18 250
Dépôts	5 125		5 125	5 125
Cautionnements	297 874		297 874	270 637
TOTAL	3 550 157	59 900	3 490 257	3 336 417

3.Autres actifs non courants

Les autre actifs non courants présentent un solde net de 1 188 094 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde net de 1 517 253 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	Valeur Brute	Résorption	31/12/15	31/12/14
Frais préliminaires	1 955 264	1 113 997	841 267	826 261
Charges à répartir	618 646	271 819	346 827	690 992
TOTAL	2 573 910	1 385 816	1 188 094	1 517 253

4.Stocks

Les stocks présentent un solde net de 43 287 453 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde net de 24 298 955 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	Valeur Brute	Provisions	31/12/15	31/12/14
Matières Premières	2 077 624		2 077 624	2 430 042
Produits Finis	27 324 683	34 213	27 290 470	8 310 455
Marchandises	11 357 765	67 341	11 290 423	10 175 935
Pièces de Rechanges	2 628 935		2 628 935	3 382 523
TOTAL	43 389 007	101 554	43 287 453	24 298 955

5.Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 24 789 748 DT au 31 décembre 2015 contre un solde net de 24 501 185 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	Valeur Brute	Provisions	31/12/15	31/12/14
Clients	12 977 240	150 318	12 826 922	14 592 203
Clients-Effets à recevoir	2 915 622	18 000	2 897 622	1 391 667
Clients -Impayés et douteux	14 364 060	5 298 856	9 065 204	8 517 314
TOTAL	30 256 922	5 467 174	24 789 748	24 501 185

6. Autres actifs courants

Les autres actifs courants présentent un solde de 25 822 529 DT au 31 décembre 2015 contre un solde de 36 994 411 DT au 31 décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Avances & Acomptes au Personnel	409 591	402 437
T.V.A à Régulariser*	0	78 327
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter**	3 910 297	11 744 654
Restitution Sur Impôts et Taxes	840 938	5 661 161
Crédit de T.V.A à reporter	509 930	2 412 681
Créances et Intérêts courus	4 018 590	2 435 896
Associés Comptes Courant	5 000	5 000
Créances sur Cession d'Immobilisations	3 419 598	3 473 598
Débiteurs Divers*	6 201 066	6 084 701
Produits a Recevoir	4 137 477	2 932 493
Compte d'attente à Régulariser Actif	290 232	288 457
Charges Constatées d'Avance	2 079 808	1 475 004
TOTAL	25 822 529	36 994 411

*Le montant de ces 2 rubriques a été modifié en 2014 pour une valeur totale de 6 797 DT suite à un reclassement entre autres actifs courants et autres passifs courants.

**Le montant de l'état, impôts sur les bénéfices à reporter à été modifié en 2014 suite à une correction au niveau de l'impôt sur les sociétés de l'Affiche Tunisienne à hauteur de 26 159DT.

7. Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 15 299 974 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 8 613 507 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Placement	0	2 500 000
Chèques et Effets à l'Encaissement	4 591 092	5 487 461
Banques	10 688 501	606 778
Caisse	20 381	19 268
TOTAL	15 299 974	8 613 507

8.Capitaux propres consolidés

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés au 31 Décembre 2015 s'établit comme suit :

	Capital	Réserves légales	Prime d'émission	Résultats reportés	Réserves réévaluation	Résultat exercice (Part Groupe)	Total capitaux propres (Part Groupe)	Intérêts minoritaires
Capitaux propres 31 Décembre 2014	12 250 000	890 190	8 720 224	-14 180 441	11 125 744	-6 809 511	11 996 206	-23 901
Modification comptable*	0	0	0	-4 933 332	0	202 294	-4 731 038	-47 889
Capitaux propres 31 Décembre 2014 Ajustés	12 250 000	890 190	8 720 224	-19 113 773	11 125 744	-6 607 217	7 265 167	-71 790
Affectation résultat exercice 2014	0	0	0	-6 607 217	0	0	-6 607 217	0
Résultat exercice 2015	0	0	0	0	0	-6 821 620	-6 821 620	-203 484
Ajustement capitaux propres filiales	0	0	0	-172 438	0	0	-172 438	-446
Variation périmètre	0	0	0	-28 129	0	0	-28 129	-892
Subvention d'investissement	0	0	0	-12 268	0	0	-12 268	-4 054
Capitaux propres 31 Décembre 2015	12 250 000	890 190	8 720 224	-25 933 826	11 125 744	-6 821 620	230 711	-280 665

* la modification comptable porte sur la correction d'erreur suite :

-A l'omission de l'annulation d'une plus-value sur cession de fonds de commerce intergroupe à hauteur de 4 960 000DT.

-A la reprise de la dotation aux amortissements appliquée en 2014 sur la plus-value sur fonds de commerce en 2014 pour un montant de 207 233 DT.

-A la correction de l'impôt sur les sociétés de l'Affiche tunisienne à hauteur de 26 159DT.

9. Emprunts

Les emprunts présentent un solde de 28 292 182 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 28 155 475 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Emprunts bancaires à +1an	26 484 168	27 299 465
Emprunts leasing à +1an	1 787 369	856 010
Autres dettes à +1an	20 645	0
TOTAL	28 292 182	28 155 475

10. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent un solde de 20 989 390 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 20 110 074 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Fournisseurs d'Exploitation	11 009 965	15 175 680
Fournisseurs Etrangers	7 680 689	2 401 420
Effets à Payer Exploitation	4 244 497	3 936 225
Fournisseurs Immobilisations	3 715	636 274
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	1 286 716	382 714
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-3 234 494	-2 420 539
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700	-1 700
TOTAL	20 989 390	20 110 074

11. Autres passifs courants

Les autres passifs courants enregistrent un solde de 8 206 987 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 10 028 792 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Rémunérations Dues Au Personnel	646 825	582 954
Etat, Retenue sur Honoraires	112 855	164 458
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	333 510	222 750
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	145 855	1 189 992
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	13 080	17 400
Etat, Taxe pour la protection de L'environnement	210 775	150 476
Obligations Cautionnées	2 258 392	1 315 556
T.V.A à Payer	309 737	656 261
FO.DE.C	71 665	48 690
Droit à la consommation	31 080	24 680
Timbres Fiscaux	1 615	1 488
T.F.P	25 704	22 171
FO.PRO.LO.S	16 841	11 470
Dividendes a payer	220	313 911
C.N.S.S	535 717	401 055
C.A.V.I.S	17 768	12 121
Accidents de Travail	22 457	19 656

TCL	1 900	1 272
Assurance Groupe*	1 096	285
Charges à Payer*	439 166	198 595
Créditeurs Divers	2 963 398	4 617 527
Compte d'attente à régulariser passif	44 540	44 540
Produits Constatées d'Avance	2 791	11 485
TOTAL	8 206 987	10 028 792

**Le montant de ces 3 rubriques a été modifié en 2014 pour une valeur totale de 6 797 DT suite à un reclassement entre autres actifs courants et autres passifs courants.*

12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent un solde de 93 626 692 DT au 31 Décembre 2015 contre un solde de 72 345 495 DT au 31 Décembre 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Financement De Stock	8 470 000	7 860 000
Financement en Devises	51 094 638	30 803 352
Financement de Droits de Douane	451 925	575 662
Découvert Mobilisé	8 277 649	3 277 000
Avances sur factures	1 214 029	1 942 759
Emprunt-Échéance à moins d'un an	6 788 396	6 905 834
Intérêts courus sur emprunt	626 379	700 773
Banques	16 703 675	20 280 115
TOTAL	93 626 692	72345 495

C. Notes de l'état de résultat consolidé

13. Revenus

Les revenus consolidés de l'exercice 2015 présentent un solde de 84 765 617 DT contre 90 491 346 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Vente	84 765 617	90 491 346
TOTAL	84 765 617	90 491 346

14. Autres produits d'exploitation

Les autres produits consolidés de l'exercice 2015 présentent un solde de 971 812 DT contre 799 858 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Travaux	613 757	632 672
Produits des Activités Connexes	358 055	167 186
TOTAL	971 812	799 858

15. Autres approvisionnements consommés

Les autres approvisionnements consommés de l'exercice 2015 présentent un solde de 79 504 921 DT contre 73 487 800 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Achats Marchandises	20 233 570	43 573 813
Achats de Prestation de Services	144 061	106 177
Variation Stock Marchandises	-775 561	-2 664 579
Achats Matières Premières Etrangères	42 575 289	24 097 566
Frais sur Achats	13 533 770	8 170 136
Achats Matières & Fournitures Consommables	879 386	816 846
Variation des stocks de Matières Premières	352 417	-1 619 416
Variation des stocks Pièces de Rechanges	497 129	-578 980
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	2 064 858	1 586 238
TOTAL	79 504 921	73 487 800

16.Charges de personnel

Les charges de personnel de l'exercice 2015 présentent un solde de 7 036 040 DT contre 6 780 448 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Salaires & Compléments de Salaires	5 796 845	5 646 449
Charges Sociales Légales	1 089 558	1 022 563
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	149 636	111 437
TOTAL	7 036 040	6 780 448

17.Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice 2015 présentent un solde de 3 043 761 DT contre 3 055 205 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14*
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles*	406 769	412 731
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	1 904 988	1 703 456
Dotations aux résorptions des charges à répartir	348 341	567 058
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	538 978	510 984
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	101 554	288 192
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Immobilisations Financières	118 416	0
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	3 751	0
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	0	-150 000
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	-185 798	-237 627
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	-54 857	-19 312
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	-138 382	-20 277
TOTAL	3 043 761	3 055 205

*Le montant des dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles en 2014 a été modifié suite à l'omission de l'annulation de la plus-value sur cession de fonds de commerce intergroupe et ce pour un montant de 207 233 DT.

18.Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation de l'exercice 2015 présentent un solde de 10 125 820 DT contre 8 430 372 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14

Charges Locatives	1 395 153	1 909 703
Entretien & Réparations	1 075 472	869 364
Primes d'Assurances	527 990	552 230
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	467 061	332 497
Personnel Extérieur à L'Entreprise	2 124 956	1 806 995
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	889 340	1 047 786
Publicité, Publications, Relations Publiques	1 713 908	1 728 271
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	1 112 062	925 417
Déplacements, Missions & Réceptions	871 936	662 455
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	424 933	347 343
Services Bancaires & Assimilés	1 283 447	1 171 923
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	432 791	465 770
Transfert de charge	-2 193 228	-3 389 382
TOTAL	10 125 820	8 430 372

19.Charges financières nettes

Les charges financières nettes de l'exercice 2015 présentent un solde de 11 687 881 DT contre 11 976 730 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Charges financières	12 838 987	12 980 579
Produits Financiers	-1 151 107	-1 003 849
TOTAL	11 687 881	11 976 730

20.Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires de l'exercice 2015 présentent un solde de 590 783 DT contre 1 068 072 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Gains Exceptionnels	459 088	937 477
Produits sur cessions d'immobilisations	131 696	130 595
TOTAL	590 783	1 068 072

21.Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires de l'exercice 2015 présentent un solde de 589 379 DT contre 1 811 401 DT au cours de l'exercice 2014 et se détaillent comme suit :

	31/12/15	31/12/14
Pertes Exceptionnelles	579 338	1 672 310
Pertes sur cessions d'immobilisations	10 042	139 091
TOTAL	589 379	1811 401

22.Impôt sur les sociétés

	31/12/15	31/12/14*
Impôt sur les sociétés	320 128	321 279
TOTAL	320 128	321 279

*L'impôt sur les sociétés en 2014 a été modifié suite à une correction au niveau de l'impôt sur les sociétés de l'Affiche Tunisienne à hauteur de 26 159DT.

D. Notes états des flux de trésorerie

23. Résultat net

	31/12/15	31/12/14
Résultat Net d'Impôt	-7 025 105	-6 781 071
TOTAL	-7 025 105	-6 781 071

24. Dotations aux amortissements et aux provisions

	31/12/15	31/12/14
Dotations Aux Amortissements et Provisions	3 005 893	2 803 166
TOTAL	3 005 893	2 803 166

25. Variation de stock

	31/12/15	31/12/14
Variation des stocks de Matières Premières	-352 417	1 619 416
Variation des stocks de Pièces de Rechange	18 921 989	7 571 058
Variation Stock Marchandises	1 032 020	1 799 845
Variation Produits Finis & Encours	-753 588	592 159
TOTAL	18 848 004	11 582 479

26. Variation des créances clients

	31/12/15	31/12/14
Variation Clients	-1 832 271	-24 015 654
Variation Clients-Effets à recevoir	1 505 955	-674 946
Variation Clients-Impayés	1 120 107	2 335 103
TOTAL	793 791	-22 355 496

27. Variation des autres actifs courants

	31/12/15	31/12/14
Variation Avances & Acomptes au Personnel	7 154	-23 560
Variation T.V.A à Régulariser	-78 327	48 397
Variation T.V.A à Reporter	-7 834 358	-1 789 159
Variation T.F.P à reporter	0	-3 096
Variation Crédit de T.V.A à reporter	-1 902 751	-1 364 342
Variation Restitution Sur Impôts et Taxes	-4 820 223	5 661 161
Variation Créances et Intérêts courus	1 582 694	40 739
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-54 000	0
Variation Associés Comptes Courant	0	16 501
Variation Débiteurs Divers	116 365	994 965
Variation Produits à Recevoir	1 204 983	1 704 861
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	1 775	170 482
Variation Charges Constatées d'Avance	604 804	206 329
TOTAL	-11 171 882	5 663 278

28.Variation des fournisseurs et autres passifs courants

	31/12/15	31/12/14
Variation Fournisseurs d'exploitation	-4 165 715	6 450 871
Variation Fournisseurs Etrangers	5 279 270	-1 508 873
Variation Effets à Payer Exploitation	308 272	-47 400
Variation Fournisseurs Immobilisations	-632 559	627 776
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	904 003	-62 482
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-813 955	-1 614 290
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	63 871	119 098
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	-51 603	-221 878
Variation Etat, Retenue à la Source sur Salaires	110 760	58 295
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	-1 044 136	902 046
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	-4 320	7 350
Variation Etat, Taxe pour la protection de L'environnement	60 299	-145 929
Variation Obligations Cautionnées	942 836	-388 022
Variation, TVA à Payer	-346 524	-1 947 588
Variation, TCL	627	314
Variation FO.DE.C	22 975	-47 396
Variation Droit à la consommation	6 400	-2 416
Variation Timbres Fiscaux	127	-67
Variation FO.PRO.LO.S	5 372	2 228
Variation T.F.P	3 533	3 336
Variation Dividendes a payer	-313 691	-100 894
Variation C.N.S.S	134 663	17 355
Variation C.A.V.I.S	5 647	2 533
Variation Accidents de Travail	2 801	-962
Variation Assurance Groupe	811	-25 909
Variation comptes courants des associés	0	80
Variation Charges à Payer	240 570	-401 187
Créditeurs Divers	-1 654 129	2 674 614
Compte d'attente à régulariser passif	0	38 425
Produits Constatés d'Avance	-8 693	-10 666
TOTAL	-942 487	4 373 217

29.Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

	31/12/15	31/12/14
Décaissements Prov. acquisition D'Immobilisations Corporelles & Incorporelles	1 016 476	967 263
TOTAL	1 016 476	967 263

30.Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

	31/12/15	31/12/14
Encaissements Prov. Cession D'Immobilisations Corporelles & Incorporelles	161 000	650 676
TOTAL	161 000	650 676

31.Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières

	31/12/15	31/12/14
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	750 822	670 135
TOTAL	750 822	670 135

32. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières

	31/12/15	31/12/14
Encaissements provenant de la Cession d'immobilisations financières	600 554	1 969 481
TOTAL	600 554	1 969 481

33. Encaissements provenant des emprunts

	31/12/15	31/12/14
Encaissements provenant des emprunts	5 358 287	665 643
TOTAL	5 358 287	665 643

34. Remboursement d'emprunt

	31/12/15	31/12/14
Remboursement Emprunt	5 395 870	7 169 622
TOTAL	5 395 870	7 169 622

35. Trésorerie début de l'exercice

	31/12/14	31/12/13
Liquidités & Equivalents en Liquidités	8 613 507	9 280 591
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-61 461 888	-62 102 366
TOTAL	-52 848 381	-52 821 775

36. Trésorerie à la clôture de l'exercice

	31/12/15	31/12/14
Liquidités & Equivalents en Liquidités	15 299 974	8 613 507
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-82 934 916	-61 461 888
TOTAL	-67 634 942	-52 848 381

→Etat de résultat consolidé défalqué par pôle d'activité au 30 Juin 2016:

	P&L Consolidé 30 Juin 2016	Electroménager	Service	Communication	Immobilier	
Revenus	49 357 248	46 786 651		2 568 872	1 724	
Total revenus	49 357 248	46 786 651		2 568 872	1 724	0
Variation de stock PF	-9 909 991	-9 909 991				
Achats matières consommés	-11 174 149	-9 607 240		-1 566 909	0	
Autres approvisionnement consommés	-12 966 241	-12 924 139		-35 142	-6 960	
Charges de personnel	-3 037 392	-2 457 355		-554 690	-25 346	
Dotations aux amortissements	-1 626 069	-1 597 428		-28 641	0	
Autres charges d'exploitation	-4 960 506	-4 737 635		-208 915	-13 956	
Charges d'exploitation	-43 674 347	-41 233 788		-2 394 297	-46 262	0
Résultat d'exploitation	5 682 900	5 552 863		174 575	-44 538	0
Charges financières nettes	-9 032 664	-9 005 251		-21 840	-5 573	
Produits des placements	52 778	52 778		0	0	
Autres gains ordinaires	123 173	108 145		15 028	0	
Autres pertes ordinaires	-4 483	-4 139		-344	0	
Résultats avant impôts	-3 178 295	-3 295 603		167 419	-50 111	0
Impôt sur le résultat	0	0		0	0	
Résultat net	-3 178 295	-3 295 603		167 419	-50 111	0
QP dans Sté Mise en équivalence	12 262					12 262
Résultat net du groupe	-3 166 033	-3 295 603		167 419	-50 111	12 262
Résultat net (part groupe)	-3 135 325	-3 282 925		166 987	-31 649	12 262
Part Intérêts minoritaire dans le résultat	-30 708	-12 679		432	-18 462	0

→Indicateurs d'activité consolidés par pôle d'activité au 31/12/2016 et au 31/03/2017

Désignation	1er trimestre 2017 (31 Mars 2017)				Exercice clos le 31 Décembre 2016			
	Consolidé	Electroménager	Service	Communication	Consolidé	Electroménager	Service	Communication
Chiffre d'Affaires H.T	18 569 507	16 749 211	1 820 296	0	89 975 126	84 395 963	5 579 163	0
Investissements	245 067	245 067	0	0	6 861 884	6 798 032	63 852	0
Engagements bancaires dont:	156 498 008	155 817 196	582 878	97 934	157 676 792	157 318 534	260 324	97 934
Engagements par signature	31 105 588	30 522 710	582 878	0	34 297 376	34 037 052	260 324	0
Crédit moyen terme	25 884 665	25 884 665	0	0	27 314 224	27 314 224	0	0
Escompte commercial et avances sur factures	41 654 808	41 654 808	0	0	46 749 452	46 749 452	0	0

→ **Sort de la vérification fiscale approfondie de la société H.M.T :**

Comme mentionné par le commissaire aux comptes au niveau de son rapport, l'administration a signifié à la société sa position sur l'opposition aux résultats de la vérification formulée précédemment par la société. La société a répondu à l'administration dans les délais légaux. A ce jour l'affaire demeure en cours.

De ce fait et en l'absence des éléments suffisants, pour apprécier le risque réel lié à cette situation, la société HMT n'a pas procédé à des provisions.

Afin de remédier aux insuffisances de provisions mentionnées au niveau du rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés et en attendant le sort définitif de la vérification fiscale approfondie de la société H.M.T, ELECTROSTAR tiendra désormais compte de ces provisions au niveau des états financiers consolidés du groupe ELECTROSTAR.

Il est à noter que la société ELECTROSTAR a procédé à l'établissement des états financiers consolidés PROFORMA au 31 décembre 2015, en tenant compte des provisions adéquates (les provisions utilisées pour les états financiers consolidés PROFORMA sont détaillées au niveau de ces états).

→ **Une note sur les événements postérieures à l'arrêté des états financiers consolidés, survenus ente la date de clôture de l'exercice et jusqu'à la date d'aujourd'hui :**

-L'assemblée générale extraordinaire de la société ELECTROSTAR réunie le 15 avril 2017 a décidé d'augmenter le capital social de 12 250 000DT pour le porter ainsi de 12 250 000DT à 24 500 000DT par la création et l'émission de 2 450 000 actions d'une valeur nominal de 5DT chacune.

- Lancement d'un réseau de distribution indépendant « DIGITAL HOME » à travers la société ELECTROLAND et ce à partir de la fin de l'exercice 2016

→**Une note sur les parties liées :**

Les transactions avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR consolidées selon la méthode de l'intégration globale sont totalement éliminées au niveau des états financiers consolidées.

Pour la société immobilière Sidi Abdelhamid, consolidée selon la méthode de mise en équivalence, les transactions effectuées avec cette société se présentent comme suit :

Les Prestations de service fournies par la société Immobilière "Sidi Abdelhamid" ont été facturées pour un montant annuel hors TVA de 167 940 DT.

→ **Une note complémentaire à la note A :**

Toutes les sociétés faisant partie du groupe ELECTROSTAR sont résidentes et établies en TUNISIE.

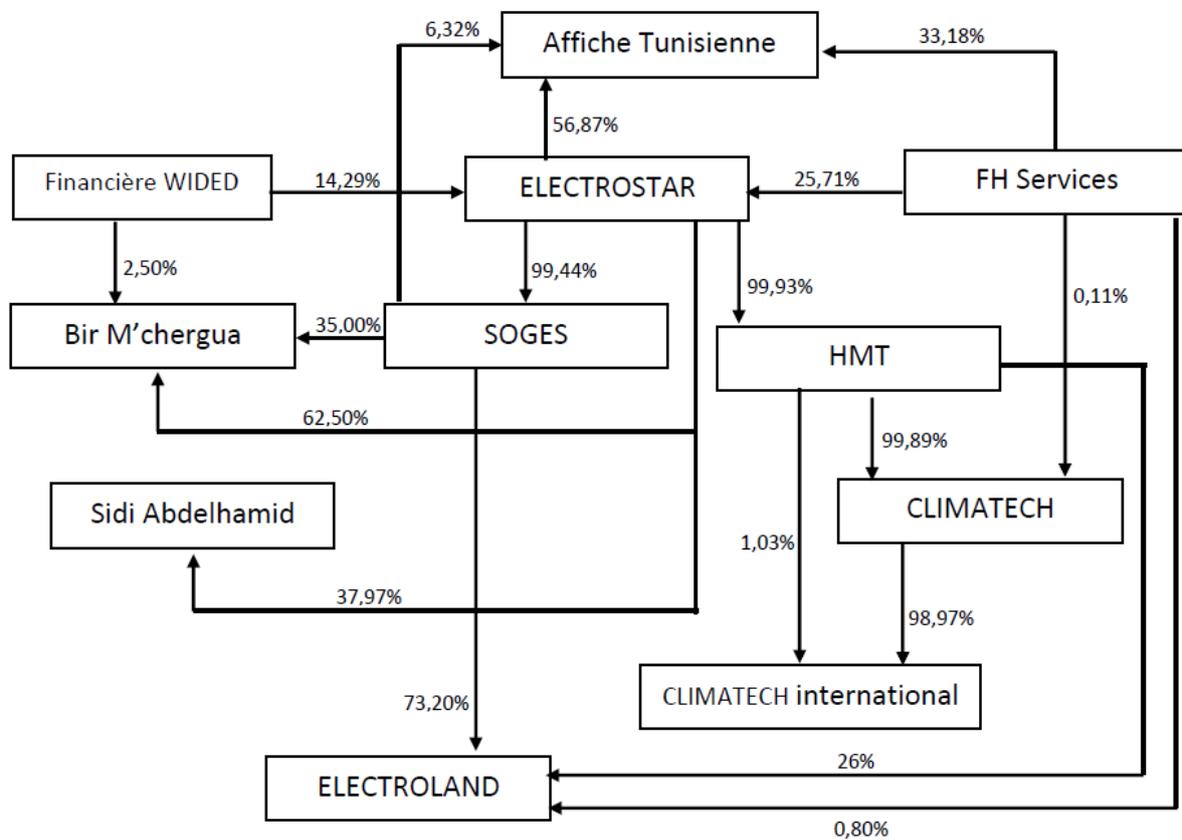
→Une note complémentaire à la note B :

Le périmètre de consolidation inclut les sociétés intégrées globalement :

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devises
SOGES	Electroménager	99.44%	99.44%	TND
H.M.T	Electroménager	99.93%	99.93%	TND
AFFICHE TUNISIENNE	Communication	63.19%	63.16%	TND
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Immobilier	97.50%	97.30%	TND
CLIMATECH	Service	99.89%	99.74%	TND
CLIMATECH INTERNATIONALE	Service	100.00%	99.74%	TND
ELECTROLAND	Commerce	99.20%	98.75%	TND

*La société IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID (immobilier) est intégrée selon la méthode de mise en équivalence.

-Schéma du groupe ELECTROSTAR :



→Note explicative sur MEGA COM

La société MEGA COM n'est pas considérée entant qu'entreprise filiale et de ce fait n'est pas intégrée dans le périmètre de consolidation, bien que la participation dans cette société soit de 58.33%. En effet la société ELECTROSTAR n'a ni une influence notable ni un contrôle sur ladite société (la société ELECTROSTAR n'a ni un pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société ni un pouvoir de nommer le gérant et les organes de direction de la société MEGACOM). La participation dans cette société figure dans l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Titres immobilisés et de participations non consolidés ».

→Les méthodes utilisées pour la comptabilisation des participations dans les entreprises associées et ce conformément aux dispositions du paragraphe 22 de la NC36 se présente comme suit :

-Le groupe ELECTROSTAR détient 37,97% dans le capital de la société « IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID », consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

- Le groupe ELECTROSTAR tient compte au niveau de ses capitaux propres consolidés de sa quote part dans les résultats reportés de IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID ainsi que de sa quote part dans le résultat de l'exercice de cette dernière.

Au 31 décembre 2015 la quote part du groupe ELECTROSTAR dans les résultats reportés de la dite société s'élève à 43 716DT et sa quote part dans le résultat d'IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID s'élève à 32 624DT.

→Principes et méthodes de consolidation adoptées par la société ELECTROSTAR

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015.

Méthodes de consolidation

Choix des sociétés et méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation utilisées sont :

- Soit l'intégration globale,
- Soit la mise en équivalence.

L'intégration globale

Tous les comptes, tant de l'actif que du passif, sont incorporés poste par poste au bilan de la société mère avec constatation au passif des droits des actionnaires minoritaires. La même opération est effectuée pour les comptes de résultat.

Sont intégrées globalement les filiales contrôlées dont le groupe détient directement et/ou indirectement 50% et plus du capital et suivant certaines conditions prévues par la loi, des participations inférieures à 50% du capital.

La mise en équivalence :

La mise en équivalence consiste à retenir l'actif net et le résultat net d'une société au prorata de la participation détenue par la société mère dans son capital. Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le groupe ELECTROSTAR possède une influence notable.

Autres sociétés :

Les sociétés qui ne sont pas consolidées figurent à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « titres immobilisés et de participations non consolidés » et ne sont incluses dans les résultats que pour le montant des dividendes reçus.

Retraitement des comptes sociaux

Les soldes et transactions intragroupes y compris les ventes, les charges et les dividendes sont intégralement éliminés.

Ainsi un rapprochement entre ces soldes et transactions est effectué au préalable.

→Une note complémentaire à la note 2 « Immobilisations financières »

La société ELECTROSTAR procède à un classement des titres en fonction de son intention de leur conservation conformément à la norme NC 7 relative aux placements. En effet sont placés parmi les placements à court terme les placements dont elle n'a pas l'intention de les conserver pendant plus d'un an par contre sont placés parmi les placements à long terme un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint.

-La société ELECTROSTAR ne dispose pas des titres de placements au 31 décembre 2015 au niveau des états financiers consolidés ;

-Les titres de participations :

➤Lors de leur acquisition, les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition conformément à la norme NC 7 relative aux placements. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais sont exclus.

➤A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Pour déterminer la valeur d'usage, la société tient compte de plusieurs facteurs tels que, les résultats et les perspectives de rentabilité des sociétés émettrices ainsi que l'utilité procurée à la société, du fait que ces sociétés ne sont pas cotées en bourse.

→Une note complémentaire à la note 9 « Capitaux propres »

Capital social Electrostar : 12 250 000 DT

Nombre d'action : 2 450 000 actions

Valeur nominale : 5 DT

Nature des actions : actions ordinaires

Electrostar n'a pas effectué des opérations de rachat de ses actions

Résultat par action 2014 (Groupe Electrostar) : -2,768 DT / action

Résultat par action 2015 (Groupe Electrostar) : -2,867 DT / action

→Une note rectificative de note 1 « Immobilisations incorporelles et corporelles»

	Total VB Cumul. 31/12/2014	Total Acquis. 2015	Total Cessions 2015	Total VB 31/12/2015	Total Amort. Cumul. 31/12/2014**	Total Dotation 2015	Total Amort. Immob. Cédées 2015	Total Amort. Cumul. 31/12/2015	Total VCN 31/12/2015
Immobilisations incorporelles									
Logiciels	1 948 652	0	0	1 948 652	1 883 034	37 452	0	1 920 487	28 166
Autres immobilisations incorporelles*	7 013 000	0	0	7 013 000	2 943 533	369 317	0	3 312 850	3 700 150
Total Immobilisations Incorporelles	8 961 652	0	0	8 961 652	4 826 568	406 769	0	5 233 337	3 728 315
Immobilisations corporelles									
Terrains	16 120 840	58 496	0	16 179 335	0	0	0	0	16 179 335
Agencements et aménagements des constructions	431 930	0	0	431 930	102 862	31 241	0	134 103	297 827
Constructions	16 525 150	495 166	0	17 020 316	3 589 784	908 717	0	4 498 501	12 521 815
Matériels et outillages	3 023 930	24 553	0	3 048 483	2 158 022	137 848	0	2 295 870	752 613
Matériels de transport	4 281 506	310 893	441 789	4 150 610	2 912 260	510 970	385 351	3 037 880	1 112 730
AAI du Matériel et outillage	31 638			31 638	25 275	1 003		26 278	5 360
Equipements de bureau	291 287	5 911	0	297 198	154 837	25 157	0	179 994	117 205
Matériels informatiques	1 309 525	58 165	23 182	1 344 508	949 079	92 244	0	1 041 323	303 185
AAI divers	2 439 928	63 293	9 790	2 493 431	1 507 809	135 337	0	1 643 146	850 285
Autres immobilisations corporelles	1 487 946	0	0	1 487 946	1 233 022	62 019	0	1 295 041	192 905
Total Immobilisations corporelles	45 943 680	1 016 477	474 761	46 485 396	12 632 949	1 904 536	385 351	14 152 136	32 333 260
Immobilisations encours	1 105 668	0	0	1 105 668	0	0	0	0	1 105 668
Total immobilisations	56 011 000	1 016 476	474 762	56 552 714	17 459 516	2 311 307	385 351	19 385 472	37 167 242

→Tableau de variation des capitaux propres rectifié

	Capital	Réserves légales	Prime d'émission	Réserves consolidés	Réserves réévaluation	Résultat exercice (Part Groupe)	Total capitaux propres (Part Groupe)	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres consolidés
Capitaux propres 31 Décembre 2014	12 250 000	890 190	8 720 224	-14 180 441	11 125 744	-6 809 511	11 996 206	-23 901	11 972 305
Modification comptable	0	0	0	-4 933 332	0	202 294	-4 731 038	-47 889	-4 778 927
Capitaux propres 31 Décembre 2014 Ajusté	12 250 000	890 190	8 720 224	-19 113 773	11 125 744	-6 607 217	7 265 167	-71 790	7 193 377
Affectation résultat exercice 2014	0	0	0	-6 607 217	0	6 607 217		0	0
Résultat exercice 2015	0	0	0	0	0	-6 821 620	-6 821 620	-203 484	-7 025 105
Ajustement capitaux propres filiales	0	0	0	-172 438	0	0	-172 438	-446	-172 884
Variation périmètre	0	0	0	-28 129	0	0	-28 129	-892	-29 021
Subvention d'investissement	0	0	0	-12 268	0	0	-12 268	-4 054	-16 322
Capitaux propres 31 Décembre 2015	12 250 000	890 190	8 720 224	-25 933 826	11 125 744	-6 821 620	230 711	-280 665	-49 955

5.4.6. Rapport des commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés arrêtés au 31/12/2015

GROUPE « ELECTROSTAR » **Rapport Général des commissaires aux comptes** **Etats financiers Consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2015**

Mes Dames et Messieurs les actionnaires du groupe Electrostar,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale en date du 30 Juin 2015, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du groupe « Electrostar » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I. Rapport sur les états financiers consolidés

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe « Electrostar », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un total bilan de 151 065 299 DT et un résultat consolidé déficitaire de l'exercice (part du groupe) s'élevant à <6 821 620>DT.

1. Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. 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 consolidés 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 consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent 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 consolidés 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 consolidés qui englobe un périmètre de consolidation arrêté par la société « Electrostar SA » comprenant, outre la société mère, sept (07) filiales intégrées globalement, à savoir : SOGES, HMT, ELECTROLAND, CLIMATECH, CLIMATECH INTERNATIONAL, Bir M'Cherga, L'AFFICHE TUNISIENNE, et une société mise en équivalence, à savoir Immobilière Sidi Abdelhamid.

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

3. Justification de l'opinion

Suite aux travaux effectués par nos soins et en se référant aux rapports des commissaires aux comptes des sociétés filiales, nous portons à votre attention les informations suivantes :

- Les états financiers de la société « L’AFFICHE TUNISIENNE » présentent des insuffisances de provisions, telles que soulevées au niveau du rapport du commissaire aux comptes, pour un montant de 1 172 815 DT et relatives aux stocks, créances clients et autres actifs courants.
- Au cours de l’exercice 2014, la société « HMT » a fait l’objet d’une vérification fiscale approfondie. La notification effectuée par l’administration fiscale porte sur un montant de 68 926 DT en principal et intérêts avec la réduction des reports de l’impôt et des autres taxes pour un montant de 844 546 DT. Conformément au rapport du commissaire aux comptes et en l’absence d’éléments suffisants pour apprécier le risque réel associé à cette situation, nous ne pouvons pas estimer le niveau de provision pour couvrir le risque de perte dû à cet événement.
- Les états financiers de la société HMT présentent des insuffisances de provisions sur les créances douteuses, telles que formulées par le commissaire aux comptes.
- Les états financiers de la société SOGES présentent des insuffisances de provisions, telles que formulées par le commissaire aux comptes.

4. Opinion sur les états financiers

A notre avis et sous réserves des points évoqués précédemment, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe « Electrostar », du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l’ensemble constitué par les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation pour l’exercice clos le 31 décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5. Autres informations

Nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- L’affaire relative au redressement fiscal de la société « Electrostar SA » se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1^{ère} instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l’objet d’un appel par l’administration fiscale en date du 9 décembre 2015.
Le redressement fiscal de la société « Electrostar SA » relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l’administration fiscale est en cours. Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l’objet d’un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe.
- Les capitaux propres de la société « L’AFFICHE TUNISIENNE » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi la société est appelée à convoquer l’Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l’article 142 du code des sociétés commerciales.
- Les capitaux propres de la société « HMT » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi la société est appelée à convoquer l’Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l’article 142 du code des sociétés commerciales.
- Les capitaux propres de la société « SOGES » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi la société est appelée à convoquer l’Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l’article 388 du code des sociétés commerciales.
- Les capitaux propres de la société « ELECTROLAND » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi la société est appelée à convoquer l’Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l’article 142 du code des sociétés commerciales.

- L'assemblée générale extraordinaire de la société « Climatech Internationale » réunit en date du 16 Novembre 2015 a décidé la dissolution anticipée de ladite société et sa liquidation, ainsi que la nomination d'un liquidateur.

II. Vérifications et informations spécifiques

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 des états financiers consolidés avec les informations données dans le rapport d'activité du Conseil d'Administration au titre de l'exercice.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Bedoui Business & Consulting

BesmaBedoui

Bedoui Business & Consulting
B. B. C.
Société d'Expertise Comptable Membre de l'OECT
22, Rue Imâm Rassâs Bureau 3- 1073 Tunis
Tél: 71 906 008
E-mail: BesmaBedoui@yahoo.fr

Société Management & Audit Services

Mehdi Masmoudi

Tunis, le 20 Juin 2016

MAS
Management & Audit Services
Société d'Expertise Comptable Inscrite au
tableau de l'Ordre des Experts-Comptable
De Tunisie

5.5. Patrimoine de la société au 30 Juin 2016

5.5.1. Immobilisations incorporelles au 30 Juin 2016

(en Dinars)	VB au 31/12/15	Acquisition 30/06/16	Cessions 30/06/16	VB au 30/06/16	Amort. 31/12/15	Dotations 30/06/16	Reprise/Annulation	Amort. Immob. Cédées	Amort. 31/12/15 30/06/2016	VCN 31/12/15 30/06/2016
<i>Immobilisations incorporelles</i>										
Logiciel	1 841 276	11 295		1 852 571	1 824 124	8 786			1 832 910	19 660
Total des immobilisations Incorporelles	1 841 276	11 295	0	1 852 571	1 824 124	8 786	0	0	1 832 910	19 660

5.5.2. Immobilisations corporelles au 30 Juin 2016

(en Dinars)	VB au 31/12/15	Acquisition 30/06/16	Cessions 30/06/16	VB au 30/06/16	Amort. 31/12/15	Dotations 30/06/16	Reprise/Annulation	Amort. Immob. Cédées	Amort. 31/12/15 30/06/2016	VCN 31/12/15 30/06/2016
<i>Immobilisations corporelles</i>										
Terrains nus	7 200 000			7 200 000	0			0	0	7 200 000
Terrains Bâties	1 685 100			1 685 100	0				0	1 685 100
Agence Et Aménagement des Terrains	36 293			36 293	27 844	1 093			28 937	7 356
Constructions	6 462 553	152 096		6 614 649	2 054 869	195 385			2 250 254	4 364 395
Matériel et outillage	2 646 461	10 293		2 656 754	1 992 052	60 333			2 052 385	604 369
Agencement Du Matériel Industriel	31 638			31 638	26 277	501			26 778	4 860
Matériel Transport	2 908 539	73 656	-272 205	2 709 990	1 966 583	174 251	-55	-272 205	1 868 574	841 416
A.A.I Divers	1 716 606	57 650		1 774 256	1 286 920	34 677			1 321 597	452 659
Equipement De Bureau	209 475	7 254		216 729	102 813	8 479			111 292	105 437
Matériel Informatique	1 130 548	38 716		1 169 264	899 605	41 178	-100		940 683	228 581
Total	24 027 213	339 665	-272 205	24 094 673	8 356 963	515 897	-155	-272 205	8 600 500	15 494 173

5.5.3.Stocks au 30 Juin 2016

Eléments	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Matières Premières	583 032	2 226 959	1 699 909
Produits Finis	17 617 992	25 024 094	27 527 983
Marchandises	9 340 135	9 920 419	8 555 123
Pièces de Rechanges	3 526 299	2 083 608	2 034 468
TOTAL	31 067 458	39 255 080	39 817 483

5.5.4.Le portefeuille titres de l'émetteur au 30/06/2016

Les immobilisations financières nettes des provisions s'élèvent au 30 juin 2016 à 13 771 132DT contre 13 694 854DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

Eléments	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Titres de Participations*	13 343 918	13 314 918	13 343 918
Prêt Au Personnel	414 914	369 072	440 818
Dépôts	5 125	5 125	5 125
Cautionnements	67 074	65 638	72 074
S-TOTAL	13 831 032	13 754 754	12 861 936
Provision pour dépréciation de titres	59 900	59 900	59 900
TOTAL	13 771 132	13 694 854	13 802 036

5.5.5.Les principales acquisitions et Cessions d'immobilisations corporelles incorporelles et financières postérieures au 30/06/2015

Eléments	Valeur Brute 30/06/2016	Acquisitions 2 ^{ème} semestre 2016	Cessions 2 ^{ème} semestre 2016	Valeur Brute 31/12/2016
Logiciels	1 852 571			1 852 571
Terrains nus	7 200 000			7 200 000
Terrains batis	1 685 100			1 685 100
Agencement Aménagement des Terrains	36 293			36 293
Bâtiments Industriels	2 251 872	96 256		2 348 128
Bâtiments Administratifs	4 362 777	7 692 946		12 055 723
Installations Techniques	564 327			564 327
Matériel Industriel	1 420 463			1 420 463
Outillage Industriel	671 964			671 964
Agencement Du Matériel Industriel	31 638			31 638
Matériel Transport Biens	1 122 393	10 000	67 741	1 064 653
Matériel Transport Personnes	1 587 597	90 699	63 000	1 615 296
A.A.I Divers	1 774 255	7 711		1 781 966
Equipement De Bureau	216 729	12 511		229 240
Matériel Informatique	1 169 264	11 338		1 180 602
TOTAL	25 947 244	7 921 462	130 740	33 737 966

5.6.Renseignements sur les états financiers intermédiaires au 30 Juin 2016

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2016, ne s'accommodent pas systématiquement des dispositions du système comptable des entreprises en ce qui concerne notamment:

- Le traitement comptable portant sur la réévaluation des terrains et bâtiments effectués au cours des exercices 2005 et 2010. Ce traitement a dégagé une plus value de réévaluation de 11 125 744DT constatée dans le compte « Réserve Spéciale de Réévaluation ». Or, cette pratique constitue une dérogation aux dispositions de la norme comptable n°5 relative aux immobilisations corporelles ;
- Il est à signaler que, compte non tenu des réévaluations susvisées, le total des capitaux propres au 30/06/2016 de la société Electrostar serait de 11 683 398DT et non de 22 809 142DT ;
- La société a présenté des états financiers pro forma ne tenant pas compte desdites réévaluations. Voir états financiers pro forma arrêtés au 30/06/2016 en (page 186) ;
- L'absence d'actualisation de la valeur des titres de participation dans certaines sociétés du groupe (SOGES, L’AFFICHE TUNISIENNE et HMT) et l'absence de constatation des provisions nécessaires et ce, contrairement aux dispositions de la NC 07 relative aux placements ;
- L'existence parmi les liquidités et équivalents de liquidité au niveau de l'état de flux de trésorerie de valeurs ne répondant pas aux des titres de placements aux conditions exigences des normes comptables à savoir des titres cotés en bourse et les emprunts à moins d'un an.

Par ailleurs, les notes aux états financiers intermédiaires ne comportent pas toutes les notes obligatoires, notamment :

- Une note précisant que les mêmes principes et méthodes comptables ont été utilisés dans les états financiers intermédiaires par rapport aux plus récents états financiers annuels ou, si les principes et les méthodes ont été modifiés, une description de la nature et des effets des modifications effectuées conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur les événements significatifs 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 ;
- Une note sur les changements dans les engagements hors bilan, depuis le dernier bilan annuel et ce conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC 19 norme relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur l'effet des changements, le cas échéant, dans la structure de la société pendant la période intermédiaire, y compris les regroupements, les acquisitions ou la cession de filiales et les investissements à long terme, restructurations et abandons d'activité conformément aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires ;
- Une note sur les parties liées comportant toutes les informations exigées par la NC 39 relative aux informations sur les parties liées ;
- Les soldes intermédiaires de gestion prévus par les dispositions du paragraphe 56 de la NC01 norme générale ;
- Une note portant sur la détermination du résultat par action conformément aux dispositions du paragraphe 83 de la NC 01 norme générale et aux dispositions du paragraphe 9 de la NC19 relative aux états financiers intermédiaires.

La société s'engage à se conformer aux dispositions du système comptable des entreprises et ce, pour l'établissement des états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2017.

5.6.1. Bilans comparés au 30 juin 2016²

Actifs	Notes	Solde arrêté au		
		30 juin. 2016	30 juin. 2015	31 Déc. 2015
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles	3.1	1 852 571	1 841 276	1 841 276
Moins : amortissements des immobilisations incorporelles		-1 832 910	-1 814 592	-1 824 124
Immobilisations Incorporelles Nettes		19 660	26 683	17 152
Immobilisations corporelles	3.1	24 094 674	23 610 700	24 027 213
Moins : amortissements des immobilisations corporelles		-8 600 501	-7 987 995	-8 356 965
Immobilisations Corporelles Nettes		15 494 172	15 622 705	15 670 249
Immobilisations en cours		5 118 720	0	0
Immobilisations financières	3.2	13 831 032	13 754 754	13 861 936
Moins : Provisions sur des titres de participation		-59 900	-59 900	-59 900
Immobilisations financières Nettes		13 771 132	13 694 854	13 802 036
Total Actifs Immobilisés		34 403 685	29 344 242	29 489 436
Autres actifs non courants	3.3	1 448 393	520 241	346 827
Total des actifs non courants		35 852 078	29 864 483	29 836 263
Actifs courants				
Stocks	3.4	31 067 458	39 255 080	39 817 483
Moins : provisions sur stocks		0	0	0
		31 067 458	39 255 080	39 817 483
Clients et comptes rattachés	3.5	48 298 047	46 678 397	43 958 810
Moins : provisions sur créances		-4 155 410	-3 805 141	-4 155 410
		44 142 637	42 873 256	39 803 399
Autres actifs courants	3.6	9 325 697	12 465 365	7 354 696
Moins : provisions autres actifs courants		0	0	0
		9 325 697	12 465 365	7 354 696
Placements et autres actifs financiers	3.7	20 000	20 000	20 000
Moins : provisions autres actifs financiers		0	0	0
		20 000	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	3.8	2 732 778	3 337 354	2 709 024
Total des actifs courants		87 288 570	97 951 056	89 704 603
Total des actifs		123 140 648	127 815 539	119 540 866

² Des états financiers proforma arrêtés au 30/06/2016 et 30/06/2015 sont fournis à la page 186 sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (6 132 996D en 2005, la correction de 208 586D effectuée en 2007 et la réévaluation de 2010 de 2 714 162D)

Capitaux propres et passifs	Notes	Solde arrêté au		
		30 juin. 2016	30 juin. 2015	31 Déc. 2015
Capitaux propres				
Capital social		12 250 000	12 250 000	12 250 000
Réserves légales		890 190	890 190	890 190
Prime d'émission		8 720 224	8 720 224	8 720 224
Résultats reportés		-10 825 904	-10 973 142	-10 973 142
Réserve spéciale de réévaluation		11 125 744	11 125 744	11 125 744
Total des capitaux propres avant résultat		22 160 253	22 013 014	22 013 014
Résultat de l'exercice		648 889	159 716	147 239
Total des capitaux propres avant affectation	3.9	22 809 142	22 172 730	22 160 253
Passifs				
Passifs non courants				
Emprunts et dettes assimilées	3.10	17 396 251	18 218 925	19 611 714
Total des passifs non courants		17 396 251	18 218 925	19 611 714
Passifs courants				
Fournisseurs et comptes rattachés	3.11	15 039 266	26 322 997	12 818 042
Autres passifs courants	3.12	5 692 592	9 796 624	5 961 761
Concours bancaires et autres passifs financiers	3.13	62 203 398	51 304 263	58 989 097
Total des passifs courants		82 935 256	87 423 884	77 768 899
Total des passifs		100 331 507	105 642 809	97 380 613
Total des capitaux propres et passifs		123 140 648	127 815 539	119 540 866

5.6.2. Etats de résultats comparés au 30 juin 2016²

Etat de résultat	Notes	Période clôturée le		
		30 juin. 2016	30 juin. 2015	31 Déc. 2015
Produits d'exploitation				
Revenus	4.1	45 330 511	35 009 306	75 350 176
Total des produits d'exploitation		45 330 511	35 009 306	75 350 176
Charges d'exploitation				
Variations des stocks produits finis & en-cours		9 909 991	-16 391 639	-18 895 528
Achats de marchandises consommées	4.2	9 057 909	9 534 448	17 591 555
Autres approvisionnements consommés	4.3	12 900 525	32 168 600	54 559 926
Charges de personnel	4.4	2 050 729	2 023 501	4 131 733
Dotations aux amortissements et aux provisions	4.5	953 092	699 171	1 755 595
Autres charges d'exploitation	4.6	3 259 430	3 822 357	7 167 894
Total des charges d'exploitation		38 131 676	31 856 437	66 311 174
Résultat d'exploitation		7 198 836	3 152 869	9 039 001
Charges financières nettes	4.7	-6 654 939	-3 378 894	-8 744 155
Produits financiers		0	0	0
Autres gains ordinaires	4.8	107 855	387 932	494 206
Autres pertes ordinaires	4.9	-2 863	-2 191	-458 294
Résultat des activités ordinaires avant impôt		648 889	159 716	330 759
Impôt sur les bénéfices		0	0	-183 520
Résultat des activités ordinaires après impôt		648 889	159 716	147 239
Effets des modifications comptables		0	0	0
Résultat net de l'exercice après modification comptable		648 889	159 716	147 239

² Des états financiers proforma arrêtés au 30/06/2016 et 30/06/2015 sont fournis à la page 186 sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (6 132 996D en 2005, la correction de 208 586D effectuée en 2007 et la réévaluation de 2010 de 2 714 162D)

5.6.3. Etats de flux de trésorerie comparés au 30 juin 2016²

	Notes	Exercice clôturé le		
		30 Juin. 2016	30 Juin. 2015	31 Déc. 2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Résultat de l'exercice		648 889	159 716	147 239
Ajustement pour:				
Amortissements	5.1	953 092	699 171	1 386 676
Provisions	5.2	0	0	368 920
Reprises sur amort et provisions	5.3	155	0	73 507
Variation des:				
Stocks	5.4	-8 750 025	20 326 776	20 889 179
Créances	5.5	4 339 237	1 879 750	-839 838
Autres actifs	5.6	1 903 051	2 985 514	-2 180 012
Fournisseurs et autres dettes assimilés	5.7	1 984 301	23 530 626	6 197 868
Autres Produits non encaissables	5.8	97 500	74 000	106 090
Autres charges non décaissables		0	0	0
Intérêts sur emprunts	5.9	668 106	683 585	1 393 037
Total Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		6 664 470	-192 943	-8 555 187
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.10	6 999 656	329 786	883 799
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.11	29 550	58 000	92 000
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation financière	5.12	130 551	160 010	603 312
Encaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	5.13	161 456	118 209	454 329
Total Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-6 939 202	-313 587	-940 783
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Encaissements provenant des emprunts	5.14	56 639	114 662	2 975 342
Remboursement d'emprunts	5.15	2 213 412	1 768 734	3 062 382
Païement d'intérêts sur emprunts	5.16	668 106	683 585	1 393 037
Total Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-2 824 879	-2 337 657	-1 480 077
Variation de Trésorerie		-3 099 612	-2 844 187	-10 976 047
Trésorerie au début de l'exercice	5.17	-52 006 352	-41 030 305	-41 030 305
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5.18	-55 105 963	-43 874 492	-52 006 352

² Des états financiers proforma arrêtés au 30/06/2016 et 30/06/2015 sont fournis à la page 186 sont retraités compte non tenu de l'ensemble des réévaluations (6 132 996D en 2005, la correction de 208 586D effectuée en 2007 et la réévaluation de 2010 de 2 714 162D)

5.6.4. Notes aux états financiers arrêtés au 30 juin 2016

1. Présentation de la société

Les comptes des états financiers intermédiaires de la société « ELECTROSTAR » , arrêtés le 30 juin 2016, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le nouveau système comptable des entreprises.

Les états financiers intermédiaires de la société « ELECTROSTAR » sont libellés en Dinars tunisiens.

2. Principes et méthodes comptables

Les états financiers intermédiaires sont préparés conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et par application des principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

Les états financiers intermédiaires ont été préparés compte tenu des hypothèses de la continuité d'exploitation et de la comptabilité d'engagement et par référence aux conventions comptables de base notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les principales méthodes comptables adoptées par la société pour l'établissement de ses états financiers se présentent comme suit :

2.1. Comptabilisation des immobilisations et des amortissements

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 :

Nature des immobilisations	Taux d'amortissement
Construction	5%
Agenc.Aménagem.Installation	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 à l'exception des biens sus indiqués (terrains et constructions) qui sont comptabilisés conformément à la norme IAS 17. 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.

2.2. Les stocks

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de leur entrée dans le patrimoine de la société 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 y compris les frais financiers.

2.3. 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'arrêté 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)

3. Notes détaillées du Bilan

3.1. Actifs immobilisés

Les actifs immobilisés présentent une valeur nette de 20 632 553 DT au 30 juin 2016 et se détaillent comme suit :

	(EN TND)									
	VB au 31/12/15	Acquisition 30/06/16	Cessions 30/06/16	VB au 30/06/16	Amort. 31/12/15	Dotations 30/06/16	Reprise / Annulation	Amort. Immob. Cédées	Amort. 30/06/16	VCN 30/06/16
Immobilisations incorporelles										
Logiciel	1 841 276	11 295	0	1 852 571	1 824 124	8 786			1 832 910	19 660
Total des immobilisations Incorporelles	1 841 276	11 295	0	1 852 571	1 824 124	8 786		0	1 832 910	19 660
Immobilisations corporelles										
Terrains nus	7 200 000			7 200 000	0			0	0	7 200 000
Terrains Bâti	1 685 100			1 685 100					0	1 685 100
Agenc Et Aménag des Terrains	36 293			36 293	27 844	1 093			28 937	7 356
Constructions	6 462 553	152 096		6 614 650	2 054 868	195 385			2 250 253	4 364 397
Matériel et outillage	2 646 461	10 293		2 656 755	1 992 053	60 333			2 052 386	604 368
Agencement Du Matériel Industriel	31 638			31 638	26 278	501			26 779	4 860
Matériel Transport	2 908 539	73 656	-272 205	2 709 990	1 966 583	174 251	-55	-272 205	1 868 574	841 416
A.A.I Divers	1 716 606	57 649		1 774 255	1 286 921	34 677			1 321 598	452 657
Equipement De Bureau	209 475	7 254		216 729	102 813	8 479			111 292	105 437
Matériel Informatique	1 130 548	38 716		1 169 264	899 605	41 178	-100		940683	228 581
Total des immobilisations Corporelles	24 027 213	339 665	-272 205	24 094 674	8 356 965	515 896	-155	-272 205	8 600 501	15 494 172
<i>Immobilisation en cours</i>	0	5 118 720		5 118 720					0	5 118 720
Total des actifs immobilisés	25 868 489	5 469 680	-272 205	31 065 965	10 181 089	524 682	-155	-272 205	10 433 412	20632 553

3.2.Immobilisations Financières

Les immobilisations financières enregistrent un solde net de 13 771 132 DT au 30 juin 2016 contre un solde net de 13 694 854 DT au 30 juin 2015, et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Titres de Participations	13 343 918	13 314 918	13 343 918
Prêts personnel	414 914	369 072	440 818
Cautionnement	67 074	65 638	72 074
Dépôts	5 125	5 125	5 125
S-Total	13 831 032	13 754 754	13 861 936
Provision pour dépréciation titres	-59 900	-59 900	-59 900
Total	13 771 132	13 694 854	13 802 036

3.3.Autres Actifs Non Courants

Les autres actifs non courants, comportant des charges à répartir, enregistrent un solde net de 1 448 393 DT au 30 juin 2016 contre un solde net de 520 241 DT au 30 juin 2015.

3.4.Stocks

Les stocks enregistrent un solde au 30 juin 2016 de 31 067 458 DT contre un solde de 39 255 080 DT au 30 juin 2015. Le détail se présente comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Stocks produits finis	17 617 992	25 024 094	27 527 983
Stocks marchandises	9 340 135	9 920 419	8 555 123
Stocks PDR	3 526 299	2 083 608	2 034 468
Stocks matières premières	583 032	2 226 959	1 699 909
Total	31 067 458	39 255 080	39 817 483

3.5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 44 142 637 DT au 30 juin 2016 contre un solde net de 42 873 256 DT au 30 juin 2015. Cette rubrique est détaillée comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Clients	34 880 443	34 450 836	29 401 040
Clients, impayés et douteux	11 583 945	9 155 152	10 854 260
Clients, effets à recevoir	1 833 659	3 072 410	3 703 510
S-Total	48 298 047	46 678 397	43 958 810
Provision pour dépréciation clients	-4 155 410	-3 805 141	-4 155 410
Total	44 142 637	42 873 256	39 803 399

3.6.Autres actifs courants

Les autres actifs courants enregistrent un solde de 9 325 697 DT au 30 juin 2016 contre un solde de 12 465 365 DT au 30 juin 2015, et sont détaillés comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Produits à recevoir	4 713 248	3 400 084	3 636 543
Etat, impôts sur les bénéfices à reporter	2 190 456	5 903 275	1 407 967
Charge constatés d'avance	1 560 106	1 256 712	1 619 177
Créances sur cessions d'immobilisation	295 648	227 698	227 698
Avance personnel	285 048	298 525	262 803
Compte d'attente à Régulariser Actif	147 344	95 677	94 687
T.V.A à reporter	73 410	1 176 664	0
Débiteurs Divers	56 407	103 044	105 823
Avance TFP	4 030	1 239	0
Retenue à régulariser	0	2 447	0
Total	9 325 697	12 465 365	7 354 696

3.7.Placements et Autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers accusent un solde de 20 000 DT au 30 juin 2016 et correspondent aux titres BTS. Aucune variation par rapport à l'exercice précédent n'a eu lieu.

3.8.Liquidités et équivalents de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités accusent un solde de 2 732 778 DT au 30 juin 2016 contre un solde de 3 337 354 DT au 30 juin 2015, et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Chèques et effets à l'encaissement	2 725 481	3 328 907	2 706 056
Caisse	7 298	8 447	2 968
Total	2 732 778	3 337 354	2 709 024

3.9.Capitaux propres

Les capitaux propres présentent un solde de 22 809 142 DT au 30 Juin 2016. Le tableau de variation des capitaux propres se détaille comme suit :

(En TND)

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Résultat reportés	Réserves spéciales de réévaluation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2015	12 250 000	890 190	8 720 224	-10 973 142	11 125 744	147 239	22 160 253
<i>Affectation des capitaux propres de l'exercice 2015</i>							
Résultat de l'exercice 2015				147 239		-147 239	
Résultat de la période arrêtée au 30 Juin 2016						648 889	648 889
Capitaux propres au 30 juin 2016	12 250 000	890 190	8 720 224	-10 825 904	11 125 744	648 889	22 809 142

3.10. Emprunts et dettes assimilées

Les emprunts et dettes assimilés accusent un solde de 17 396 251 DT au 30 juin 2016 contre un solde de 18 218 925 DT au 30 juin 2015.

3.11. Fournisseurs et comptes rattachés

Les fournisseurs et comptes rattachés accusent un solde de 15 039 266 DT au 30 juin 2016 contre 26 322 997 DT au 30 juin 2015, et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Fournisseurs d'exploitation	13 596 246	16 061 406	11 099 590
Fournisseurs, effets à payer	1 698 621	2 134 745	1 597 495
Fournisseurs, factures non parvenues	1 425 106	4 054 562	1 206 547
Fournisseurs étrangers	362 211	5 948 404	3 201 606
Fournisseurs débiteurs	-2 042 918	-1 876 121	-4 287 197
Total	15 039 266	26 322 997	12 818 041

3.12. Autres passifs courants

Les autres passifs courants présentent un solde de 5 692 592 DT au 30 Juin 2016 contre un solde de 9 796 624 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Créditeurs Divers	2 550 000	3 650 000	2 750 000
Obligations Cautionnées	2 261 332	5 005 794	2 098 341
C.N.S.S	233 221	177 464	220 095
Rémunérations Dues Au Personnel	196 445	241 373	131 919
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie à payer	133 070	36 499	13 080
Etat, Taxe pour la protection de l'environnement	113 174	156 318	210 775
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	80 008	37 777	92 264
FO.DE.C	31 396	33 743	50 908
Etat, Retenue sur Honoraires	28 528	13 071	38 719
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	27 354	11 680	110 575
C.A.V.I.S	20 929	12 716	13 848
Accidents de Travail	11 774	8 962	11 112
FO.PRO.LO.S	4 320	2 422	4 256
Timbres Fiscaux	1 041	964	407
T.V.A à Payer	0	0	171 409
T.V.A à Régulariser	0	4 091	8 719
Etat, Droit à la consommation à Payer	0	83 269	31 080
T.F.P	0	0	4 256
Charges à Payer	0	320 481	0
Total	5 692 592	9 796 624	5 961 761

3.13. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers accusent un solde de 62 203 398 DT au 30 juin 2016 contre un solde de 51 304 263 DT au 30 juin 2015, et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Financement en devises	25 771 350	32 225 059	41 466 238
Banques	12 558 409	5 107 355	2 921 758
Financement de stock	8 790 000	7 684 580	8 470 000
Échéance à moins d'un an sur emprunts	4 344 656	4 072 417	4 253 720
Découvert mobilisé	4 133 287	159 649	159 649
Avances sur factures	3 500 353	1 478 243	1 214 029
Billet de trésorerie avalisé	2 400 000	0	0
Intérêts courus	705 343	576 961	503 703
Total	62 203 398	51 304 263	58989 097

4. Notes détaillées de l'état de résultat

4.1. Revenus

Les revenus s'élèvent à 45 330 511 DT au 30 juin 2016 contre 35 009 306 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Revenus	45 227 828	34 639 974	74 550 569
Produits des activités annexes	101 113	107 773	194 534
Travaux SAV	1 570	261 558	605 072
Total	45 330 511	35 009 306	75 350 176

4.2. Achats de marchandises consommés

Les achats de marchandises consommés s'élèvent à 9 057 909 DT au 30 Juin 2016 contre 9 534 448 DT au 30 Juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Achats de marchandises	9 842 921	13 704 376	20 396 187
Variation des stocks de Marchandises	-785 012	-4 169 928	-2 804 632
Total	9 057 909	9 534 448	17 591 555

4.3. Autres approvisionnements consommés

Les autres approvisionnements consommés s'élèvent à 12 900 525 DT au 30 juin 2016 contre 32 168 600 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Achat matières premières étrangères	9 843 077	26 602 536	42 556 985
Achat matières premières locales	1 681 588	543 353	1 266 336
Frais sur achat	1 356 764	4 307 329	8 801 969
Variation stock Matière premières	1 116 877	-211 542	315 508
Autres achats non stockés de matière et fourniture	257 712	277 180	576 081
Achat matières et fournitures consommables	136 337	203 410	547 573
Variation stock pièces de rechange	-1 491 831	446 333	495 473
Total	12 900 525	32 168 600	54 559 926

4.4. Charges de personnel

Les charges de personnel arrêtés au 30 juin 2016 s'élèvent à 2 050 729 DT contre 2 023 501 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Salaires	1 688 879	1 708 166	3 362 474
Charges sociales légales	337 602	290 844	691 058
Autres charges de personnel	24 247	24 491	78 201
Total	2 050 729	2 023 501	4 131 733

4.5. Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à 953 092 DT au 30 juin 2016 contre 699 171 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Dotations aux amorts des immobs Corporelles	515 896	516 119	1 020 679
Dotations aux résorptions des charges à répartir	428 410	173 414	346 827
Dotations aux amorts des immobs Incorporelles	8 786	9 638	19 170
Dotations pour prov pour dépré créances douteuses	0	0	368 920
Total	953 092	699 171	1 755 595

4.6. Autres charges d'exploitation

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 3 259 430 DT au 30 juin 2016 contre 3 822 357 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Personnel extérieur à l'entreprise	775 402	791 616	1 704 572
Publicité et publications	593 935	845 547	1 706 388
Charges locatives	499 152	366 715	853 546
Services bancaires assimilés	458 459	361 114	928 212
Frais de transport	404 438	518 632	1 104 300
Impôts et taxes et versements assimilés	223 178	145 707	241 540
Honoraires	209 314	245 914	646 930
Prime d'assurance	201 999	186 013	381 715
Entretien et réparation	196 399	278 875	897 978
Frais postaux et frais de télécommunications	162 265	168 721	351 466
Voyage et déplacement	119 636	390 178	621 222
Etudes et recherche	111 284	170 643	387 559
Transferts de charges	-696 031	-647 319	-2 657 536
Total	3 259 430	3 822 357	7 167 894

4.7. Charges financières nettes

Les charges financières nettes s'élèvent à 6 654 939 DT au 30 juin 2016 contre 3 378 894 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Charges d'intérêt	3 841 873	2 316 300	5 828 365
Pertes de change	2 813 066	1 062 594	2 915 790
Total	6 654 939	3 378 894	8 744 155

4.8. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires s'élèvent à 107 855 DT au 30 juin 2016 contre 387 932 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Produit sur cession d'immobilisation	97 500	74 000	106 090
Gains exceptionnels	10 200	313 932	314 609
Reprises sur prov pour risques et charges	155	0	54 857
Reprise sur prov pour dépréciation des créances	0	0	18 650
Total	107 855	387 932	494 206

4.9. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires s'élèvent à 2 863 DT au 30 juin 2016 contre 2 191 DT au 30 juin 2015 et se détaillent comme suit :

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Pertes exceptionnels	2 863	2 191	458 294
Total	2 863	2 191	458 294

5. Notes détaillées de l'état des flux de trésorerie

5.1. Dotations aux amortissements

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Dotations aux amorts des immobs Corporelles	515 896	516 119	1 020 679
Dotations aux résorptions des charges à répartir	428 410	173 414	346 827
Dotations aux amorts des immobs Incorporelles	8 786	9 638	19 170
Total	953 092	699 171	1 386 676

5.2. Dotations aux provisions

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Dotations pour prov pour dépré créances douteuses	0	0	368 920
Total	0	0	368 920

5.3. Reprises sur amortissements et aux provisions

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Reprises sur prov pour risques et charges	155	0	0
Reprise sur prov pour dépr des autres comptes débiteurs	0	0	54 857
Reprise sur prov pour dépréciation des créances	0	0	18 650
Total	155	0	73 507

5.4. Variation de stocks

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Variation stock pièces de rechange	1 491 831	-446 333	-495 473
Variation des stocks de Marchandises	785 012	4 169 928	2 804 632
Variation stock Matière premières	-1 116 877	211 542	-315 508
Variations des stocks produits finis & en-cours	-9 909 991	16 391 639	18 895 528
Total	-8 750 025	20 326 776	20 889 179

5.5. Variation des créances

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Variation clients	5 479 403	1 849 492	-3 200 304
Variation clients-Effets impayés	729 685	-929 247	769 861
Variation clients-effets à recevoir	-1 869 851	959 505	1 590 605
Total	4 339 237	1 879 750	-839 838

5.6. Variations des autres actifs courants

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Variation Produits à Recevoir	1 076 706	804 090	1 040 548
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	859 929	1 776 641	-3 896 569
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	67 950	16 000	16 000
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	52 658	-1 057	-2 049
Variation Avances & Acomptes au Personnel	22 245	93 067	57 345
Variation T.V.A à Régulariser	0	-7 671	-7 671
Variation Retenue à Régulariser	0	-7 556	-10 003
Variation Débiteurs Divers	-49 416	60 002	7 924
Variation Charges Constatées d'Avance	-59 071	267 999	630 464
Créances sur cession d'immobilisations	-67 950	-16 000	-16 000
Total	1 903 051	2 985 514	-2 180 012

5.7. Variation des fournisseurs et dettes assimilés

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Variation Fournisseurs Locaux	2 496 656	5 882 475	920 659
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	2 244 279	7 069 267	4 658 191
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	218 558	3 754 842	906 826
Variation Obligations Cautionnées	162 992	3 891 680	984 227
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	119 990	19 099	-4 320
Variation Effets à Payer	101 126	53 888	-483 363
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	64 527	142 522	33 067
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d 'Exploitation	32 246	13 959	21 020
Variation C.N.S.S	13 126	-23 595	19 036
Variation C.A.V.I.S	7 082	4 573	5 704
Accidents de Travail	663	-1 205	945
Variation Timbres Fiscaux	635	269	-289
Variation FO.PRO.LO.S	63	-1 552	281
Variation tantièmes à payer	0	-313 691	-313 691
Variation Charges à Payer	0	320 481	0
Variation T.F.P	-4 256	-3 975	281
Variation T.V.A à Régulariser	-8 719	4 091	8 719
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	-10 191	-19 354	6 295
Variation Etat, Retenue à la Source	-12 256	-43 734	10 752
Variation FO.DE.C	-19 512	-3 901	13 264
Variation Droit à la consommation	-31 080	58 589	6 400
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	-83 221	-818 650	-719 755

Variation Etat, Taxe pour la protection de l'environnement	-97 602	5 842	60 299
Variation, TVA à Payer	-171 409	-545 949	-374 540
Créditeurs Divers	-200 000	-900 000	-1 800 000
Variation Fournisseurs Etrangers	-2 839 395	4 984 656	2 237 859
Total	1 984 301	23 530 626	6 197 868

5.8. Autres produits non encaissables

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Produits sur cession d'immobilisation	97 500	74 000	106 090
Total	97 500	74 000	106 090

5.9. Intérêts sur emprunts

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Intérêt sur emprunts	668 106	683 585	1 393 037
Total	668 106	683 585	1 393 037

5.10. Décaissement provenant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	5 197 475	130 312	546 826
Variation des Charges à Répartir	1 529 976	0	0
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	272 205	199 474	336 974
Total	6 999 656	329 786	883 799

5.11. Encaissement provenant des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Cession Matériel de Transport (Valeur Cession)	97 500	74 000	108 000
Créances sur cession d'immobilisations	-67 950	-16 000	-16 000
Total	29 550	58 000	92 000

5.12. Décaissement provenant des acquisitions d'immobilisations financières

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	130 551	142 210	531 846
Décaissements provenant des Cautionnements	0	17 800	42 466
Variation titres de participations	0	0	29 000
Total	130 551	160 010	603 312

5.13. Encaissement provenant des cessions d'immobilisations financières

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	156 456	95 209	413 100
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	5 000	23 000	41 229
Total	161 456	118 209	454 329

5.14. Encaissement provenant des emprunts

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Encaissements provenant des emprunts	56 639	114 662	2 975 342
Total	56 639	114 662	2 975 342

5.15. Remboursement d'emprunts

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Remboursement Principal Emprunt	2 042 402	1 585 528	2 698 787
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	171 010	183 206	363 595
Total	2 213 412	1 768 734	3 062 382

5.16. Paiement d'intérêts sur emprunts

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Intérêts sur Emprunts	668 106	683 585	1 393 037
Total	668 106	683 585	1 393 037

5.17. Trésorerie au début de la période

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 253 720	3 743 524	3 743 524
Liquidités & Equivalents en Liquidités	2 709 024	3 197 404	3 197 404
Titres de Placements	20 000	20 000	20 000
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-58 989 097	-47 991 233	-47 991 233
Total	-52 006 352	-41 030 305	-41 030 305

5.18. Trésorerie à la clôture de la période

<i>(En TND)</i>	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 décembre 2015
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 344 656	4 072 417	4 253 720
Liquidités & Equivalents en Liquidités	2 732 778	3 337 354	2 709 024
Titres de Placements	20 000	20 000	20 000
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-62 203 398	-51 304 263	-58 989 097
Total	-55 105 963	-43 874 492	-52 006 352

5.6.5. Notes complémentaires, rectificatives et explicatives relatives aux états financiers intermédiaires au 30/06/2016

→ Note relative au redressement fiscal de la société

- L'affaire relative au redressement fiscal, se rapportant aux exercices 2006 à 2011, pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe, demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1^{ère} instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l'objet d'un appel par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015. **Cette affaire est reportée pour plaidoirie pour la date du 17 mai 2017, pour le jugement de première instance n° 6183 et pour la date du 03 mai 2017 pour le jugement n° 5479.**
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale est en cours (**Rien à signaler**).
Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe.

→ Notre précisant les méthodes comptables utilisés dans les états financiers intermédiaires :

Les principes et méthodes comptables utilisés pour l'établissement des états financiers intermédiaires au 30 juin 2016 sont les mêmes que ceux utilisés pour l'établissement des états financiers annuels 2015.

→ Note sur les événements postérieurs à l'arrêté des états financiers

L'assemblée générale extraordinaire de la société ELECTROSTAR réunie le 15 avril 2017 a décidé d'augmenter le capital social de 12 250 000DT pour le porter ainsi de 12 250 000DT à 24 500 000DT par la création et l'émission de 2 450 000 actions d'une valeur nominal de 5DT chacune.

→ Informations sur les parties liées et les autres parties liées au 30 juin 2016

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

- ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 5 930 110 DT avec la société SOGES (société de commerce en détail);
- ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires 325 004 DT avec la société CLIMATECH (Climatisation centrale).
- ELECTROSTAR a réalisé a établi des avoirs de 1 695 DT pour la société ELECTROLAND.

2- Chiffre d'affaires réalisé par les sociétés du groupe ELECTROSTAR avec la société ELECTROSTAR :

- ELECTROSTAR a procédé à des achats pour 9 842 920 DT auprès de la société HMT (société de commerce en gros);

3- Prestations de services fournies par les sociétés du groupe ELECTROSTAR

- Immobilière Sidi Abdelhamid a fourni des prestations de services à la société ELECTROSTAR pour un montant de 78 260DT ;

4- Les créances commerciales avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR

- La société ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 26 180 049DT envers la société SOGES (société de commerce en détail);
- La société ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 1 049 708DT envers la société Electroland.
- La société ELECTROSTAR détient des créances commerciales 12 105DT envers la société CLIMATECH.
- La société ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 261 DT envers la société l'Affiche Tunisienne.

5- Les dettes commerciales envers les sociétés du groupe ELECTROSTAR

- La société ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 1 048 303 DT envers la société H.M.T.
- La société ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 55 701 DT envers ELECTROLAND.
- La société ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 882 DT envers SOGES.
- La société ELECTROSTAR a des dettes commerciales 217 704 DT envers la société Immobilière Sidi Abdelhamid.

6- Les produits des activités connexes et divers réalisés avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR

- Au 30 juin 2016, ELECTROSTAR a reçu 721 424 DT auprès de la société HMT (société de commerce en gros), pour la répartition des charges communes.
- ELECTROSTAR a reçu 6 615 DT de la part de HMT, 7 318DT de la part de SOGES et 33 543 DT de la part d'ELECTROLAND pour la location de locaux.

7- Avances accordées aux sociétés du groupe ELECTROSTAR au

La société ELECTROSTAR a accordé une avance à la société SOGES à hauteur de 1 500 000DT et ce à titre d'avance sur acquisition d'un show-room.

8- Avances reçues des sociétés du groupe ELECTROSTAR

Le solde des avances clients reçues de la société H.M.T s'élève au 30 juin 2016 à 2 333 170 DT.

9- Garanties, sûretés réelles et cautions accordées aux sociétés du groupe ELECTROSTAR

Cautions solidaire au profit des sociétés SOGES (société de commerce en détail) et HMT (société de commerce en gros) pour leurs engagements avec certaines banques (Exclusivement pour les engagements nécessaires pour le financement de l'activité de la société ELECTROSTAR).

10-Obligations et engagements de la société les ELECTROSTAR envers les dirigeants

Au 30 juin 2016, 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 42 646 DT pour le salaire brut et 5 339 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale.
- La rémunération du Directeur Général Adjoint de la société ELECTROSTAR s'élève à 34 834 DT pour le salaire brut et 9 088 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).

→**Une note sur l'effet des changements dans la structure de l'entreprise** : Rien à signaler

→**Note complémentaire à la note 2.1 « comptabilisation des immobilisations et des amortissements »**

- A leur date d'entrée dans le patrimoine, les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ;
- Les immobilisations incorporelles font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de trois ans, les montants de faible valeur sont amortis intégralement au cours de l'exercice de leurs acquisitions.

→**Note complémentaire à la note 2.2 les « stocks »**

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de leur entrée dans le patrimoine de la société 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.

→**Note complémentaire à la note 3.2 les « immobilisations financières »**

-La société ELECTROSTAR procède à un classement des titres en fonction de son intention de leur conservation conformément à la norme NC 7 relative aux placements. En effet sont placés parmi les placements à court terme les placements dont elle n'a pas l'intention de les conserver pendant plus d'un an par contre sont placés parmi les placements à long terme un placement détenu dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint.

-La société ELECTROSTAR ne dispose pas des titres de placements au 30 juin 2016 2015 au niveau des états financiers intermédiaires.

-Les titres de participations :

➤Lors de leur acquisition, les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition conformément à la norme NC 7 relative aux placements. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais sont exclus.

➤Etat détaillé des titres de participation détenus au 30 juin 2016 :

Les titres de participations s'élèvent au 30 juin 2016 à 13 343 918 DT. Le solde est détaillé comme suit :

Titres de participation	Montant	Provision	Net	% de détention
SOGES	8 800 000		8 800 000	99.44%
HMT	2 529 000		2 529 000	99.93%
Immobilière Sidi Abdelhamid	662 500		662 500	37.97%
L'affiche Tunisienne	600 000		600 000	56.87%
MIXAL	450 000		450 000	4,05%
Bir Mchergua	125 000		125 000	62.5%
MEGA COM	105 000		105 000	58.33 %
WEBCOM	59 900	59 900	0	19,97%
Wided Services	12 500		12 500	2.55%
SODINCO	18		18	
Total	13 343 918	59 900	13 284 018	

→**Note complémentaire à la note 3.3 « autres actifs non courants »**

-La valeur brute des actifs non courants s'élève au 30 juin 2016 à 2 768 294 DT contre 1 238 318 DT au 30 juin 2015,

- le montant cumulé des résorptions s'élève à 1 319 900 DT au 30 juin 2016 contre 718 077 DT au 30 juin 2015

-La valeur nette des autres actifs non courants s'élève au 30 juin 2016 à 1 448 393 DT contre 520 241 DT au 30 juin 2015 ;

-Les résorptions de l'exercice au 30 juin 2016 s'élèvent à 428 409 DT ;

-Les charges à répartir sont résorbées sur une durée de 3ans.

→**Une note portant sur la détermination du résultat par action**

•Capital social Electrostar : 12 250 000 DT

•Nombre d'action : 2 450 000 actions

•Valeur nominale : 5 DT

• Nature des actions : actions ordinaires Electrostar n'a pas effectué des opérations de rachat de ses actions

• Résultat par action au 30 Juin 2016 : 0,265 DT / action

5.6.6. Avis des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016

BBC
BEDOUI BUSINESS&CONSULTING
22 Rue Imam Rassaa Monplaisir Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 1408248S /A/P/000



Résidence Tunis-Carthage
Bur.C06, Ariana 2080
Téléphone +216 71 718 220
Fax : +216 71 718 238

SOCIETE « ELECTROSTAR SA » Rapport d'examen limité sur des informations financières intermédiaires

Messieurs les actionnaires de la société « ELECTROSTAR SA »,

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « ELECTROSTAR SA », arrêté au 30 juin 2016 ainsi que du compte de résultat et de l'état des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 123 140 648 DT et un résultat bénéficiaire de la période s'élevant à 648 889 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Fondement de notre conclusion

Sur la base des informations qui nous ont été fournies par la direction, nous portons à votre connaissance que la position de la société « ELECTROSTAR SA » envers ses participations dans les sociétés du groupe « SOGES », « HMT » et « L'AFFICHE TUNISIENNE » demeure inchangée. Aucune actualisation de ces participations, conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements, n'a eu lieu.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, et compte tenu du point décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les informations financières intermédiaires ci-jointes ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2016, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Autres informations

Nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- L'affaire relative au redressement fiscal se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Le jugement du tribunal de 1^{ère} instance rendu le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » a fait l'objet d'un appel par l'administration fiscale en date du 9 décembre 2015.
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l'administration fiscale est en cours.
Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l'objet d'un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe.
- Le poste « Clients et comptes rattachés » totalise un solde brut de 48 298 047 DT au 30 juin 2016. Ces créances proviennent, pour environ 54%, de la société « SOGES ».
- L'opération d'augmentation de capital envisagée par la société « ELECTROSTAR SA » demeure encours.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Bedoui Business & Consulting

Société Management & Audit Services

Besma Bedoui

Mehdi Masmoudi

Bedoui Business & Consulting
B. B. C
Société d'Expertise Comptable Membre de l'OECT
22, Rue Imam Rassaa Bureau 3- 1073 Tunis
Tél: 71 906 006
E-mail : besma.bedoui@yahoo.fr

Tunis, le 03 octobre 2016

MAS
Management & Audit Services
Société d'Expertise Comptable Inscrite au
Tableau de l'Ordre des Experts-Comptable
De Tunisie

5.7. Analyse de la situation financière de la société ELECTROSTAR au 30 Juin 2016

5.7.1. Tableau de mouvements des capitaux propres

	Capital social	Réserves légales	Prime d'émission	Résultat reportés	Réserves spéciales de réévaluation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2015	12 250 000	890 190	8 720 224	-10 973 142	11 125 744	147 239	22 160 253
Résultat de l'exercice 2015				147 239		-147 239	0
Résultat au 30/06/2016						648 889	648 889
Capitaux propres au 31 décembre 2015 après affectation	12 250 000	890 190	8 720 224	-10 825 903	11 125 744	648 889	22 809 142

5.7.2. Tableau d'amortissement des immobilisations

Eléments	Valeur Brute	Amort.	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Logiciels	1 852 571	1 832 910	19 660	26683	17 152
TOTAL	1 852 571	1 832 910	19 660	26 683	17 152
Terrains nus	7 200 000		7 200 000	7200000	7 200 000
Terrains Bâti	1 685 100		1 685 100	1685100	1 685 100
Agencements Et Aménagements des Terrains	36 293	28 937	7 356	9542	8 449
Bâtiments Industriels	2 251 872	507 708	1 744 165	1564475	1 717 775
Bâtiments Administratifs	4 362 777	1 742 545	2 620 233	2753320	2 689 911
Installations Techniques	564 328	564 328	0	0	0
Matériel Industriel	1 420 463	1 170 513	249 950	307701	279 336
Outillage Industriel	671 964	317 546	354 418	384622	375 072
Agencement Du Matériel Industriel	31 639	26 779	4 860	5862	5 361
Matériel Transport Biens	1 122 393	811 951	310 442	393968	392 516
Matériel Transport Personnes	1 587 597	1 056 623	530 974	544736	549 439
A.A.I Divers	1 774 255	1 321 598	452 658	421970	429 685
Equipement De Bureau	216 729	111 292	105 437	114404	106 661
Matériel Informatique	1 169 264	940 683	228 581	237005	230 943
			165		
TOTAL	24 094 674	8 600 502	15 494 172	15 622 705	15 670 249

5.7.3. Tableau d'évolution du bénéfice net et du résultat d'exploitation

(en Dinars)	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Capital social	12 250 000	12 250 000	12 250 000
Nombre d'actions	2 450 000	2 450 000	2 450 000
Résultat d'exploitation	7 198 836	3 152 869	9 039 001
Bénéfice avant impôt	648 889	159 716	330 759
Bénéfice avant impôt par action	0,26	0,07	0,14
Bénéfice net	648 889	159 716	147 239
Résultat d'exploitation/action	2,94	1,29	3,69
Bénéfice net / capital social	5,30%	1,30%	1,20%
Bénéfice net par action	0,26	0,07	0,06

5.7.4. Evolution de la marge brute d'autofinancement

Eléments	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Bénéfice net	648 889	159 716	147 239
Dotations aux amortissements et aux provision	953 092	699171,069	1 755 595
TOTAL	1 601 981	858 887	1 902 834

5.7.5. Evolution de la structure financière

(en Dinars)	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Capitaux propres	22 809 142	22 172 730	22 160 253
Passifs non courants	17 396 251	18 218 925	19 611 714
Capitaux permanents	40 205 392	40 391 655	41 771 967
Actifs non courants	35 852 078	29 864 483	29 836 263
Fonds de Roulement	20 731 858	36 119 621	18 779 803
Stocks	31 067 458	39 255 080	39 817 483
Clients et comptes rattachés	48 298 047	46 678 397	43 958 810
Autres actifs courants	9 325 697	12 465 365	7 354 696
Fournisseurs et comptes rattachés	15 039 266	26 322 997	12 818 042
Autres passifs courants	5 692 592	9 796 624	5 961 761
Besoin en Fonds de Roulement	85 058 097	95 730 102	89 738 054
Trésorerie Nette	-64 326 239	-59 610 481	-70 958 251

5.7.6. Rentabilité des capitaux propres

Eléments	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Bénéfice net	648 889	159 716	147 239
Capitaux propres avant résultat	22 160 253	22 013 014	22 013 014
ROE	2,9%	0,7%	0,7%

5.7.7. Indicateurs de gestion et ratios financiers

(en Dinars)	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Actifs non courants	35 852 078	29 864 483	29 836 263
Actifs courants	87 288 570	97 951 056	89 704 603
Stocks	31 067 458	39 255 080	39 817 483
Clients et comptes rattachés	48 298 047	46 678 397	43 958 810
Liquidités et équivalents de liquidités	2 732 778	3 337 354	2 709 024
Total bilan	123 140 648	127 815 539	119 540 866
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	22 160 253	22 013 014	22 013 014
Capitaux propres avant affectation	22 809 142	22 172 730	22 160 253
Passifs non courants	17 396 251	18 218 925	19 611 714
Fournisseurs et comptes rattachés	15 039 266	26 322 997	12 818 042
Capitaux permanents	40 205 392	40 391 655	41 771 967
Total passifs	100 331 507	105 642 809	97 380 613
Revenus	45 330 511	35 009 306	75 350 176
Achats consommés	21 958 434	41 703 048	72 151 481
Marge brute	23 372 078	-6 693 742	3 198 695
Charges de personnel	2 050 729	2 023 501	4 131 733
Résultat d'exploitation	7 198 836	3 152 869	9 039 001
Résultat net	648 889	159 716	147 239

	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<u>Ratios de structure</u>			
Actifs non courants/Total Bilan	29,11%	23,37%	24,96%
Stocks/ Total Bilan	25,23%	30,71%	33,31%
Actifs courants /Total Bilan	70,89%	76,63%	75,04%
Capitaux propres avant affectation/Total Bilan	18,00%	17,22%	18,41%
Capitaux propres avant affectation/Passifs non courants	131,12%	121,70%	112,99%
Passifs non courants/Total Bilan	14,13%	14,25%	16,41%
Passifs courants/ Total Bilan	67,35%	68,40%	65,06%
Passifs/Total Bilan	81,48%	82,65%	81,46%
Capitaux permanents/ Total Bilan	32,65%	31,60%	34,94%
<u>Ratios de gestion</u>			
Charges de personnel/Revenus	4,52%	5,78%	5,48%
Résultat d'exploitation/Revenus	15,88%	9,01%	12,00%
Charges financières nettes/ Résultat d'exploitation	92,44%	107,17%	96,74%
Revenus/ Capitaux propres avant affectation	198,74%	157,89%	340,02%
<u>Ratios de solvabilité</u>			
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	56,73%	54,89%	53,05%
<u>Ratios de liquidité</u>			
Actifs courants/Passifs courants	105,25%	118,11%	108,16%
(Placements+liquidité et équivalents de liquidité)/Passifs courants	3,32%	4,05%	3,29%
<u>Ratios de rentabilité</u>			
Résultat Net/Capitaux propres avant résultat (ROE)	2,93%	0,73%	0,67%
Résultat Net/Capitaux permanents avant résultat	1,64%	0,40%	0,35%
Résultat Net/Revenus	1,43%	0,46%	0,20%
<u>Ratios d'endettement</u>			
Endettement net/Capitaux propres (Gearing)*	346,78%	301,31%	342,27%
Endettement net/Résultat d'exploitation*	1067,49%	927,52%	1053,62%
<u>Ratios de rentabilité des capitaux investis</u>			
Résultat d'exploitation/(Total Actifs-Passifs courants)	17,91%	7,81%	21,64%
<u>Autres ratios</u>			
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)**	119	271	61
Délai de recouvrement clients (en jours)***	384	480	210

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

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

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

5.7.8. Emprunts obligataires émis ou garantis par la société

Néant

5.7.9. Etats financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2015

Les états financiers PROFORMA arrêtés au 31/12/2015 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 sis à El Kram, 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 6 132 996 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 ».

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers individuels pro forma arrêtés au 31/12/2015, ne permettent pas de refléter exactement la situation financière de la société en l'absence de toute réévaluation.

En effet les états financiers pro forma font figurer, au niveau des fonds propres, une réserve spéciale de réévaluation d'un montant de 2 069 999DT portant sur un bien réévalué qui a été cédé.

Or, les états financiers pro forma sont censés refléter la situation de la société en l'absence de toute opération de réévaluation.

Aussi, lesdits états ne portent pas le nom de la société et l'unité monétaire dans laquelle sont exprimés les états financiers.

La société s'engage à remédier à ces insuffisances lors de l'établissement des états financiers pro forma arrêtés au 31/12/2016.

-Bilans proforma comparés au 31 décembre 2015

DESIGNATION	NOTES			PROFORMA		PROFORMA
		31/12/2015	Retraitement	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>						
<i>Actifs Immobilisés</i>						
Immobilisations incorporelles	1	1 841 276	0	1 841 276	1 841 276	1 841 276
Moins: Amortissements	1	1 824 124	0	1 824 124	1 804 954	1 804 954
		17 152	0	17 152	36 322	36 322
			0			
Immobilisations corporelles	2	24 027 213	-9 055 742	14 971 471	23 480 388	14 424 644
Moins: Amortissements	2	8 356 965	-435 834	7 921 131	7 671 349	7 279 085
		15 670 248	-8 619 908	7 050 340	15 809 039	7 145 558
			0			
			0			
Immobilisations Financières	3	13 861 936	0	13 861 936	13 712 953	13 712 953
Moins: Provisions	3	59 900	0	59 900	59 900	59 900
		13 802 036	0	13 802 036	13 653 053	13 653 053
			0			
			0			
Total des Actifs Immobilisés		29 489 436	-8 619 908	20 869 528	29 498 413	20 834 932
			0			
Autres actifs non courants	3bis	346 827	0	346 827	693 654	693 654
			0			
Total des actifs non courants		29 836 263	-8 619 908	21 216 355	30 192 067	21 528 587
			0			
<u>ACTIFS COURANTS</u>						
Stocks	4	39 817 483	0	39 817 483	18 928 304	18 928 304
			0			
Clients et comptes rattachés	5	43 958 810	0	43 958 810	44 798 647	44 798 647
Moins: Provisions	5	4 155 410	0	4 155 410	3 805 141	3 805 141
		39 803 400	0	39 803 400	40 993 506	40 993 506
			0			
Autres actifs courants	6	7 354 696	-65 391	7 289 305	9 463 851	9 398 458
			0			
Placements et autres actifs financiers	7	20 000	0	20 000	20 000	20 000
			0			
Liquidités et équivalents en liquidités	8	2 709 024	0	2 709 024	3 197 404	3 197 404
			0			
Total des actifs courants		89 704 603	-65 391	89 639 212	72 603 066	72 537 672
			0			
TOTAL DES ACTIFS		119 540 866	-8 685 299	110 855 567	102 795 133	94 066 259

DESIGNATION	NOTES	31/12/2015	Retraitement	PROFORMA		PROFORMA
				31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
<u>CAPITAUX PROPRES</u>						
-						
Capital Social	9	12 250 000	0	12 250 000	12 250 000	12 250 000
Réserves Légales	10	890 190	0	890 190	890 190	890 190
Prime d'émission	10bis	8 720 224	0	8 720 224	8 720 224	8 720 224
Résultats reportés	11	-10 973 143	326 870	-10 646 273	-11 132 495	-10 849 196
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	11 125 744	-9 055 745	2 069 999	11 125 744	2 069 999
Total des capitaux propres avant Résultat		22 013 015	-8 728 875	13 284 140	21 853 662	13 081 216
Résultat net d'impôt		147 237	43 571	190 808	159 353	202 924
Total des capitaux propres		22 160 252	-8 685 304	13 474 948	22 013 014	13 284 140
<u>PASSIFS</u>						
<i>Passifs non courants</i>						
Emprunts	13	19 611 714	0	19 611 714	20 187 931	20 187 931
Total Passifs non courants		19 611 714	0	19 611 714	20 187 931	20 187 931
<i>Passifs courants</i>						
Fournisseurs et comptes rattachés	14	12 818 042	0	12 818 042	4 577 870	4 577 870
Autres passifs courants	15	5 961 761	0	5 961 761	8 025 085	8 025 085
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	58 989 097	0	58 989 097	47 991 233	47 991 233
Total Passifs courants		77 768 900	0	77 768 900	60 594 188	60 594 188
Total des Passifs		97 380 614	0	97 380 614	80 782 119	80 782 119
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		119 540 866	-8 685 304	110 855 562	102 795 133	94 066 259

→Etat de résultat proforma comparés au 31 décembre 2015

DESIGNATION	NOTES	31/12/2015	Retraitements	PROFORMA		PROFORMA
				31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Produits d'exploitation						
Revenus	17	75 350 176	0	75 350 176	79 029 345	79 029 345
Total des produits d'exploitation		75 350 176	0	75 350 176	79 029 345	79 029 345
Charges d'exploitation						
Variation des stocks produits finis	18	-18 895 528	0	-18 895 528	-6 949 235	-6 949 235
Achats de marchandises Consommés	19	17 591 555	0	17 591 555	38 275 625	38 275 625
Achats d'approvisionnement consommés	20	54 559 926	0	54 559 926	27 990 071	27 990 071
Charges de Personnel	21	4 131 733	0	4 131 733	3 834 620	3 834 620
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	1 755 596	-43 571	1 712 025	2 024 061	1 980 490
Autres charges d'exploitation	23	7 167 894	0	7 167 894	4 546 207	4 546 207
Total des charges d'exploitation		66 311 176	-43 571	66 267 605	69 721 348	69 677 777
Résultat d'exploitation		9 039 000	43 571	9 082 571	9 307 997	9 351 568
Charges Financières Nettes	24	8 744 155	0	8 744 155	8 722 082	8 722 082
Autres gains ordinaires	26	494 206	0	494 206	1 071 788	1 071 788
Autres pertes ordinaires	27	458 294	0	458 294	1 304 284	1 304 284
Résultat des activités ordinaires avant impôt		330 757	43 571	374 328	353 418	396 990
Impôts sur les Bénéfices	28	183 520	0	183 520	194 066	194 066
Résultat net de l'exercice		147 237	43 571	190 808	159 353	202 924

→Etat de flux de trésorerie proforma comparés au 31 décembre 2015

DESIGNATION	NOTES	31/12/2015	Retraitements	PROFORMA		PROFORMA		
				31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014		
Flux de trésorerie liés à l'exploitation								
Résultat Net d'Impôt	29	147 237	43 571	190 808	159 353	202 924		
Ajustements pour:								
+ Amortissements	30	1 386 676	-43 570	1 343 105	1 585 138	1 541 567		
+ Provisions	31	368 920	0	368 920	438 923	438 923		
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	73 507	0	73 507	256 564	256 564		
Variation des :								
-		*Stocks	33	20 889 179	0	20 889 179	13 070 234	13 070 234
-		*Créances	34	-839 838	0	-839 838	-22 479 277	-22 479 277
-		*Autres actifs	35	-2 180 012	1	-2 180 011	3 686 818	3 686 818
+		*Fournisseurs et autres dettes	36	6 197 868	0	6 197 868	-3 682 901	-3 682 901
- Autres Produits non encaissables	37	106 090	0	106 090	57 681	57 681		
* Autres charges non décaissables	38	0	0	0	12 929	12 929		
+ Intérêts sur emprunts	40	1 393 037	0	1 393 037	1 730 751	1 730 751		
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-8 555 188	0	-8 555 189	5 652 173	5 652 173		
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement								
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	883 799	0	883 799	2 135 434	2 135 434		
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	92 000	0	92 000	128 999	128 999		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	603 312	0	603 312	282 825	282 825		
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	454 329	0	454 329	284 739	284 739		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-940 782	0	-940 782	-2 004 520	-2 004 520		
Flux de trésorerie liés aux activités de financement								
+ Encaissements provenant des emprunts	47	2 975 342	0	2 975 342	435 813	435 813		
- Remboursement d'emprunts	48	3 062 382	0	3 062 382	4 975 248	4 975 248		
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	1 393 037	0	1 393 037	1 730 751	1 730 751		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-1 480 077	0	-1 480 077	-6 270 186	-6 270 186		
Variation de trésorerie		-10 976 047	0	-10 976 048	-2 622 533	-2 622 533		
Trésorerie au début de l'exercice	50	-41 030 305	0	-41 030 305	-38 407 772	-38 407 772		
Trésorerie à la clôture de l'exercice	51	-52 006 352	0	-52 006 352	-41 030 305	-41 030 305		

I/ LE BILAN

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	PROFORMA BRUTE		PROFORMA NETTE		PROFORMA NETTE		PROFORMA NETTE	
	Valeur Brute	Amort.	31/12/2015	Valeur Brute	Amort.	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Terrains nus	76 975		76 975	7 200 000		7 200 000	7 200 000	76 975
Terrains Bâti	623 809		623 809	1 685 100		1 685 100	1 685 100	623 810
Agencements Et Aménagements des Terrains	36 293	27 844	8 449	36 293	27 844	8 449	10 635	10 635
Bâtiments Industriels	2 170 093	452 318	1 717 775	2 170 093	452 318	1 717 775	1 455 192	1 455 192
Bâtiments Administratifs	3 421 033	1 166 715	2 254 318	4 292 461	1 602 550	2 689 911	2 862 824	2 383 659
Installations Techniques	564 328	564 328	0	564 328	564 328	0	0	0
Matériel Industriel	1 420 463	1 141 126	279 337	1 420 463	1 141 126	279 336	337 038	337 038
Outillage Industriel	661 671	286 599	375 072	661 671	286 599	375 072	413 702	413 702
Agencement Du Matériel Industriel	31 639	26 278	5 361	31 639	26 278	5 361	6 363	6 363
Matériel Transport Biens	1 145 105	752 589	392 516	1 145 105	752 589	392 516	428 876	428 876
Matériel Transport Personnes	1 763 433	1 213 994	549 439	1 763 433	1 213 994	549 439	585 045	585 045
A.A.I Divers	1 716 606	1 286 921	429 685	1 716 606	1 286 921	429 685	440 389	440 389
Equipement De Bureau	209 475	102 814	106 661	209 475	102 814	106 661	120 197	120 197
Matériel informatique	1 130 548	899 605	230 943	1 130 548	899 605	230 943	263 679	263 679
TOTAL	14 971 471	7 921 131	7 050 340	24 027 213	8 356 965	15 670 249	15 809 039	7 145 558

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

6-Autres Actifs Courants

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Avances & Acomptes au Personnel	262 803	262 803	205 458	205 458
T.V.A à Régulariser	0	0	7 672	7 672
Retenue à régulariser	0	0	10 003	10 003
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	1 342 574	1 407 967	5 304 537	5 239 143
Créances sur Cession d'Immobilisations	227 698	227 698	211 698	211 698
Débiteurs Divers	105 823	105 823	43 042	43 042
Produits a Recevoir	3 636 543	3 636 543	2 595 995	2 595 995
Compte d'attente à Régulariser Actif	94 687	94 687	96 735	96 735
Charges Constatées d'Avance	1 619 177	1 619 177	988 713	988 713
TOTAL	7 289 305	7 354 696	9 463 851	9 398 458

11-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Résultats Reportés	-10 646 273	-10 973 143	-11 132 495	-10 849 196

11bis-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Réserve spéciale de Réévaluation	2 069 999	11 125 744	11 125 744	2 069 999

II/ ETAT DE RESULTAT

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	19 170	19 170	28 299	28 299
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	977 108	1 020 679	1 012 175	968 604
Dotations aux résorptions des charges à répartir	346 827	346 827	544 664	544 664
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	368 920	368 920	438 923	438 923
TOTAL	1 712 025	1 755 596	2 024 061	1 980 490

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

29- Résultat Net d'Impôt

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Résultat Net d'Impôt	190 808	147 237	159 353	202 924
TOTAL	190 808	147 237	159 353	202 924

30-Amortissements

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	19 170	19 170	28 299	28 299
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	977 108	1 020 679	1 012 175	968 604
Dotations aux résorptions des charges à répartir	346 827	346 827	544 664	544 664
TOTAL	1 343 105	1 386 676	1 585 138	1 541 567

35-Variation Autres Actifs

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
Variation Avances & Acomptes au Personnel	57 345	57 345	27 568	27 568
Variation T.V.A à Régulariser	-7 672	-7 672	-11 867	-11 867
Variation Retenue à Régulariser	-10 003	-10 003	10 003	10 003
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	-3 896 569	-3 896 570	1 594 628	1 594 628
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	16 000	16 000	-63 499	-63 499
Variation Débiteurs Divers	7 924	7 924	43 042	43 042
Variation Produits à Recevoir	1 040 548	1 040 548	1 916 110	1 916 110
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-2 048	-2 048	-11 042	-11 042
Variation Charges Constatées d'Avance	630 464	630 464	118 376	118 376
Créances sur cession d'immobilisations	-16 000	-16 000	63 499	63 499
TOTAL	-2 180 011	-2 180 012	3 686 818	3 686 818

→Notes complémentaires, rectificatives et explicatives aux états financiers proforma arrêtés au 31 décembre 2015

Suite à votre demande d'établissement d'une note complémentaire concernant notre rapport sur les états financiers proforma au 31 décembre 2015 émis en date du 19 Avril 2016, et en notre qualité de commissaires aux comptes de la société « Electrostar SA », nous portons à votre connaissance ce qui suit :

- Nous avons effectué notre examen des états financiers proforma arrêtés au 31 décembre 2015 selon la Norme ISAE 3420 "Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro forma Financial Information Included in a prospectus ". Un examen des états financiers proforma consiste à la vérification des hypothèses retenues ainsi que les raisons d'établissement de ces états.
- Sur la base de notre examen, et à notre avis, nous attestons que les informations financières pro forma ont été établies de façon adéquate sur la base des hypothèses retenues et conformément aux méthodes comptables appliquées. Les états financiers reflètent d'une manière fiable les retraitements effectués.

BBC
BEDOUI BUSINESS&CONSULTING
22 Rue Imam Rassaa Monplaisir Tunis 1002
Téléphone : +216 71 281 406
Télécopie : +216 71 281 706
Code TVA : 1408248S /A/P/000



Résidence Tunis-Carthage
Bur.C06, Ariana 2080
Téléphone +216 71 718 220
Fax : +216 71 718 238

Tunis, le 19 Avril 2016

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

Mesdames et Messieurs,

Suite à votre demande et en notre qualité de commissaires aux comptes, nous avons procédé à la vérification des états financiers proforma de votre société « Electrostar SA » arrêtés au 31 décembre 2015 et faisant apparaître :

Un total net du bilan de 110 855 564 DT
Et un résultat bénéficiaire de 190 810 DT

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes d'administration de la société.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les retraitements effectués au niveau des états financiers arrêtés au 31 décembre 2015. Ces retraitements sont liés à :

- La réévaluation de l'immeuble sis à El Kram, 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 6 132 996 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 ».

Ces retraitements ont affecté les postes suivants :

- Au niveau des bilans :

Eléments	Exercice 2015	Exercice 2014
Immobilisations corporelles	- 9 055 744	- 9 055 744
Amortissements	-435 835	-392 264
Autres actifs courants	-65 393	-65 393
Résultats reportés	326 870	283 299
Réserves spéciales de réévaluation	-9 055 744	-9 055 744

- Au niveau des états de résultat :

Eléments	Exercice 2015	Exercice 2014
Dotations aux comptes d'amortissements	43 571	43 571

Nous vous rappelons que l'immeuble Kallel ayant fait l'objet de réévaluation au cours de l'exercice 2005, 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 constaté 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.

Compte tenu de ce qui précède nous vous informons que nous n'avons pas d'objection quant aux retraitements effectués par votre société « Electrostar SA » au niveau de la présentation des états financiers proforma arrêtés au 31 décembre 2015.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Bedoui Business & Consulting
Besma Bedoui

Société Management & Audit Services
Mehdi Masmoudi

Bedoui Business & Consulting
B. B. C

Société d'Expertise Comptable Membre de l'OECC
22, Rue Imam Rassaa Bureau 3 - 1073 Tunis
Tél: 71 908 006
E-mail : besma.bedoui@yahoo.fr

MAS
Management & Audit Services
Société d'Expertise Comptable Inscrite au
Tableau de l'Ordre des Experts-Comptables
De Tunisie

5.7.10. Etats financiers consolidés PROFORMA arrêtés au 31/12/2015

Faisant suite à la demande du CMF concernant la communication des états financiers consolidés du groupe Electrostar proforma en tenant compte des remarques des commissaires aux comptes, nous portons à votre connaissance que nous avons tenu compte des éléments suivants :

- Une provision supplémentaire de l'ordre de 1 173 KDT conformément aux remarques du commissaire aux comptes de la société « L’AFFICHE ». L'impact de cet ajustement a été porté au niveau des états financiers consolidés de l'exercice 2014 (remarques du CAC depuis 2014) ;
- Une provision supplémentaire de l'ordre de 1 455 KDT pour la société SOGES. Ce montant couvre les créances auxquelles nous estimons qu'il est plus improbable que probable que les dites créances sont récupérables. Nous estimons que la provision supplémentaire de SOGES est suffisante et adéquate.
- Une provision supplémentaire de l'ordre de 523 KDT pour la société HMT. Ce montant couvre les créances auxquelles nous estimons qu'il est plus improbable que probable que les dites créances sont récupérables. Nous estimons que la provision supplémentaire de HMT est suffisante et adéquate.

Les ajustements de SOGES et HMT ont modifié les états financiers consolidés de l'exercice 2015.

Nous vous présentons, ainsi, les états financiers consolidés Proforma du groupe Electrostar annuel (2014 et 2015) en tenant compte des modifications sus mentionnées :

Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2015

(En Dinars Tunisien)

Désignation	Notes	Proforma			
		31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles		8 961 652	8 961 652	8 961 652	8 961 652
Moins amortissements		5 233 337	4 826 568	5 233 337	4 826 568
		3 728 315	4 135 084	3 728 316	4 135 085
Immobilisations corporelles		46 485 396	45 943 681	46 485 396	45 943 681
Moins amortissements		14 152 136	12 632 949	14 152 136	12 632 949
		32 333 260	33 310 732	32 333 261	33 310 732
Immobilisations encours		1 105 668	1 105 668	1 105 668	1 105 668
Immobilisations financières		3 550 157	3 396 317	3 550 157	3 396 317
Moins provisions		59 900	59 900	59 900	59 900
		3 490 257	3 336 417	3 490 257	3 336 417
Autres actifs non courants		1 188 094	1 517 253	1 188 094	1 517 253
Total des actifs non courants		41 845 594	43 405 154	41 845 595	43 405 154
ACTIFS COURANTS					
Stocks	a	43 389 007	24 541 003	43 389 007	24 541 003
Moins provisions		101 554	242 048	384 713	525 207
		43 287 453	24 298 955	43 004 294	24 015 796
Clients et comptes rattachés	b	30 256 922	29 463 131	30 256 922	29 463 131
Moins provisions		5 467 174	4 961 946	7 318 116	5 484 925
		24 789 748	24 501 185	22 938 806	23 978 207
Autres actifs courants	c	25 822 529	36 994 411	24 954 316	36 627 731
Placements et autres actifs financiers		20 000	20 000	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités		15 299 974	8 613 507	15 299 974	8 613 507
Total des actifs courants		109 219 704	94 428 058	106 217 390	93 255 241
TOTAL ACTIFS		151 065 299	137 833 212	148 062 985	136 660 395

Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2015

(En Dinars Tunisien)

Désignation	Notes	31/12/15	31/12/14	Proforma	
				31/12/15	31/12/14
CAPITAUX PROPRES					
Capital		12 250 000	12 250 000	12 250 000	12 250 000
Réserve légale		890 190	890 190	890 190	890 190
Prime d'émission		8 720 224	8 720 224	8 720 224	8 720 224
Réserves consolidés		-25 933 826	-19 113 773	-26 674 560	-19 113 773
Réserves de réévaluation		11 125 744	11 125 744	11 125 744	11 125 744
Capitaux propres av. résultat de l'ex. (part groupe)		7 052 331	13 872 384	6 311 597	13 872 384
Résultat de l'exercice (part groupe)		-6 821 620	-6 607 217	-8 791 394	-7 347 952
Total des capitaux propres (part groupe)		230 711	7 265 167	-2 479 797	6 524 433
Part des minoritaires dans les capitaux propres		-77 181	102 065	-509 263	102 065
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)		-203 484	-173 855	-212 070	-605 937
Total part des minoritaires		-280 665	-71 790	-721 333	-503 872
PASSIFS NON COURANTS					
Emprunts & autres passifs non courants		28 292 182	28 155 474	28 292 182	28 155 474
Provisions pour risques et charges		0	0	0	0
Total des passifs non courants		28 292 182	28 155 475	28 292 182	28 155 475
PASSIFS COURANTS					
Fournisseurs et comptes rattachés	d	20 989 390	20 110 074	21 138 253	20 110 074
Autres passifs courants		8 206 988	10 028 792	8 206 988	10 028 792
Concours bancaires courants & APC		93 626 692	72 345 495	93 626 692	72 345 495
Total des passifs courants		122 823 071	102 484 361	122 971 933	102 484 361
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		151 065 299	137 833 213	148 062 985	136 660 396

Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2015

(En Dinars Tunisien)

Désignation	Notes	Proforma			
		31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Produits d'exploitation					
Ventes de PF et de prestat. de services		84 765 617	90 491 346	84 765 617	90 491 346
Autres produits d'exploitation		971 812	799 858	971 812	799 858
Total des produits d'exploitation		85 737 429	91 291 204	85 737 429	91 291 204
Charges d'exploitation					
Variation de stocks de PF		-18 921 989	-6 719 474	-18 921 989	-6 719 474
Achats d'approvi et de marchandises consom.		79 504 921	73 487 800	79 504 921	73 487 800
Charges de personnel		7 036 040	6 780 448	7 036 040	6 780 448
Dotations aux amortissements et aux prov.	e	3 043 761	3 055 205	5 022 120	4 228 022
Autres charges d'exploitation		10 125 820	8 430 372	10 125 820	8 430 372
Total des charges d'exploitation		80 788 552	85 034 352	82 766 912	86 207 170
Résultat d'exploitation		4 948 877	6 256 851	2 970 517	5 084 034
Charges financières nettes		11 687 881	11 976 730	11 687 881	11 976 730
Autres gains ordinaires		590 783	1 068 072	590 783	1 068 072
Autres pertes ordinaires		589 379	1 811 401	589 379	1 811 401
Résultat des activités ordinaires		-6 737 600	-6 463 208	-8 715 959	-7 636 025
Impôt sur les sociétés		320 128	321 279	320 128	321 279
Résultat net		-7 057 728	-6 784 487	-9 036 087	-7 957 304
QP dans les Rt des sociétés mises en équivalence		32 624	3 416	32 624	3 416
Résultat net du groupe		-7 025 105	-6 781 071	-9 003 464	-7 953 889
Résultat net (part groupe)		-6 821 620	-6 607 217	-8 791 394	-7 347 952
Résultat net (part des minoritaires)		-203 484	-173 855	-212 070	-605 937

Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté le 31 décembre 2015

(En Dinars Tunisien)

Désignation	Notes	31/12/15	31/12/14	Proforma	
		31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat net d'impôt		-7 025 105	-6 781 071	-9 003 464	-7 953 889
Ajustements :					
+Dotations aux amortissements et provisions		3 005 893	2 803 166	4 984 253	3 975 984
+Intérêts sur emprunts		2 014 997	2 582 563	2 014 997	2 582 563
-Autres produits non encaissables & charges non décaissables		138 738	10 438	138 738	10 438
-Variation des stocks		18 848 004	11 582 479	18 848 004	11 582 479
-Variation des créances		793 791	-22 355 496	793 791	-22 355 496
- Variation des autres actifs		-11 171 882	5 663 278	-11 171 882	5 663 278
+Variation des fournisseurs & autres dettes		-942 487	4 373 217	-942 487	4 373 217
Autres ajustements		172 884	0	172 884	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-11 728 236	8 077 177	-11 728 236	8 077 177
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles		1 016 476	967 263	1 016 476	967 263
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles		161 000	650 676	161 000	650 676
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières		750 822	670 135	750 822	670 135
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		600 554	1 969 481	600 554	1 969 481
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-1 005 744	982 759	-1 005 744	982 759
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Encaissements Suite à L'émission D'actions		0	0	0	0
Encaissements provenant des emprunts		5 358 287	665 643	5 358 287	665 643
Remboursements d'emprunts		5 395 870	7 169 622	5 395 870	7 169 622
Paievements des intérêts d'emprunts		2 014 997	2 582 563	2 014 997	2 582 563
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-2 052 580	-9 086 542	-2 052 580	-9 086 542
Variation de Trésorerie		-14 786 560	-26 606	-14 786 560	-26 606
Trésorerie au début de l'exercice		-52 848 381	-52 821 775	-52 848 381	-52 821 775
Trésorerie à la clôture de l'exercice		-67 634 942	-52 848 381	-67 634 942	-52 848 381

a.Stock

	Proforma			
	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Matières Premières	2 077 624	2 430 042	2 077 624	2 430 042
Produits Finis	27 324 683	8 402 694	27 324 683	8 402 694
Marchandises	11 357 765	10 325 745	11 357 765	10 325 745
Pièces de Rechanges	2 628 935	3 382 523	2 628 935	3 382 523
Stocks, Brut	43 389 007	24 541 003	43 389 007	24 541 003
Provision pour dépréciation stocks	-101 554	-242 048	-384 713	-525 207
Stocks, Net	43 287 453	24 298 955	43 004 294	24 015 796

b.Clients et comptes rattachés

	Proforma			
	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Clients	12 977 240	14 809 511	12 977 240	14 809 511
Clients-Effets à recevoir	2 915 622	1 409 667	2 915 622	1 409 667
Clients -Impayés et douteux	14 364 060	13 243 953	14 364 060	13 243 953
Clients, Brut	30 256 922	29 463 131	30 256 922	29 463 131
Provision pour dépréciation Clients	-5 467 174	-4 961 946	-7 318 116	-5 484 925
Clients, Net	24 789 748	24 501 185	22 938 806	23 978 207

c.Autres actifs courants

	Proforma			
	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Avances & Acomptes au Personnel	409 591	402 437	409 591	402 437
T.V.A à Régulariser		78 327		78 327
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	3 910 297	11 744 654	3 910 297	11 744 654
Restitution Sur Impôts et Taxes	840 938	5 661 161	840 938	5 661 161
T.F.P à reporter		0		0
Crédit de T.V.A à reporter	509 930	2 412 681	509 930	2 412 681
Créances et Intérêts courus	4 018 590	2 435 896	4 018 590	2 435 896
Associés Comptes Courant	5 000	5 000	5 000	5 000
Créances sur Cession d'Immobilisations	3 419 598	3 473 598	3 419 598	3 473 598
Débiteurs Divers	6 201 066	6 084 701	5 354 181	5 718 021
Produits à Recevoir	4 137 477	2 932 493	4 116 149	2 932 493
Compte d'attente à Régulariser Actif	290 232	288 457	290 232	288 457
Charges Constatées d'Avance	2 079 808	1 475 004	2 079 808	1 475 004
TOTAL	25 822 529	36 994 411	24 954 316	36 627 731

d.Fournisseurs et comptes rattachés

	Proforma			
	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Fournisseurs d'Exploitation	11 009 965	15 175 680	11 009 965	15 175 680
Fournisseurs Etrangers	7 680 689	2 401 420	7 680 689	2 401 420
Effets à Payer Exploitation	4 244 497	3 936 225	4 244 497	3 936 225
Fournisseurs Immobilisations	3 715	636 274	3 715	636 274
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	1 286 716	382 714	1 286 716	382 714
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-3 234 494	-2 420 539	-3 085 631	-2 420 539
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700	-1 700	-1 700	-1 700
				184
TOTAL	20 989 390	20 110 074	21 138 253	20 110 074

e.Dotations aux amortissements et aux provisions

	31/12/15	31/12/14	Proforma	
			31/12/15	31/12/14
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	399 080	412 731	399 080	412 731
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	1 912 678	1 703 456	1 912 678	1 703 456
Dotations aux résorptions des charges à répartir	348 341	567 058	348 341	567 058
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	538 978	510 984	1 866 941	1 033 963
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	101 554	288 192	101 554	571 351
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Immobilisations Financières	118 416	0	118 416	0
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	3 751	0	654 147	366 680
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	0	0	0	0
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	0	-150 000	0	-150 000
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	-185 798	-237 627	-185 798	-237 627
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	-54 857	-19 312	-54 857	-19 312
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	-138 382	-20 277	-138 382	-20 277
TOTAL	3 043 761	3 055 205	5 022 120	4 228 022

5.7.11. Etats financiers PROFORMA arrêtés au 30/06/2016

Les états financiers PROFORMA arrêtés au 30/06/2016 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 sis à El Kram, 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 6 132 996 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 ».

Les règles d'établissement et de présentation des états financiers intermédiaires pro forma arrêtés au 30/06/2016, ne permettent pas de refléter exactement la situation financière de la société en l'absence de toute réévaluation.

En effet les états financiers pro forma font figurer, au niveau des fonds propres, une réserve spéciale de réévaluation d'un montant de 2 070 000DT portant sur un bien réévalué qui a été cédé.

Or, les états financiers pro forma sont censés refléter la situation de la société en l'absence de toute opération de réévaluation.

La société s'engage à remédier à ces insuffisances lors de l'établissement des états financiers pro forma arrêtés au 30/06/2017.

→ Bilans proforma comparés au 30/06/2016 et 30/06/2015

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA		PROFORMA	
		30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>					
<i>Actifs Immobilisés</i>					
Immobilisations incorporelles	1	1 852 571	1 852 571	1 841 276	1 841 276
Moins: Amortissements	1	1 832 910	1 832 910	1 814 593	1 814 593
		19 661	19 661	26 683	26 683
Immobilisations corporelles	2	24 094 674	15 038 930	23 610 700	14 554 957
Moins: Amortissements	2	8 600 502	8 142 882	7 987 995	7 573 946
		15 494 172	6 896 048	15 622 705	6 981 011
Immobilisations en cours	2bis	5 118 720	5 118 720	0	0
Immobilisations Financières	3	13 831 032	13 831 032	13 754 754	13 754 754
Moins: Provisions	3	59 900	59 900	59 900	59 900
		13 771 132	13 771 132	13 694 854	13 694 854
Total des Actifs Immobilisés		34 403 685	25 805 561	29 344 242	20 702 548
Autres actifs non courants	3bis	1 448 393	1 448 393	520 241	520 241
Total des actifs non courants		35 852 078	27 253 954	29 864 483	21 222 789
<u>ACTIFS COURANTS</u>					
Stocks	4	31 067 458	31 067 458	39 255 080	39 255 080
Clients et comptes rattachés	5	48 298 047	48 298 047	46 678 397	46 678 397
Moins: Provisions	5	4 155 411	4 155 411	3 805 141	3 805 141
		44 142 636	44 142 636	42 873 256	42 873 256
Autres actifs courants	6	9 325 697	9 260 303	12 465 365	12 399 974
Placements et autres actifs financiers	7	20 000	20 000	20 000	20 000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	2 732 778	2 732 778	3 337 354	3 337 354
Total des actifs courants		87 288 569	87 223 175	97 951 055	97 885 664
TOTAL DES ACTIFS		123 140 647	114 477 129	127 815 538	119 108 453

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA		PROFORMA	
		30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
<u>CAPITAUX PROPRES</u>					
-					
Capital Social	9	12 250 000	12 250 000	12 250 000	12 250 000
Réserves Légales	10	890 190	890 190	890 190	890 190
Prime d'émission	10bis	8 720 224	8 720 224	8 720 224	8 720 224
Résultats reportés	11	-10 825 904	-10 455 462	-10 973 143	-10 646 272
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	11 125 744	2 070 000	11 125 744	2 070 000
Total des capitaux propres avant Résultat		22 160 254	13 474 952	22 013 014	13 284 142
Résultat de la période		648 888	670 673	159 716	181 501
Total des capitaux propres		22 809 142	14 145 625	22 172 730	13 465 643
<u>PASSIFS</u>					
Passifs non courants					
Emprunts	13	17 396 251	17 396 251	18 218 925	18 218 925
Total Passifs non courants		17 396 251	17 396 251	18 218 925	18 218 925
Passifs courants					
Fournisseurs et comptes rattachés	14	15 039 266	15 039 266	26 322 997	26 322 997
Autres passifs courants	15	5 692 592	5 692 592	9 796 624	9 796 624
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	62 203 398	62 203 398	51 304 263	51 304 263
Total Passifs courants		82 935 256	82 935 256	87 423 884	87 423 884
Total des Passifs		100 331 507	100 331 507	105 642 809	105 642 809
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		123 140 649	114 477 132	127 815 539	119 108 452

→Etat de résultat proforma comparés au 30/06/2016 et 30/06/2015

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA		PROFORMA	
		30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Produits d'exploitation					
Revenus	17	45 330 511	45 330 511	35 009 306	35 009 306
Total des produits d'exploitation		45 330 511	45 330 511	35 009 306	35 009 306
Charges d'exploitation					
Variation des stocks produits finis	18	9 909 991	9 909 991	-16 391 639	-16 391 639
Achats de marchandises Consommés	19	9 057 909	9 057 909	9 534 448	9 534 448
Achats d'approvisionnement consommés	20	12 900 525	12 900 525	32 168 600	32 168 600
Charges de Personnel	21	2 050 729	2 050 729	2 023 501	2 023 501
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	953 092	931 307	699 171	677 385
Autres charges d'exploitation	23	3 259 430	3 259 430	3 822 357	3 822 357
Total des charges d'exploitation		38 131 676	38 109 891	31 856 437	31 834 652
Résultat d'exploitation		7 198 835	7 220 620	3 152 869	3 174 654
Charges Financières Nettes	24	6 654 939	6 654 939	3 378 894	3 378 894
Autres gains ordinaires	26	107 855	107 855	387 932	387 932
Autres pertes ordinaires	27	2 863	2 863	2 191	2 191
Résultat des activités ordinaires avant impôt		648 888	670 673	159 716	181 501
Impôts sur les Bénéfices	28	0	0	0	0
Résultat de la période		648 888	670 673	159 716	181 501

→Etat de flux de trésorerie proforma comparés au 30/06/2016 et 30/06/2015

DESIGNATION	Notes	PROFORMA		PROFORMA	
		30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Flux de trésorerie liés à l'exploitation					
Résultat de la période	29	648 888	670 673	159 716	181 501
Ajustements pour:					
+ Amortissements	30	953 092	931 307	699 171	677 385
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	155	155	0	0
Variation des :					
-	33	*Stocks	-8 750 025	-8 750 025	20 326 776
-	34	*Créances	4 339 238	4 339 238	1 879 750
-	35	*Autres actifs	1 903 051	1 903 050	2 985 514
+	36	*Fournisseurs et autres dettes	1 984 301	1 984 301	23 530 626
- Autres Produits non encaissables	37		97 500	97 500	74 000
+ Intérêts sur emprunts	40		668 106	668 106	683 585
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation			6 664 468	6 664 469	-192 942
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43		6 999 656	6 999 656	329 786
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44		29 550	29 550	58 000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45		130 551	130 551	160 010
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46		161 456	161 456	118 209
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			-6 939 201	-6 939 201	-313 587
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
+ Encaissements provenant des emprunts	47		56 639	56 639	114 662
- Remboursement d'emprunts	48		2 213 412	2 213 412	1 768 734
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49		668 106	668 106	683 585
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			-2 824 879	-2 824 879	-2 337 657
Variation de trésorerie			-3 099 612	-3 099 611	-2 844 186
Trésorerie au début de la période	50		-52 006 352	-52 006 352	-41 030 305
Trésorerie à la clôture de la période	51		-55 105 964	-55 105 964	-43 874 492

→ Notes aux états financiers proforma au 30/06/2016

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	PROFORMA BRUTE		PROFORMA NETTE		PROFORMA BRUTE		PROFORMA NETTE			
	Valeur Brute	Amort.	30/06/2016	Valeur Brute	Amort.	30/06/2016	30/06/2015	Valeur Brute	Amort.	30/06/2015
Terrains nus	76 975		76 975	7 200 000		7 200 000	7 200 000	76 975		76 975
Terrains Bâti	623 809		623 809	1 685 100		1 685 100	1 685 100	623 809		623 809
Agencements Et Aménagements des Terrains	36 293	28 937	7 356	36 293	28 937	7 356	9 542	36 293	26 751	9 542
Bâtiments Industriels	2 251 872	507 708	1 744 164	2 251 872	507 708	1 744 165	1 564 475	1 965 067	400 592	1 564 475
Bâtiments Administratifs	3 491 349	1 284 924	2 206 425	4 362 777	1 742 545	2 620 233	2 753 320	3 346 216	1 050 275	2 295 941
Installations Techniques	564 328	564 328	0	564 328	564 328	0	0	564 328	564 328	0
Matériel Industriel	1 420 463	1 170 513	249 950	1 420 463	1 170 513	249 950	307 701	1 419 482	1 111 781	307 701
Outillage Industriel	671 964	317 546	354 418	671 964	317 546	354 418	384 622	640 310	255 687	384 623
Agencement Du Matériel Industriel	31 639	26 779	4 860	31 639	26 779	4 860	5 862	31 639	25 777	5 862
Matériel Transport Biens	1 122 393	811 951	310 442	1 122 393	811 951	310 442	393 968	1 064 614	670 646	393 968
Matériel Transport Personnes	1 587 597	1 056 623	530 974	1 587 597	1 056 623	530 974	544 736	1 807 177	1 262 441	544 736
A.A.I Divers	1 774 255	1 321 598	452 657	1 774 255	1 321 598	452 658	421 970	1 672 916	1 250 946	421 970
Equipement De Bureau	216 729	111 292	105 437	216 729	111 292	105 437	114 404	208 729	94 325	114 404
Matériel Informatique	1 169 264	940 683	228 581	1 169 264	940 683	228 581	237 005	1 097 402	860 397	237 005
TOTAL	15 038 930	8 142 882	6 896 048	24 094 674	8 600 502	15 494 172	15 622 705	14 554 957	7 573 946	6 981 011

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

6-Autres Actifs Courants

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Avances & Acomptes au Personnel	285 048	285 048	298 525	298 525
Retenue à régulariser	0	0	2 447	2 447
T.V.A à reporter	73 410	73 410	1 176 664	1 176 664
Avance TFP	4 030	4 030	1 239	1 239
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	2 125 062	2 190 456	5 903 275	5 837 882
Créances sur Cession d'Immobilisations	295 648	295 648	227 698	227 698
Débiteurs Divers	56 407	56 407	103 044	103 044
Produits a Recevoir	4 713 248	4 713 248	3 400 085	3 400 085
Compte d'attente à Régulariser Actif	147 344	147 344	95 678	95 678
Charges Constatées d'Avance	1 560 106	1 560 106	1 256 712	1 256 712
TOTAL	9 260 303	9 325 697	12 465 365	12 399 974

11-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Report à Nouveau	-10 455 462	-10 825 904	-10 973 143	-10 646 272

11bis-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA			PROFORMA
	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Réserve spéciale de Réévaluation	2 070 000	11 125 744	11 125 744	2 070 000

22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	PROFORMA			PROFORMA
	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	8 786	8 786	9 638	9 638
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	494 111	515 897	516 119	494 333
Dotations aux résorptions des charges à répartir	428 410	428 410	173 414	173 414
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	0	0	0	0
TOTAL	931 307	953 092	699 171	677 385

29- Résultat de la période

Eléments	PROFORMA			PROFORMA
	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Résultat de la période	670 673	648 889	159 716	181 501
TOTAL	670 673	648 889	159 716	181 501

30-Amortissements

Eléments	PROFORMA			PROFORMA
	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	8 786	8 786	9 638	9 638
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	494 111	515 896	516 119	494 333
Dotations aux résorptions des charges à répartir	428 410	428 410	173 414	173 414
TOTAL	931 307	953 092	699 171	677 385

35-Variation Autres Actifs

Eléments	PROFORMA			PROFORMA
	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015
Variation Avances & Acomptes au Personnel	22 245	22 245	93 067	93 067
Variation T.V.A à Régulariser	0	0	-7 672	-7 672
Variation T.V.A à Reporter	73 410	73 410	1 176 664	1 176 664
Variation Retenue à Régulariser	0	0	-7 556	-7 556
Variation Avance TFP	4 030	4 030	1 239	1 239
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	782 488	782 489	598 739	598 739
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	67 950	67 950	16 000	16 000
Variation Débiteurs Divers	-49 416	-49 416	60 002	60 002
Variation Produits à Recevoir	1 076 706	1 076 706	804 090	804 090
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	52 658	52 658	-1 058	-1 058
Variation Charges Constatées d'Avance	-59 071	-59 071	267 999	267 999
Créances sur cession d'immobilisations	-67 950	-67 950	-16 000	-16 000
TOTAL	1 903 050	1 903 051	2 985 514	2 985 514

→ **Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les états financiers intermédiaires proforma arrêtés au 30/06/2016**

BBC
BEDOUÏ BUSINESS&CONSULTING
22 Rue Imam Rassaa Monplaisir Tunis 1002
Téléphone : +216 71 281 406
Télécopie : +216 71 281 706
Code TVA : 1408248S /A/P/000

MAS | MANAGEMENT
& AUDIT
SERVICES

Résidence Tunis-Carthage
Bur.C14, Ariana 2080
Téléphone +216 71 718 220
Fax : +216 71 718 238

Tunis, le 30 mars 2017

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

Mesdames et Messieurs,

Suite à votre demande et en notre qualité de commissaires aux comptes, nous avons procédé à la vérification des états financiers proforma de votre société « ELECTROSTAR » arrêtés au 30 juin 2016.

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes d'administration de la société, notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Les retraitements des états financiers effectués au niveau des états financiers proforma 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 constaté 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 2 714 162 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de Réévaluation ».

Ces retraitements ont affecté les postes suivants :

- Au niveau des bilans :

Eléments	Situation au 30 /06/2016	Situation au 30 /06/2015
Immobilisations corporelles	9 055 744	9 055 744
Amortissement	457 621	414 049
Autres actifs courants	65 393	65 393
Résultats reportés	43 571	43 571
Résultats de l'exercice	21 786	21 786
Réserves spéciales de réévaluation	9 055 744	9 055 744

- Au niveau des états de résultat :

Eléments	Période de 6 mois arrêtée le 30 /06/2016	Période de 6 mois arrêtée le 30 /06/2015
Dotations aux comptes d'amortissements	21 786	21 786

Nous vous rappelons que l'immeuble Kallel ayant fait l'objet de réévaluation au cours de l'exercice 2005, 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 constaté 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.

Compte tenu de ce qui précède nous vous informons que nous n'avons pas d'objection quant aux retraitements effectués par votre société « ELECTROSTAR » au niveau de la présentation des états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2016.

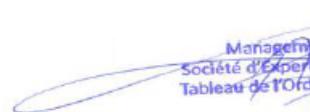
Bedoui Business & Consulting

Besma Bedoui


 Bedoui Business & Consulting
 B. B. C
 Société d'Expertise Comptable Membre de l'OECT
 22, Rue Imam Rassaa Bureau 3- 1073 Tunis
 Tél: 71 905 006
 E-mail : besma.bedoui@yaho.fr

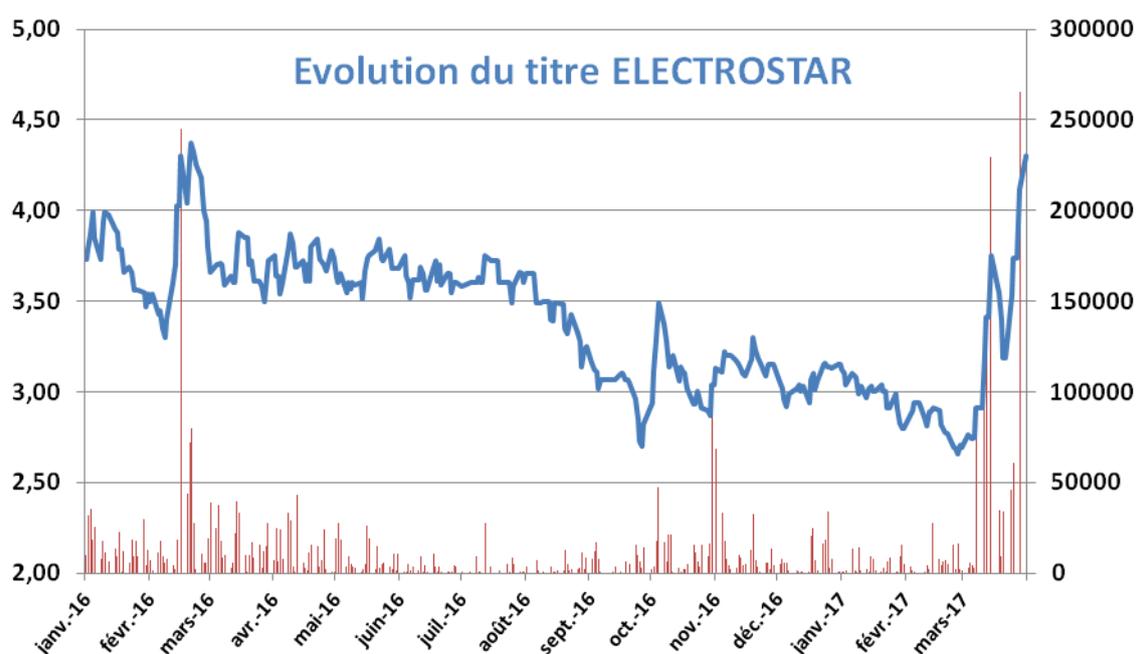
Société Management & Audit Services

Mehdi Masmoudi


MAS
 Management & Audit Services
 Société d'Expertise Comptable Inscrite au
 Tableau de l'Ordre des Experts-Comptables
 De Tunisie

5.8. Comportement boursier de l'action ELECTROSTAR

	2013	2014	2015	2016	31/03/2016
Capital social (DT)	12 250 000	12 250 000	12 250 000	12 250 000	12 250 000
Nominal (DT)	5	5	5	5	5
Nombre d'actions	2 450 000	2 450 000	2 450 000	2 450 000	2 450 000
Capitaux traités (DT)	7 504 000	10 811 000	18 640 000	2 792 000	1 238 000
Titres échangés	454 271	1 599 400	2 855 022	786 511	366 514
Cours plus haut (DT)	23,000	10,490	9,460	4,440	4,200
Cours plus bas (DT)	9,430	4,230	3,510	2,650	2,650
Cours de clôture	9,680	6,890	3,800	3,130	4,120
Capitalisation boursière (DT)	23 716 000	16 880 500	9 310 000	7 668 500	10 094 000
Ratio de rotation	18,5%	65,3%	116,5%	32,1%	15,0%
Dividende par action (DT)	-	-	-	-	-
Date de distribution	-	-	-	-	-



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

Membre	Qualité	Représenté par	Mandat	Adresse
M. Fethi HACHICHA*	Président Directeur Général	Lui-même	2015 - 2017	Tunis
Les Industries Nouvelles du Plastique "INOPLAST"*	Membre	M. Sami HACHICHA	2015 - 2017	Tunis
Les Industries Alimentaires "RANDA"*	Membre	M. Souheil HACHICHA	2015 - 2017	Tunis
Société Meunière Tunisienne "SMT"*	Membre	M. Souheil HACHICHA	2015 - 2017	Tunis
Société de Commerce Internationale Méditerranéenne "CIM"*	Membre	M. Adnen HAMDA	2015 - 2017	Tunis
Société Wided Services*	Membre	M. Sami MHIRI	2015 - 2017	Tunis
M. Anis FOURATI**	Administrateur représentant les petits porteurs	Lui-même	2016	Tunis
M. Ahmed Adel MANAA**	Administrateur représentant les petits porteurs	Lui-même	2016	Tunis

* Mandat renouvelé par décision de l'AGO du 30/06/2015

**Mandat renouvelé de 6 mois par décision de l'AGO du 26/08/2016 et prolongé jusqu'à la tenue de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice par décision du conseil d'administration du 20/02/2017. Toutefois, cette décision de prolongation des mandats est non conforme aux dispositions des articles 190 et 195 du code des sociétés commerciales.

ELECTROSTAR s'engage à régulariser la situation conformément à l'article 190 du code des sociétés commerciales lors de la prochaine AGO.

6.1.2. Fonction des membres et des organes d'administration et de direction dans la société

M. Fethi HACHICHA assure la fonction de Président Directeur Général de la société ELECTROSTAR par décision du Conseil d'Administration du 26/07/2014 pour une période de 3 ans expirant lors de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016.

M. Mohamed Lassaad CHAARI assure la fonction de Directeur Général Adjoint de la société ELECTROSTAR par décision du Conseil d'Administration du 26/07/2014 pour une période de 3 ans expirant lors de l'AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016.

6.1.3.Principales activités exercées en dehors de la société au cours des 3 dernières années par les membres des organes d'administration et de direction

Membre	Fonctions exercées en dehors de la société au cours des trois dernières années
M. Fethi HACHICHA	Président du Conseil d'administration de Hachicha High Worldwide (HHW) Président du Conseil d'administration de Hachicha High Worldwide Trading (HHW Trading) Président du Conseil d'administration de Blancs Minéraux de Tunisie (BMT) Président du Conseil d'administration de SODINCO (Droit algérien) DGA de Financière Wided SICAF
M. Anis FOURATI	Consultant privé
M. Ahmed Adel MANAA	Président de la chambre syndicale nationale des industriels en électroménager Vice Président de la Fédération Tunisienne d'Electricité
M. Lassaad CHAARI	PDG de SOGES Directeur Général HHW Directeur Général HHW Trading Gérant de 3STAR SARL Gérant de 3STAR Services SARL Gérant de 3STAR Electronics SARL Gérant de SAVIE SARL Co-gérant de CIM Gérant de Webcom SARL Gérant de ELECTROLAND

6.1.4.Mandats des membres des organes d'administration et de direction les plus significatifs dans d'autres sociétés

Membre	Mandat d'administrateur dans d'autres sociétés
M. Fethi HACHICHA	HHW (Président du Conseil d'Administration) HHW Trading (Président du Conseil d'Administration) BMT (Président du Conseil d'Administration) SODINCO (Président du Conseil d'Administration) Financière Wided SICAF SOGES INOPLAST INOPLAST Financière Holding SMT RANDA Alfef Elmechia (SAM) MIXAL Immobilière El Manar Resto Rapide
M. Anis FOURATI	-
M. Ahmed Adel MANAA	Centre Technique des Industries Mécaniques et Electriques (CETIME) SOGES
M. Lassaad CHAARI	HHW Trading HHW HMT Resto - Rapide

6.1.5.Fonctions des représentants permanents des personnes morales administrateurs dans la société qu'ils représentent

Membre	Représenté par	Fonction dans la société qu'il représente
Les Industries Nouvelles du Plastique "INOPLAST"	M. Sami HACHICHA	Directeur Général
Les Industries Alimentaires "RANDA"	M. Souheil HACHICHA	Directeur Général
Société Meunière Tunisienne "SMT"	M. Souheil HACHICHA	Directeur Général
Société de Commerce Internationale Méditerranéenne "CIM"	M. Adnen HMIDA	Gérant
Société Wided Services	M. Sami MHIRI	Gérant

6.2. Intérêts des dirigeants dans la société au 31/12/2015

6.2.1. Rémunérations et avantages en nature attribués aux membres des organes d'administration et de direction

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

- Président Directeur Général : 85 293D pour le salaire brut et 10 417D pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale ;
- Directeur Général Adjoint : 75 546D pour le salaire brut et 19 966D 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

Aucun prêt ou garantie n'a été accordé en faveur des membres des organes d'administration et de direction.

6.3. Contrôle

Commissaires aux comptes	Adresses	Mandat
BEDOUI BUSINESS & Consulting , Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par Mme Besma BEDOUI	22, Rue Imam Rassaa Montplaisir 1002 Tunis	2015-2017
Management & Audit Services , Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, représentée par M. Mehdi MASMOUDI.	Résidence Tunis Carthage Bur C06 Ariana 2080	2015-2017

**Nommé par l'AGO du 30/06/2015*

6.4. Nature et importance des opérations conclues 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 du conseil et/ou un actionnaire détenant plus de 5% du capital

- Les prestations de service fournies par la société Wided Services ont été facturées pour un montant annuel de 73 200D HT ;
- Les conventions de répartition des charges conclues avec la société SAVIE relatives aux frais de personnel, loyer et mise à la disposition du matériel, et ce pour les montants hors taxe respectifs de 249 192DT, 28 621DT et 29 457 DT ;
- Les contrats de sous-location du local Charguia conclus au cours des exercices antérieurs avec les sociétés :
 - Maghrébine d'Equipements Domestiques « MED » pour un montant annuel HTVA de 4 253 DT ;
 - HHW TRADING pour un montant annuel HTVA de 25 515 DT ;
 - HHW SA pour un montant annuel HTVA de 53 156 DT ;
 - SAVIE pour un montant annuel HTVA de 12 600 DT ;

Chapitre 7 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'EVOLUTION RECENTE ET LES PERSPECTIVES D'AVENIR

7.1. Evolution récente et Orientations stratégiques

7.1.1. Evolution récente

Au terme de l'exercice 2016, la société ELECTROSTAR a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de 8,5% par rapport à la même date en 2015, en passant de 75,35MD à 81,73MD.

Les investissements engagés par la société en 2016 ont totalisés 0,67MD contre 0,88MD l'exercice précédent soit une baisse de 24,2%.

La société affiche une importante baisse de ses engagements bancaires au 31/12/2016 à 115,9MD contre 125,70MD à la même date en 2015, soit -7,8%.

	4 ^{ème} Trimestre		Cumul sur l'année		
	2015	2016	2015	2016	Variation
Chiffre d'Affaires H.T	21,52	18,96	75,35	81,73	8,5%
Investissements	0,36	0,15	0,88	0,67	-24,2%
Engagements bancaires dont:			125,70	115,89	-7,8%
Engagements par signature			37,73	23,53	-37,6%
Crédit moyen terme			23,65	19,86	-16,0%
Escompte commercial et avances sur factures			43,83	39,54	-9,8%

Le premier trimestre 2017 a observé une augmentation du chiffre d'affaires de 11,74% pour s'établir à 16,6MD par rapport à mars 2016, contre une réduction des engagements bancaires essentiellement pour ceux par signature, qui a régressé de 43,69% à 18MD. L'escompte commercial à fin Mars de l'année en cours a baissé de 20,74% pour s'établir à 33,7MD contre 42,6MD à la même période en 2016.

Indicateurs	1 ^{er} Trimestre		Variation	Cumul du 01/01 AU 31/12		
	mars-16	mars-17		2015	2016	Variation
Chiffre d'Affaires H.T	14,8	16,6	11,74%	75,35	81,73	8,5%
Investissements	0,2	0,1	-19,18%	0,88	0,67	-24,2%
Engagements bancaires dont:	124,0	112,5	-9,30%	125,70	115,89	-7,8%
Engagements par signature	31,9	18,0	-43,69%	37,73	23,53	-37,6%
Crédit moyen terme	22,9	18,8	-17,69%	23,65	19,86	-16,0%
Escompte commercial et avances sur factures	42,6	33,7	-20,74%	43,83	39,54	-9,8%

7.1.2. Orientations stratégiques

Les principaux axes de la stratégie future de la société ELECTROSTAR, sont basés essentiellement sur le renforcement du volume d'activité, sur le développement d'un réseau franchisé, sur l'amélioration de la qualité des produits commercialisés et enfin sur le développement du service –après-vente et l'élargissement du réseau d'agents agréés.

1-Renforcement du volume d'activité :

Cette stratégie consiste en l'adoption d'une politique de prix agressive qui touchera toutes les catégories socioprofessionnelles et qui en filigrane nécessitera un effort (une baisse) au niveau des marges en termes de pourcentage ; effort qui sera compensé par une croissance du chiffre d'affaires et par conséquent par une augmentation des parts de marché. En effet, cette stratégie poussera le consommateur à acheter des produits de

qualité (marque, normes techniques et sécurité) à des prix attractifs tout en bénéficiant en même temps d'une garantie fournisseur allant jusqu'à trois (03) ans et plus ce qui le dissuadera d'aller acheter des produits de contrebande vu l'écart de prix infime qui en résultera mais avec une qualité et des garanties incomparables. Toutefois, le soutien de l'état en termes de contrôle des frontières et de l'octroi d'avantages douaniers est primordial pour la réussite de cette stratégie.

2-Développement d'un réseau franchisé :

La société ELECTROSTAR à travers l'une de ses filiales va miser sur une stratégie d'élargissement du réseau de distribution indépendant via le lancement de la chaîne « DIGITAL HOME » et ses multiples points de vente et la mise en place d'un système de franchise avec une charte qui fait de la satisfaction client son objectif premier. Pour preuve, les meilleurs atouts de cette charte sont : un service après-vente rapide et professionnel, une large gamme de produits touchant toutes les catégories socioprofessionnelles avec des prix étudiés et un conseiller clientèle à l'écoute qui peut répondre aux besoins du consommateur.

Cette stratégie de proximité et de conseil clients ne peut que renforcer la présence d'ELECTROSTAR sur tout le territoire et améliorer son image de marque.

3-Amélioration de la qualité des produits commercialisés :

La société ELECTROSTAR, s'est investie dans la qualité depuis les années 2000 (ISO 9001) tout en assurant la disponibilité des produits qui sont tous en conformité avec la réglementation technique et de sécurité (CETIME, Laboratoire central). Ainsi, le consommateur disposera encore plus qu'il ne l'est maintenant de produits dont la consommation énergétique est conforme aux normes internationales et aux normes de sécurité, aidé en cela par la présence d'un service après-vente de grande qualité dont la rapidité et l'efficacité ne sont plus à démontrer.

Par ailleurs, dans le côté innovation et lancement de nouveaux produits, ELECTROSTAR focalisera ses efforts sur les produits connectés et lancera le concept « Home Domotech ». En effet, un premier axe de développement concernera les téléviseurs Smart essentiellement ceux opérant avec la plateforme Android qui permet une interactivité sans oublier de profiter de la panoplie de TV on line – VOD (vidéo on demand) et l'IPTV. Ceci est devenu possible grâce à l'investissement des opérateurs télécoms dans la fibre optique et la 4G qui permettent un débit supérieur à 8MB/s.

Un deuxième axe développement concerne les climatiseurs connectés qui seront accessibles à distance via une application AMAZON à installer sur les Smartphones, application qui permet un contrôle complet à distance (contrôle de la température, mise en marche, arrêt etc.) et ce phénomène va certainement s'étendre pour le reste de la gamme de l'électroménager et là ELECTROSTAR, fidèle à son rang de pionnier de l'innovation, s'accaparera la part du lion grâce aux moyens énormes qu'elle saura mettre en œuvre.

4-Développement du service après-vente :

La société ELECTROSTAR dispose d'un service après-vente de grande qualité, d'un large réseau d'agents agréés et d'un call-center de grande envergure. Ses atouts majeurs sont la qualification des équipes intervenantes et la disponibilité des pièces de rechange d'origine.

Dans sa politique développement, ELECTROSTAR accompagnera la mise en place de centres régionaux de service après-vente agréés sur tout le territoire et ce dans le cadre de la fidélisation de ses clients.

Les agents de ces centres de services après-vente agréés seront formés par les équipes d'ELECTROSTAR qui ont accumulé une expérience de plus de Vingt-trois ans. Ceci permettra de créer plus de six cent emplois parmi les diplômés du supérieur et permettra aussi à ELECTROSTAR d'être encore plus proche du consommateur pour une réparation rapide et efficace.

7.2. Analyse des performances réalisées au 31/03/2017 par rapport aux prévisions relatives à l'exercice 2017

(en Dinars)	mars-17	2017	Taux de réalisation
Chiffre d'Affaires H.T	16,6	105,4	15,7%
Crédits moyen terme	18,8	16	-
Investissement	0,1	0,8	12,5%

A fin Mars, le chiffre d'affaires réalisé est 15,7% de l'objectif pour l'année et les investissements sont de 12,5% de l'enveloppe prévue pour l'année

7.3. Analyse des écarts enregistrés et des modifications effectuées au niveau des prévisions 2016-2021 par rapport aux informations prévisionnelles 2013-2017

Les informations prévisionnelles utilisées lors du présent prospectus présentent certains décalages par rapport à celles utilisées pour le prospectus 2013. En effet, les prévisions ont été préparées sur la base de différentes hypothèses qui ont sensiblement changées compte tenu d'une conjoncture économique et sécuritaire. Ces hypothèses touchent principalement les conditions de marché, notamment l'impact du marché parallèle, d'une part, et le changement du comportement du consommateur Tunisien, notamment l'addiction à l'évolution technologique, d'autre part.

7.3.1. Taille du marché en terme de nombre d'unités

En (Unités)	2016	2017
Business Plan 2011-2017	1 786 162	1 981 878
Business Plan 2016-2021	1 994 621	2 165 740
Ecart	12%	9%

Commentaire Le marché Tunisien, en terme des nombre d'unité vendues, a augmenté tenant compte du nombre de foyers, évolution technologique, renouvellement, accessibilité des produits.

7.3.2. Taille du marché en KDT

En (KDT)	2016	2017
Business Plan 2011-2017	664 975	721 137
Business Plan 2016-2021	809 421	875 705
Ecart	22%	21%

Commentaire Le chiffre d'affaires potentiel de tout le marché Tunisien a augmenté en moyenne de 20% du fait de l'augmentation du volume du marché et de l'augmentation des prix.

7.3.3. Evolution du chiffre d'affaires prévisionnel d'ELECTROSTAR en KDT

En (KDT)	2016	2017
Business Plan 2011-2017	189 436	208 400
Business Plan 2016-2021	173 393	205 136
Ecart	-8%	-2%

Commentaire La révision du chiffre d'affaires prévisionnel à la baisse revient principalement à la conjoncture sécuritaire qui a impacté le marché Tunisien transférant ainsi une partie du potentiel au marché parallèle.

7.3.4. Evolution des parts de marché d'ELECTROSTAR

En (%)	2016	2017
Business Plan 2011-2017	28%	29%
Business Plan 2016-2021	21%	23%
Ecart	-7%	-6%

Commentaire La revue à la baisse de la part de marché de ELECTROSTAR est la résultante de l'envahissement des produits de contre bande du le marché parallèle.

7.3.5. Evolution du taux de marge d'ELECTROSTAR

En (%)	2016	2017
Business Plan 2011-2017	21%	20%
Business Plan 2016-2021	25%	24%
Ecart	4%	4%

Commentaire Les taux de marge adoptés pour la période 2017-2021 sont actualisés sur la base des taux de marge 2016 et 2015. L'évolution aura pour objectif d'augmenter la part de marché.

→ Rotation stocks / Clients / Fournisseurs

(En jour / CA)	Rotation stocks	Rotations clients	Rotation fournisseurs	Commentaire
BP 2013-2017	90	120	60	La rotation client reflète les conditions commerciales usuelles actuellement pratiquées.
BP 2017-2021	75	150	140	La rotation fournisseurs tient compte d'une délai fournisseurs étrangers plus important auprès de nos partenaires.
Variation	-15	30	80	

7.4. Perspectives d'avenir

Les états financiers prévisionnels de la période 2016-2021 d'ELECTROSTAR ont été élaborés sur la base des états financiers provisoires relatifs à l'exercice 2016. Les hypothèses sous jacentes et les prévisions ont été approuvées par le conseil d'administration du 23/03/2017.

La société s'engage à actualiser ses prévisions chaque année sur un horizon de trois 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.

ELECTROSTAR s'engage à tenir une communication financière au moins une fois par an.

7.4.1. Hypothèses du compte de résultat

a. Chiffre d'affaire prévisionnel

➤ Marché de l'électroménager en Tunisie

-Evolution de la demande prévisionnelle en électroménager du marché Tunisien

- ✓ L'évolution de la demande globale du marché Tunisien tient compte de statistiques basées sur les hypothèses suivantes :
- ✓ Taux d'évolution historiques durant les exercices antérieurs,
- ✓ Taux d'équipement des ménages,
- ✓ Evolution technologique et changement des habitudes de consommation,
- ✓ Vétusté des équipements chez les ménages et taux de rénovation.

Famille de produit	Taux d'évolution par an				
	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
Réfrigérateurs	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%
Machines à laver	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Climatiseurs	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%
Living (aspirateurs, micro-onde)	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Téléviseurs et audio	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Cuisson	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%

-Taille globale prévisionnelle en électroménager du marché Tunisien en Unité

- ✓ Le volume prévisionnel du marché global Tunisien de l'électroménager accuse une évolution de 8.6%. La croissance prévisionnelle de la demande globale en terme de nombre d'unités obéie aux règles suivantes :
- ✓ La taille globale du marché Tunisien actuel en 2016,
- ✓ Le taux d'évolution par année et par famille de produit, tel que présenté ci-dessus

Famille de produit	2016e	La Demande Globale Prévisionnelle par Famille de Produits (Unité)					CAGR %
		2 017	2 018	2 019	2 020	2 021	
Réfrigérateurs	255 256	275 677	297 731	321 549	347 273	375 055	8,0%
Machines à laver	197 663	211 499	226 304	242 146	259 096	277 233	7,0%
Climatiseurs	142 580	159 689	178 852	200 314	224 352	251 274	12,0%
Living (aspirateurs, micro-onde)	68 555	71 982	75 582	79 361	83 329	87 495	5,0%
Téléviseurs et audio	267 296	294 026	323 428	355 771	391 348	430 483	10,0%
Cuisson	505 115	545 524	589 166	636 299	687 203	742 179	8,0%
Total	1 436 464	1 560 414	1 693 081	1 837 459	1 994 621	2 165 740	8,6%

-Taille globale prévisionnelle en électroménager du marché Tunisien en kDT

- ✓ Le chiffre d'affaire potentiel du marché global Tunisien de l'électroménager accuse une évolution de 8.2% et a été estimé comme suit :
- ✓ L'évolution du volume prévisionnel du marché Tunisien de l'électroménager par unité de famille de produit,
- ✓ L'évolution du prix de vente moyen du marché, estimé sur la base du cours historique des exercices antérieurs

Famille de produit	2016e	Demande Globale Prévisionnelle (en kDT)					CAGR %
		2 017	2 018	2 019	2 020	2 021	
Réfrigérateurs	125 076	133 703	143 506	154 344	166 344	178 151	7,4%
Machines à laver	85 983	91 368	97 311	103 638	110 116	116 438	6,2%
Climatiseurs	79 274	88 787	98 368	110 173	122 272	136 944	11,4%
Living (aspirateurs, micro-onde)	6 513	6 838	6 802	7 142	7 250	7 612	2,7%
Téléviseurs et audio	155 032	168 183	182 414	197 809	214 459	232 461	8,4%
Cuisson	138 906	150 019	162 021	174 982	188 981	204 099	8,0%
Total	590 784	638 898	690 422	748 088	809 421	875 705	8,2%

➤Chiffre d'affaire prévisionnel Electrostar

-Evolution de la part de marché prévisionnelle en électroménager de Electrostar

- ✓ La part de marché de Electrostar de l'exercice 2016 a été calculée sur la base de données réelles.
- ✓ L'accroissement de la part de marché prévisionnelle de Electrostar est basée sur :
- ✓ Rétrécissement du marché parallèle moyennant une meilleure réglementation (réduction taxe, effort de l'Etat continue pour limiter la contre bande...) et offre de prix plus compétitif,
- ✓ Elargissement et diversification de la gamme de produit (haute gamme et moyenne gamme)

Famille de produit	2016e	Part de marché Electrostar Prévisionnelle / Marché Tunisien				
		2 017	2 018	2 019	2 020	2 021
Réfrigérateurs	15%	23%	24%	24%	25%	26%
Machines à laver	25%	27%	30%	32%	34%	37%
Climatiseurs	23%	25%	27%	29%	31%	32%
Living (aspirateurs, micro-onde)	8%	9%	10%	11%	13%	14%
Téléviseurs et audio	10%	12%	15%	18%	22%	26%
Cuisson	4%	4%	4%	4%	5%	5%

-Evolution du chiffre d'affaire prévisionnel de Electrostar en kDT

- ✓ Le chiffre d'affaire prévisionnel de Electrostar enregistre une croissance de 20.4%, passant de 81 014 mDT en 2016 à 205 136 mDT en 2021. Cette évolution est basée sur :
- ✓ Evolution du volume prévisionnel du marché global Tunisien en terme d'unité vendue de +8.2%,
- ✓ Amélioration de la part de marché de Electrostar, notamment à travers le rétrécissement du marché contre bonde.

Famille de produit	2016e	Chiffre d'affaire Prévisionnel (kDT)					CAGR %
		2 017	2 018	2 019	2 020	2 021	
Réfrigérateurs	19 230	30 672	33 987	37 660	41 730	46 240	10,8%
Machines à laver	21 900	25 125	28 824	33 069	37 938	43 523	14,7%
Climatiseurs	18 540	22 288	26 638	31 674	37 494	44 204	18,7%
Living (aspirateurs, micro-onde)	527	610	706	818	946	1 096	15,8%
Téléviseurs et audio	15 290	20 514	27 206	35 744	46 596	60 343	31,0%
Cuisson	5 527	6 189	6 930	7 760	8 689	9 729	12,0%
Total*	81 014	105 398	124 292	146 725	173 393	205 136	18,1%

* Compte non tenu des autres produits d'exploitation

-Evolution du chiffre d'affaire prévisionnel de Electrostar en Unités

- ✓ Le volume des ventes prévisionnel en nombre d'unité obéit à la stratégie commerciale de Electrostar consistant à :
- ✓ Consolider son positionnement de leader sur les climatiseurs et machines à laver
- ✓ Accaparer des parts de marché supplémentaire sur les réfrigérateurs et téléviseurs à travers une gamme de produits diversifiée destinée à toutes les catégories de ménage.

Famille de produit	2016e	Chiffre d'affaire Prévisionnel Electrostar en Unités					CAGR %
		2 017	2 018	2 019	2 020	2 021	
Réfrigérateurs	21 000	37 216	43 409	50 632	59 058	68 885	16,6%
Machines à laver	45 000	51 521	58 986	67 533	77 318	88 522	14,5%
Climatiseurs	26 000	32 058	39 297	47 925	58 184	70 357	21,7%
Living (aspirateurs, micro-onde)	5 000	5 513	6 078	6 700	7 387	8 144	10,3%
Téléviseurs et audio	25 900	35 100	47 021	62 401	82 168	107 485	32,3%
Cuisson	15 400	17 963	20 952	24 438	28 504	33 247	16,6%
Total	138 300	179 370	215 742	259 630	312 619	376 640	22,2%

➤ Marge brute / Taux de marge brute

- ✓ Le taux de marge prévisionnel est élaboré conformément au :
- ✓ Positionnement stratégique de Electrostar,
- ✓ Stratégie commerciale future,
- ✓ L'évolution prévisionnelle des taux de marge obéit aux hypothèses suivantes :
- ✓ Evolution du volume des ventes prévisionnel,
- ✓ Négociation avec les fournisseurs étrangers,
- ✓ Renforcement de la part de marché de Electrostar,

✓ Rétrécissement du marché contre bonde

	Marge brute / Taux de marge						CAGR %
	2016e	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021	
Chiffre d'affaire*	84 082	105 398	124 292	146 725	173 393	205 136	107,56%
Variation de stock	0	0	0	0	0	0	0,00%
Achats consommés	-58 653	-74 836	-90 440	-109 460	-132 668	-158 860	111,31%
Marge brute	25 429	30 562	33 852	37 265	40 725	46 276	96,10%
Taux de marge brute	30,24%	29,00%	27,24%	25,40%	23,49%	22,56%	-

* Y compris les autres produits d'exploitation.

➤ Personnel

- ✓ L'évolution prévisionnelle des charges de personnel obéit aux hypothèses suivantes :
- ✓ Augmentation légale des salaires
- ✓ Renforcement de l'équipe commerciale pour une meilleure force de vente
- ✓ Renforcement de la capacité main d'œuvre directe de production.

(En kDT)	2016e	2 017	2 018	2 019	2 020	2 021	CAGR %
Salaires & Compléments de Salaires	3 526	3 598	3 778	3 986	4 205	4 457	5,5%
Charges Sociales Légales	739	739	776	819	864	916	5,5%
Sous-traitance de production	1 714	2 052	2 517	3 090	3 794	4 663	22,8%
Autres Charges de personnel	72	84	88	93	98	104	5,5%
Total	6 051	6 473	7 159	7 987	8 961	10 140	11,9%

➤ Autres charges d'exploitation

- ✓ Les autres charges d'exploitation prévisionnelles ont été extrapolées selon la nature de la charge, fixe ou variable.
- ✓ Le transport de bien correspond principalement au transport des produits vendus, et a été estimé en corrélation avec le nombre d'unité vendu,
- ✓ Les entretiens et réparations incluent principalement les réparation de produits finis sous garantie, et a été estimé en corrélation avec le nombre d'unité vendu, pondéré à un taux de retour moyen,
- ✓ Les rémunérations et honoraires sont des coûts fixes accusant une évolution de 1.5%,
- ✓ Les charges locatives ont été estimées sur la base des conditions contractuelles actuelles et la capacité de stockage,
- ✓ Les autres impôts et taxes correspondent principalement à la TCL, calculée en corrélation au chiffre d'affaire TTC,
- ✓ La publicité est un budget de marketing et communication accusant une évolution de 5%,

(En Dinars)	2015r	2016e	2017P	2018P	2019P	2020P	2021P	CAGR %
Transports de Biens	1 104	796	1 099	1 312	1 570	1 885	2 269	19,9%
Entretien & Réparations	898	523	1 067	1 213	1 388	1 600	1 857	14,9%
Rémunérations & Honoraires	1 034	503	1 166	1 183	1 200	1 218	1 236	1,5%
Charges Locatives	854	1 066	946	971	1 124	1 157	1 192	5,9%
Services Bancaires & Assimilés	928	914	812	766	847	941	1 050	6,7%
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	242	401	496	564	646	742	856	14,6%
Publicité, Publications	1 706	1 175	700	735	772	810	851	5,0%
Déplacements, Missions & Réception	621	267	525	528	534	539	545	0,9%
Primes d'Assurances	382	432	381	386	392	397	403	1,4%
Frais Postaux & Frais de Télécom	351	350	352	355	359	362	366	1,0%
Transfert de charge	-2 658	-2 656	0	0	0	0	0	0,0%
Total	5 463	3 772	7 544	8 013	8 832	9 652	10 624	8,9%

➤ Dotations aux amortissements et aux provisions

- ✓ Les dotations aux amortissements et aux provisions obéissent aux hypothèses suivantes :
- ✓ Amortissement des biens immobiliers existants,
- ✓ Amortissement des nouveaux investissements,
- ✓ Provision pour couvrir le risque client, estimé à 1% du chiffre d'affaire annuel TTC

(En Dinars)	2015r	2016e	2017P	2018P	2019P	2020P	2021P	CAGR %
Dotations Amort. Immobilisations Incorporelles	19	15	9	4	1	0	0	-100,0%
Dotations Amort. des Immobilisations Corporelles	1 021	1 033	1 461	1 499	1 777	1 800	1 859	6,2%
Dotations aux résorptions des charges à répartir	347	1 034	954	954	267	0	0	-100,0%
Dotations Prov. Dép. Créances douteuses	369	514	1 244	1 467	1 731	2 046	2 421	18,1%
Total	1 756	2 595	3 668	3 923	3 775	3 842	4 280	7,5%

➤ Charges financières nettes

- ✓ Les charges financières nettes ont été estimées sur la base de :
- ✓ Engagement bancaire moyen des crédits de gestion
- ✓ Amortissement des crédits bancaire et leasing à moyen terme existants
- ✓ Augmentations de capital Courant le 1er semestre 2017 et fin de l'année 2017.

7.4.2. Hypothèses du compte de bilan

➤ Immobilisations corporelles

- ✓ Les immobilisations corporelles et incorporelles obéissent aux hypothèses suivantes :
- ✓ Investissements de maintenance annuels,
- ✓ Investissement d'extension de la capacité de production en 2019,
- ✓ Amortissement des biens immobiliers existants,
- ✓ Amortissement des nouveaux investissements

(En Dinars)	Déc 2015r	Déc 2016e	Déc 2017P	Déc 2018P	Déc 2019P	Déc 2020P	Déc 2021P
Valeur brute	24 027	31 885					
Investissement			800	800	2 500	1 000	1 000
Total VB	24 027	31 885	32 685	33 485	35 985	36 985	37 985
Amort cumulés	8 357	8 995					
Dotation existant			1 341	1 259	1 162	1 035	944
Dotation invest			120	240	615	765	915
Total Amort Cumulés	8 357	8 995	10 457	11 956	13 733	15 533	17 392
VCN	15 670	22 890	22 229	21 529	22 253	21 452	20 593

➤ Eléments du BFR

- ✓ Les éléments composants le BFR obéissent aux hypothèses suivantes :
- ✓ Un stock moyen de 90 jours de chiffre d'affaire,
- ✓ Un encours moyen des créances clients de 150 jours,
- ✓ Les autres actifs courants se stabilisent entre 11 jours et 14 jours de chiffre d'affaire, et seront composés de report d'impôt et de produits à recevoir,
- ✓ Un encours dettes fournisseurs atteignant 140 jours d'achat, principalement avec les partenaires étrangers de Electrostar. L'amélioration du crédit fournisseur est la résultante d'un volume important et d'une meilleure stabilité financière,
- ✓ Les autres passifs courant se stabiliseront à 15 jours de chiffre d'affaire et incluant, principalement, les obligations cautionnées et les diverses impôts et taxes

(En KDT)	FY 17	FY 18	FY 19	FY 20	FY 21
Stocks, nets	26 349	31 073	36 681	43 348	51 284
Stocks, en Jours CA	90	90	90	90	90
Clients, nets	51 820	61 110	72 140	85 251	100 859
Clients, en Jours CA	150	150	150	150	150
Autres actifs courants	7 878	6 731	5 749	5 893	5 984
Autres actifs courants, en Jours CA	27	19	14	12	11
Total actifs	86 048	98 914	114 570	134 493	158 127
Total actifs, en jours CA	267	259	254	252	251
Fournisseurs	18 231	24 508	35 631	46 828	60 418
Fournisseurs, en Jours Achats	90	100	120	130	140
Autres passifs courants	6 509	6 276	7 325	8 802	10 338
Autres passifs courants, en Jours CA	19	15	15	15	15
Total passifs	24 740	30 784	42 956	55 630	70 756
Total passifs, en Jours CA	109	115	135	145	155
BFR	61 307	68 130	71 614	78 863	87 371
BFR, en Jours CA	209	197	176	164	153

➤ Emprunts bancaires (CMT) et Leasing

- ✓ Les emprunts bancaires à moyen terme et les crédits leasing obéissent aux hypothèses suivantes :
- ✓ Remboursement des crédits bancaires à moyen terme et des contrats de leasing encours conformément aux échéanciers,
- ✓ Aucun emprunt bancaire à moyen terme n'est contracté,
- ✓ Financement des investissements, principalement, matériels de transport par des crédits leasing.
- ✓ Les crédits de gestion seront maintenus à concurrence des quotas accordés par les banques.

(En kDinars)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Emprunt CMT Bancaire						
Encours CMT CT	3 817	3 211	3 168	2 460	1 492	1 023
Encours CMT LT	11 925	8 713	5 546	3 086	1 594	571
Remb CMT	3 843	3 817	3 211	3 168	2 460	1 492
Ancien leasing						
Encours Leasing CT	76	21	0	0	0	0
Encours Leasing LT	21	0	0	0	0	0
Remb ancien leas	0	76	21	0	0	0
Nouveau leasing						
Nouveau leasing CT	72	151	151	151	151	79
Nouveau leasing LT	79	79	79	79	79	0
Remb new leas	65	137	216	216	216	151

➤ Distribution de dividendes

✓ Les résultats nets prévisionnels permettent de maintenir un taux de distribution de 40%, atteignant un dividende de 3 767 kDT distribuable sur le résultat de 2021 et accordé en 2022.

(En kDinars)	2017	2018	2019	2020	2021	CAGR %
Résultat net	2 973	5 852	7 535	8 342	9 913	35%
Résultat distribuable*		5 560	7 159	7 925	9 418	19%
Dividendes distribués N+1	389	2 224	2 863	3 170	3 767	76%
Taux de distribution	13,08%	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	

* Après affectation des réserves légales

7.5. Etats financiers prévisionnels « 2016-2021 »

7.5.1. Bilans prévisionnels

Actifs	Notes	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Actifs non courants								
Immobilisations incorporelles		1 841 276	1 852 571	1 852 571	1 852 571	1 852 571	1 852 571	1 852 571
Moins : amortissements des immobilisations incorporelles		-1 824 124	-1 838 765	-1 848 128	-1 851 855	-1 852 571	-1 852 571	-1 852 571
Immobilisations Incorporelles Nettes		17 152	13 806	4 443	715	0	0	0
Immobilisations corporelles		24 027 213	31 885 395	32 685 395	33 485 395	35 985 395	36 985 395	37 985 395
Moins : amortissements des immobilisations corporelles		-8 356 965	-8 995 385	-10 456 666	-11 956 046	-13 732 744	-15 533 110	-17 392 233
Immobilisations Corporelles Nettes	1	15 670 249	22 890 010	22 228 729	21 529 349	22 252 651	21 452 285	20 593 162
Immobilisations financières	2	13 861 936	13 837 707	13 837 707	13 837 707	13 837 707	13 837 707	13 837 707
Moins : Provisions sur des titres de participation		-59 900	-59 900	-59 900	-59 900	-59 900	-59 900	-59 900
Immobilisations financières Nettes		13 802 036	13 777 807					
Total Actifs Immobilisés		29 489 436	36 681 623	36 010 979	35 307 871	36 030 458	35 230 092	34 370 969
Autres actifs non courants		346 827	1 373 925	1 220 296	266 667	0	0	0
Total des actifs non courants		29 836 263	38 055 548	37 231 275	35 574 538	36 030 458	35 230 092	34 370 969
Actifs courants								
Stocks	3	39 817 483	38 853 479	26 349 406	31 072 934	36 681 151	43 348 208	51 284 075
Moins : provisions sur stocks		0	0	0	0	0	0	0
		39 817 483	38 853 479	26 349 406	31 072 934	36 681 151	43 348 208	51 284 075
Clients et comptes rattachés	4	43 958 810	49 805 858	51 820 499	61 110 103	72 139 596	85 251 476	100 858 680
Moins : provisions sur créances		-4 155 410	-4 486 298	-5 729 990	-7 196 632	-8 927 983	-10 974 018	-13 394 626
		39 803 399	45 319 560	46 090 510	53 913 470	63 211 614	74 277 458	87 464 054
Autres actifs courants	5	7 354 696	7 638 440	7 992 530	6 918 595	5 907 816	6 010 772	6 101 718
Moins : provisions autres actifs courants		0	0	0	0	0	0	0
		7 354 696	7 638 440	7 992 530	6 918 595	5 907 816	6 010 772	6 101 718
Placements et autres actifs financiers		20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Moins : provisions autres actifs financiers		0	0	0	0	0	0	0
		20 000						
Liquidités et équivalents de liquidités	6	2 709 024	1 184 763	1 390 333	1 440 764	1 478 686	1 551 092	1 576 857
Total des actifs courants		89 704 603	93 016 242	81 842 779	93 365 764	107 299 267	125 207 532	146 446 704
Total des actifs		119 540 866	131 071 791	119 074 054	128 940 302	143 329 725	160 437 624	180 817 673

Capitaux propres et passifs	Notes	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Capitaux propres								
Capital social		12 250 000	12 250 000	49 000 000	49 000 000	49 000 000	49 000 000	49 000 000
Réserves légales		890 190	890 190	890 190	941 349	1 233 965	1 610 735	2 027 850
Réserves		8 872 825	9 020 064	9 176 199	11 708 956	15 044 780	19 339 964	24 095 071
Total des capitaux propres avant résultat		22 013 014	22 160 253	59 066 389	61 650 304	65 278 744	69 950 699	75 122 921
Résultat de l'exercice		147 239	156 136	2 972 724	5 852 322	7 535 411	8 342 293	9 913 488
Total des capitaux propres avant affectation	7	22 160 253	22 316 389	62 039 113	67 502 627	72 814 156	78 292 993	85 036 409
Passifs								
Passifs non courants								
Emprunts et dettes assimilées	8	19 611 714	15 863 920	12 100 886	8 812 997	5 624 749	3 164 956	1 673 444
Total des passifs non courants		19 611 714	15 863 920	12 100 886	8 812 997	5 624 749	3 164 956	1 673 444
Passifs courants								
Fournisseurs et comptes rattachés	9	12 818 041	18 898 196	18 230 850	24 508 000	35 631 012	46 827 684	60 418 114
Autres passifs courants	10	5 961 761	5 496 843	6 509 367	6 275 934	7 324 540	8 802 424	10 337 841
Concours bancaires et autres passifs financiers	11	58 989 097	68 496 442	20 193 838	21 840 743	21 935 268	23 349 566	23 351 865
Total des passifs courants		77 768 899	92 891 481	44 934 056	52 624 678	64 890 821	78 979 674	94 107 820
Total des passifs		97 380 613	108 755 402	57 034 941	61 437 675	70 515 569	82 144 630	95 781 264
Total des capitaux propres et passifs		119 540 866	131 071 791	119 074 054	128 940 302	143 329 725	160 437 623	180 817 673

7.5.2. Etats de résultats prévisionnels « 2016-2021 »

Etat de résultats	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Revenus	75 350 176	84 081 582	105 397 626	124 291 734	146 724 602	173 392 832	205 136 299
Achats d'approvisionnement consommés	-53 255 953	-58 653 259	-74 836 273	-90 439 827	-109 459 515	-132 667 774	-158 860 218
Marge Brute	22 094 223	25 428 323	30 561 353	33 851 907	37 265 087	40 725 058	46 276 081
Charges de personnel	-5 836 305	-6 050 904	-6 472 516	-7 158 927	-7 986 825	-8 961 139	-10 139 630
Autres charges d'exploitation	-5 463 321	-3 771 976	-7 543 576	-8 012 864	-8 831 590	-9 652 342	-10 624 255
EBITDA	10 794 597	15 605 442	16 545 261	18 680 116	20 446 672	22 111 577	25 512 196
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 755 595	-2 595 361	-3 667 965	-3 923 379	-3 775 430	-3 846 402	-4 279 731
EBIT	9 039 001	13 010 080	12 877 295	14 756 736	16 671 242	18 265 175	21 232 464
Charges financières nettes	-8 744 155	-12 853 951	-8 913 664	-6 953 640	-6 624 026	-7 142 118	-8 014 480
Autres gains ordinaires	494 206	336 136	0	0	0	0	0
Autres pertes ordinaires	-458 294	-138 316	0	0	0	0	0
RAO Avant Impôt	330 759	353 950	3 963 632	7 803 096	10 047 216	11 123 057	13 217 984
Impôt sur les bénéfices	-183 520	-197 814	-990 908	-1 950 774	-2 511 804	-2 780 764	-3 304 496
Résultat Net	147 239	156 136	2 972 724	5 852 322	7 535 412	8 342 293	9 913 488

7.5.3. Etats de flux de trésorerie prévisionnels « 2016-2021 »

Etat des flux de trésorerie	31/12/2015	31/12/2016e	31/12/2017p	31/12/2018p	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Flux de trésorerie liés à l'exploitation							
Résultat net	147 239	156 136	2 972 724	5 852 322	7 535 411	8 342 293	9 913 488
Ajustements pour :							
Amortissements et provisions	1 755 595	2 595 361	3 667 965	3 923 379	3 775 430	3 846 402	4 279 731
Reprise aux provisions et amortissements	-73 507	-183 648					
Variation des :							
Stocks	-20 889 179	964 004	12 504 073	-4 723 527	-5 608 217	-6 667 057	-7 935 867
Clients et comptes rattachés	839 838	-5 847 048	-2 014 642	-9 289 603	-11 029 494	-13 111 880	-15 607 204
Autres actifs courants	2 180 012	-259 742	-354 090	1 073 935	1 010 779	-102 956	-90 945
Fournisseurs et comptes rattachés	6 197 868	5 669 623	345 179	6 043 717	12 171 618	12 674 556	15 125 847
Autres produits non encaissables	-106 090	-136 035	0	0	0	0	0
Autres charges non décaissables	0	2 504	0	0	0	0	0
Intérêt sur emprunt	1 393 037	1 401 321	1 176 133	919 966	684 681	481 180	292 724
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-8 555 187	4 362 477	18 297 342	3 800 188	8 540 209	5 462 538	5 977 773
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements							
Décaissements provenant de l'acquisition des immo. Corp.& Incorp.	-883 799	-10 333 309	-800 000	-800 000	-2 500 000	-1 000 000	-1 000 000
Encaissements provenant de la cession des immo. Corp.& Incorp.	92 000	118 500	0	0	0	0	0
Décaissements provenant de charges à répartir	0	0	-800 000	0	0	0	0
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	454 329	438 605	0	0	0	0	0
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	-603 312	-414 376	0	0	0	0	0
Flux de trésorerie affectés aux investissements	-940 783	-10 190 580	-1 600 000	-800 000	-2 500 000	-1 000 000	-1 000 000
Flux de trésorerie liés aux activités de financement							
Encaissements provenant des emprunts	2 975 342	147 338	216 077	216 077	216 077	216 077	216 077
Remboursement des emprunts	-3 062 382	-4 385 081	-3 907 997	-4 030 823	-3 448 145	-3 383 718	-2 675 869
Paiement d'intérêts sur emprunts	-1 393 037	-1 401 321	-1 176 133	-919 966	-684 681	-481 180	-292 724
Encaissement suite à l'émission d'actions	0	0	36 750 000	0	0	0	0
Paiement dividendes	0	0	0	-388 808	-2 223 882	-2 863 456	-3 170 071
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-1 480 077	-5 639 064	31 881 947	-5 123 520	-6 140 631	-6 512 277	-5 922 587
Variations de Trésorerie	-10 976 047	-11 467 168	48 579 289	-2 123 332	-100 423	-2 049 739	-944 815
Trésorerie fin de l'exercice	-41 030 305	-52 006 352	-63 473 520	-14 894 231	-17 017 563	-17 117 986	-19 167 725
Trésorerie fin de l'exercice	-52 006 352	-63 473 520	-14 894 231	-17 017 563	-17 117 986	-19 167 725	-20 112 540

7.5.4.Cash Flow Prévisionnels

7.5.5.Indicateurs de gestion

Rubrique	31/12/2015	31/12/2016e	31/12/2017p	31/12/2018p	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Actifs non courants	29 836 263	38 055 548	37 231 275	35 574 538	36 030 458	35 230 092	34 370 969
Actifs courants	89 704 603	93 016 242	81 842 779	93 365 764	107 299 267	125 207 532	146 446 704
Stocks	39 817 483	38 853 479	26 349 406	31 072 934	36 681 151	43 348 208	51 284 075
Clients et comptes rattachés	43 958 810	49 805 858	51 820 499	61 110 103	72 139 596	85 251 476	100 858 680
Liquidités et équivalent de liquidité	2 709 024	1 184 763	1 390 333	1 440 764	1 478 686	1 551 092	1 576 857
Total Bilan	119 540 866	131 071 791	119 074 054	128 940 302	143 329 725	160 437 623	180 817 673
Capitaux propres avant résultat de l'exercice	22 013 014	22 160 253	59 066 389	61 650 304	65 278 744	69 950 699	75 122 921
Capitaux propres avant affectation	22 160 253	22 316 389	62 039 113	67 502 627	72 814 156	78 292 993	85 036 409
Passifs non courants	19 611 714	15 863 920	12 100 886	8 812 997	5 624 749	3 164 956	1 673 444
Passifs courants	77 768 899	92 891 481	44 934 056	52 624 678	64 890 821	78 979 674	94 107 820
Fournisseurs et comptes rattachés	12 818 041	18 898 196	18 230 850	24 508 000	35 631 012	46 827 684	60 418 114
Capitaux permanents	41 771 967	38 180 310	74 139 998	76 315 624	78 438 904	81 457 949	86 709 853
Total passifs	97 380 613	108 755 402	57 034 941	61 437 675	70 515 569	82 144 630	95 781 264
Revenus	75 350 176	84 081 582	105 397 626	124 291 734	146 724 602	173 392 832	205 136 299
Achats consommés	-53 255 953	-58 653 259	-74 836 273	-90 439 827	-109 459 515	-132 667 774	-158 860 218
Marges brute d'exploitation	22 094 223	25 428 323	30 561 353	33 851 907	37 265 087	40 725 058	46 276 081
Résultat d'exploitation	9 039 001	13 010 080	12 877 295	14 756 736	16 671 242	18 265 175	21 232 464
Résultat net	147 239	156 136	2 972 724	5 852 322	7 535 412	8 342 293	9 913 488

7.5.6. Ratios prévisionnels

Rubrique	31/12/2015	31/12/2016e	31/12/2017p	31/12/2018p	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Ratios de structure							
Actifs non courants/Total Bilan	25,0%	29,0%	31,3%	27,6%	25,1%	22,0%	19,0%
Stocks/Total Bilan	33,3%	29,6%	22,1%	24,1%	25,6%	27,0%	28,4%
Actifs courants/Total Bilan	75,0%	71,0%	68,7%	72,4%	74,9%	78,0%	81,0%
Capitaux propres avant affectations/Total Bilan	18,5%	17,0%	52,1%	52,4%	50,8%	48,8%	47,0%
Capitaux propres avant affectation/ Passifs non courants	112,2%	139,7%	488,1%	699,5%	1160,6%	2210,2%	4489,1%
Passifs non courants/ Total Bilan	16,4%	12,1%	10,2%	6,8%	3,9%	2,0%	0,9%
Passifs/Total Bilan	81,5%	83,0%	47,9%	47,6%	49,2%	51,2%	53,0%
Capitaux Permanents/Total Bilan	34,9%	29,1%	62,3%	59,2%	54,7%	50,8%	48,0%
Ratios de Gestion							
Charges du personnel/Revenus	7,7%	7,2%	6,1%	5,8%	5,4%	5,2%	4,9%
Résultat d'exploitation/Revenus	12,0%	15,5%	12,2%	11,9%	11,4%	10,5%	10,4%
Revenus/Capitaux propres avant affectation	340,0%	376,8%	169,9%	184,1%	201,5%	221,5%	241,2%
Ratios de Solvabilité							
Capitaux propres avant affectation/Capitaux permanents	53,1%	58,4%	83,7%	88,5%	92,8%	96,1%	98,1%
Ratios de Liquidité							
Actifs courants/Passifs courants	115,3%	100,1%	182,1%	177,4%	165,4%	158,5%	155,6%
(Actifs courants-Stocks)/Passifs courants	64,1%	58,3%	123,5%	118,4%	108,8%	103,6%	101,1%
Liquidité et équivalent de liquidité/Passifs courants	3,5%	1,3%	3,1%	2,7%	2,3%	2,0%	1,7%
Ratios de Rentabilité							
Résultat net /Capitaux propres avant affectation (ROE)	0,7%	0,7%	4,8%	8,7%	10,3%	10,7%	11,7%
Résultat net/Capitaux permanents avant résultat	0,4%	0,4%	4,0%	7,7%	9,6%	10,2%	11,4%
Marge brute d'exploitation/Revenus	29,3%	30,2%	29,0%	27,2%	25,4%	23,5%	22,6%
Autres ratios							
Dettes nettes/Fonds propres (Gearing)	311%	341%	39%	36%	31%	27%	23%
Délai moyen de règlement fournisseurs (en jours)	61	81	62	71	87	97	106
Délai de recouvrement clients (en jours)	210	213	177	177	177	177	177

7.5.7.Marge brute d'autofinancement

Rubrique	31/12/2015	31/12/2016e	31/12/2017p	31/12/2018p	31/12/2019p	31/12/2020p	31/12/2021p
Résultat net	147 239	156 136	2 972 724	5 852 322	7 535 412	8 342 293	9 913 488
Dotations aux amortissements et aux provisions	1 755 595	2 595 361	3 667 965	3 923 379	3 775 430	3 846 402	4 279 731
Marge brute d'autofinancement	1 902 834	2 751 497	6 640 689	9 775 701	11 310 842	12 188 695	14 193 219

7.6. Avis des Commissaires aux Comptes relatif aux informations prévisionnelles de la période « 2016-2021 »

BBC
BEDOUI BUSINESS & CONSULTING
22 Rue Imam Rassaa Monplaisir Tunis 1002
Téléphone : + 216 71 281 406
Télécopie : + 216 71 281 706
Code TVA : 1408248S /A/P/000

MAS MANAGEMENT
& AUDIT
SERVICES
Résidence Tunis-Carthage Bur.C06,
Ariana 2080
Téléphone +216 71 718 220
Fax : +216 71 718 238

Tunis, le 30 Mars 2017

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 2017 à 2021 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 et des notes explicatives des hypothèses retenues par la direction de la société

1. Nous avons procédé à l'examen des données prévisionnelles de la société pour la période allant de 2017 à 2021 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 présentés 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

Bedoui Business & Consulting
Besma Bedoui

Bedoui Business & Consulting
B. B. C.
Société d'Expertise Comptable Membre de l'OECC
22, Rue Imam Rassaa Bureau 3 - 1073 Tunis
Tél: 71 906 000
E-mail : besma.bedoui@yahoo.fr

Société Management & Audit Services
Mehdi Masmoudi

MAS
Management & Audit Services
Société d'Expertise Comptable Inscrite au
Tableau de l'Ordre des Experts-Comptables
De Tunisie

Bulletins de souscription

Société ELECTROSTAR

Société Anonyme au capital de 12 250 000 dinars divisé en 2 450 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées

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

Tél : 71 115 100 - Fax : 71 805 330

Registre de Commerce n°: 17611997

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Ben Arous le 07/02/2014

Objet social : La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques et électroménagers des toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre

Augmentation de capital en numéraire de 12 250 000DT à 24 500 000DT par l'émission de 2 450 000 actions nouvelles au prix de 5D

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/04/2017

Le procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/04/2017 a été déposé au greffe du tribunal de première instance de Ben Arous en date du 26/04/2017 sous le n° AC02802017

Visa du Conseil du Marché Financier n° 17 - 0970 du 28/04/2017

Notice Légale publiée au JORT n° 54 du 16/05/2017

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° _____

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible ouvert sur les livres de la BNA Agence Succursale - sous le n° 03 135 1200321046472

Je (nous) soussigné (s)

Nom & prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr	Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport
Nationalité :	N° Délivrée le: / / à
Profession/activité :	Adresse : Code postal : Pays : Tél :

Agissant pour le compte : (1) <input type="checkbox"/> De moi même <input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de: <input type="checkbox"/> Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente <input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente.

Identité du mandant : Personne physique : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr Nom & prénom : Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport N° Délivrée le: à	Personne morale : Raison Sociale N° du R.C Matricule Fiscale.....
Profession / activité :	Adresse : Code postal : Pays : Tél :

Déclare (ons) souscrire (2) :
(en chiffres)..... actions nouvelles portant jouissance en dividende à partir du 01/01/2017.

1) **A titre irréductible:** à raison d'une (1) action nouvelle pour une (1) ancienne contre la remise des mes/ nos (1) et/ou (2):

..... Actions anciennes

..... Droits acquis en Bourse (attestation N° du / /)

..... Total des droits de souscription donnant droit àactions nouvelles

2) **A titre réductible :** à actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital sus indiquée et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions 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° Tiré sur.....Agence

Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert chez agence

La somme de (en toutes lettres) (2)..... représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de 5D par action.

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche
Tunis, le
Signature (3)

COPIE

Société ELECTROSTAR

Société Anonyme au capital de 12 250 000 dinars divisé en 2 450 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées
Siège social : Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen 2013 Bir El Kasâa, Ben Arous
Tél : 71 115 100 - Fax : 71 805 330
Registre de Commerce n°: 17611997

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Ben Arous le 07/02/2014
Objet social : La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques et électroménagers des toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre

Augmentation de capital en numéraire de 12 250 000DT à 24 500 000DT par l'émission de 2 450 000 actions nouvelles au prix de 5D

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/04/2017
Le procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/04/2017 a été déposé au greffe du tribunal de première instance de Ben Arous en date du 26/04/2017 sous le n° AC02802017

Visa du Conseil du Marché Financier n° 17 - 0970 du 28/04/2017

Notice Légale publiée au JORT n° 54 du 16/05/2017

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° _____

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible ouvert sur les livres de la BNA - Agence Succursale - sous le n° 03 135 1200321046472

Je (nous) soussigné (s)

Nom & prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr	Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport
Nationalité :	N° Délivrée le: / / à
Profession/activité :	Adresse : Code postal : Pays : Tél :

Agissant pour le compte : (1) <input type="checkbox"/> De moi même <input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de:
<input type="checkbox"/> Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente <input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente.

Identité du mandant :	Personne morale :
Personne physique : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr	Raison Sociale
Nom & prénom :	N° du R.C
Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport	Matricule Fiscale.....
N° Délivrée le: à	
Profession / activité :	
Adresse : Code postal : Pays : Tél :	

Déclare (ons) souscrire (2) : (en chiffres)..... actions nouvelles portant jouissance en dividende à partir du 01/01/2017.

1) **A titre irréductible:** à raison d'une (1) action nouvelle pour une (1) ancienne contre la remise des mes/ nos (1) et/ou (2):
..... Actions anciennes

..... Droits acquis en Bourse (attestation N° du / /)
..... Total des droits de souscription donnant droit àactions nouvelles

2) **A titre réductible :** à actions nouvelles

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital sus indiquée et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions 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° Tiré sur.....Agence

Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert chez agence

La somme de (en toutes lettres) (2)..... représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de 5D par action.

- 1) Cocher la case correspondante
2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche
Tunis, le
Signature (3)

Société ELECTROSTAR

Société Anonyme au capital de 12 250 000 dinars divisé en 2 450 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées

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

Tél : 71 115 100 - Fax : 71 805 330

Registre de Commerce n°: 17611997

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Ben Arous le 07/02/2014

Objet social : La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques et électroménagers des toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre

Augmentation de capital en numéraire de 12 250 000DT à 24 500 000DT par l'émission de 2 450 000 actions nouvelles au prix de 5D

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/04/2017

Le procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/04/2017 a été déposé au greffe du tribunal de première instance de Ben Arous en date du 26/04/2017 sous le n° AC02802017

Visa du Conseil du Marché Financier n° 17 - 0970 du 28/04/2017

Notice Légale publiée au JORT n° 54 du 16/05/2017

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° _____ (Souscription publique)

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible ouvert sur les livres de la BNA Agence Succursale - sous le n° 03 135 1200321046472

Je (nous) soussigné (s)

Nom & prénom : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr	Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport
Nationalité :	N° Délivrée le: / / à
Profession/activité :	Code postal : Pays : Tél :
Adresse :	

Agissant pour le compte : (1) <input type="checkbox"/> De moi même <input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de:	<input type="checkbox"/> Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente
	<input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente.

Identité du mandant :	Personne morale :
Personne physique : (1) <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr	Raison Sociale
Nom & prénom :	N° du R.C
Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport	Matricule Fiscale.....
N° Délivrée le: à	
Profession / activité :	
Adresse :	Code postal : Pays : Tél :

Déclare (ons) souscrire (2) :
(en chiffres)..... actions nouvelles portant jouissance en dividende à partir du 01/01/2017.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital sus indiquée et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions 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° Tiré sur.....Agence

Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert chez agence

La somme de (en toutes lettres) (2)..... représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de 5D par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche
Tunis, le
Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »

Société ELECTROSTAR

Société Anonyme au capital de 12 250 000 dinars divisé en 2 450 000 actions de nominal 5 dinars entièrement libérées
Siège social : Boulevard de l'Environnement, Route de Naassen 2013 Bir El Kasâa, Ben Arous
Tél : 71 115 100 – Fax : 71 805 330
Registre de Commerce n°: 17611997

Statuts déposés au greffe du tribunal de première instance de Ben Arous le 07/02/2014

Objet social : La fabrication, le montage, la commercialisation, l'importation, l'exportation de tous articles et appareils électriques et électroménagers des toutes nature à usage industriel, commercial, domestique ou autre

Augmentation de capital en numéraire de 12 250 000DT à 24 500 000DT par l'émission de 2 450 000 actions nouvelles au prix de 5D

Décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/04/2017

Le procès verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/04/2017 a été déposé au greffe du tribunal de première instance de Ben Arous en date du 26/04/2017 sous le n° AC02802017

Visa du Conseil du Marché Financier n° 17 - 0970 du 28/04/2017

Notice Légale publiée au JORT n° 54 du 16/05/2017

BULLETIN DE SOUSCRIPTION N° _____ (Souscription publique)

Les fonds provenant de la souscription seront déposés au compte indisponible ouvert sur les livres de la BNA Agence Succursale – sous le n° 03 135 1200321046472

Je (nous) soussigné (s)

Nom & prénom : (1)	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	
Nationalité :	Pièce d'identité : (1)		<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport
N°	Délivrée le:	à		
Profession/activité :					
Adresse :		Code postal :	Pays :	Tél :	

Agissant pour le compte : (1)	<input type="checkbox"/> De moi même
	<input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de:
	<input type="checkbox"/> Tuteur et dont copie d'un extrait de naissance est jointe à la présente
	<input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente.

Identité du mandant :				
Personne physique : (1)	<input type="checkbox"/> Mme	<input type="checkbox"/> Mlle	<input type="checkbox"/> Mr	
Nom & prénom :				
Pièce d'identité : (1)	<input type="checkbox"/> CIN	<input type="checkbox"/> Carte de séjour	<input type="checkbox"/> Passeport	
N°	Délivrée le:	à	
Profession / activité :				
Adresse :		Code postal :	Pays :	Tél :

Déclare (ons) souscrire (2) :
(en chiffres)..... actions nouvelles portant jouissance en dividende à partir du 01/01/2017.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du prospectus d'émission relatif à l'augmentation de capital sus indiquée et pris connaissance de son contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre d'actions 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° Tiré sur.....Agence
- Par virement en date du effectué sur mon (notre) compte n° ouvert chez agence

La somme de (en toutes lettres) (2)..... représentant le montant des actions souscrites, à titre irréductible et réductible, à raison de 5D par action.

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession
Le second servant de souche
Tunis, le
Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »

ETAT DES SOUSCRIPTEURS

Intermédiaire en bourse

Banque

Nom et prénom Dénomination sociale	Nature Juridique (1)	Référence		Nationalité	Adresses	Nombre d'actions souscrites	Montants
		Nature de la référence (2)	Numéro				
Total							

Utiliser les abréviations suivantes :

(1) PP : Personne physique
 PM : Personne morale
 F : Fonds

(2) CIN : Carte d'Identité Nationale
 DN : Date de naissance
 RC : Registre de commerce
 Au : Autre (à préciser)

Tunis, le

Cachet et signature