



الكتروستار
ELECTROSTAR

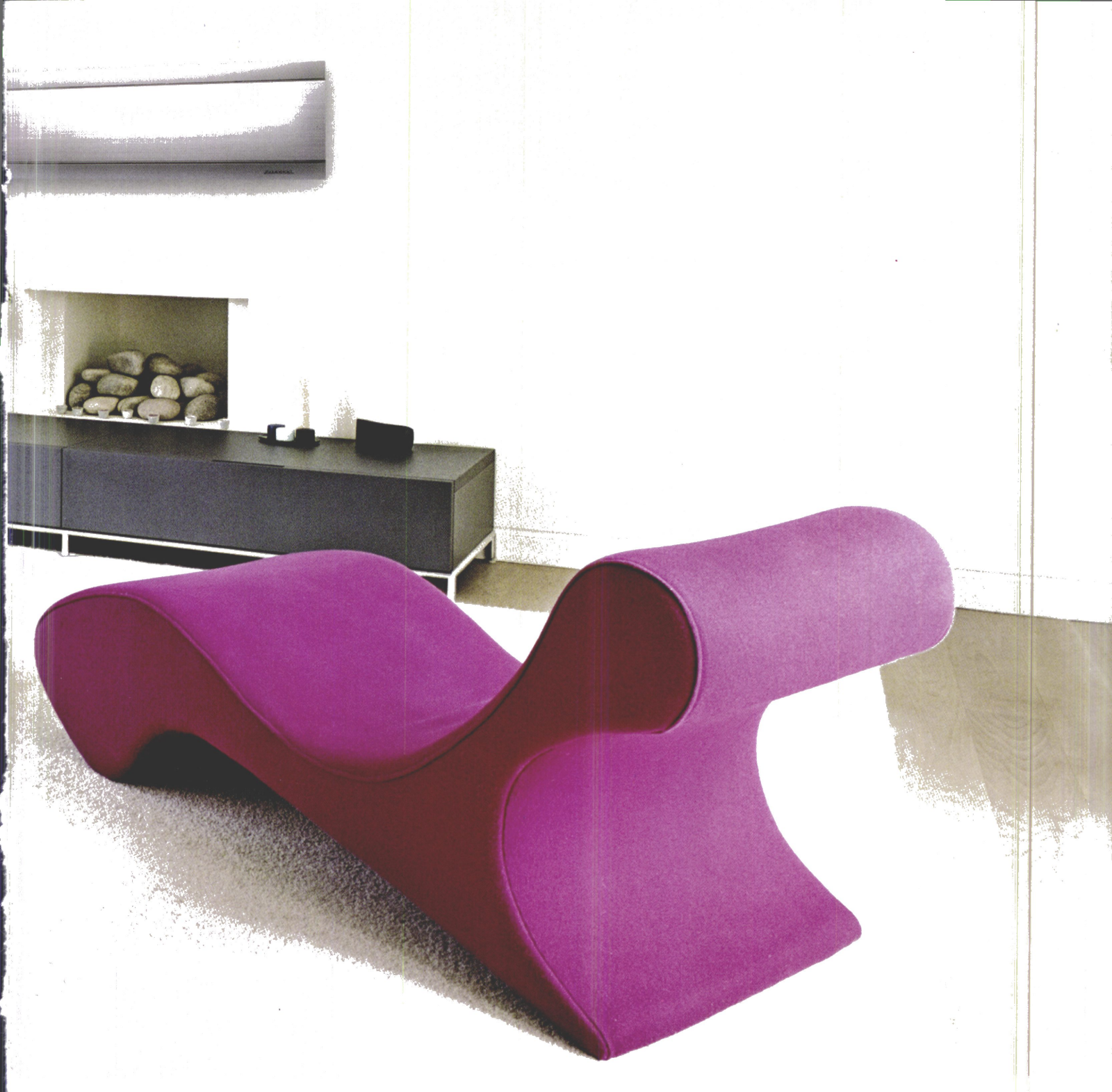
Société Anonyme au capital de 8 750 000 Dinars
Siege Social Boulevard de l'Environnement
Route de Naâssen 2013 • Bir El Kassâa • Ben Arous
Tel (+216) 71 396 222 • Fax (+216) 71 396 959
www.electrostar.com.tn

**Rapport du Conseil d'Administration
à l'Assemblée Générale Ordinaire
du 29 Juin 2009 pour l'exercice 2008**

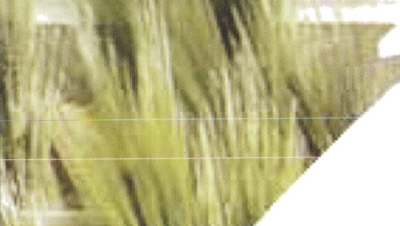
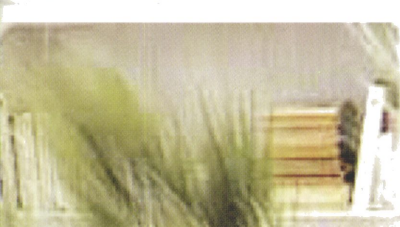
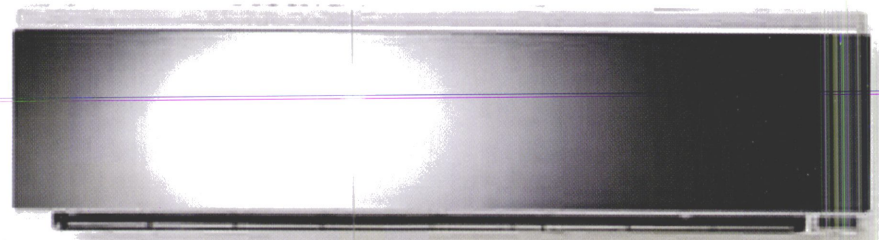
RAPPORT ANNUEL



Conseil d'Administration



Administrateurs	Représenté par	Qualité	Mandat
• M. Fethi HACHICHA	Lui-même	Président	2006 - 2008
• La Financière Wided SICAF	M. Mohsen HACHICHA	Administrateur	2006 - 2008
• Société INOPLAST	M. Sami HACHICHA	Administrateur	2006 - 2008
• Société de Commerce International Méditerranéenne (SCIM)	M. Fethi HACHICHA	Administrateur	2006 - 2008
• Société Meunière Tunisienne	M. Mehdi KHOUAJA	Administrateur	2006 - 2008
• Société les Industries Alimentaires RANDA	M. Souhail HACHICHA	Administrateur	2006 - 2008
• Société Wided Services	M. Fethi HACHICHA	Administrateur	2006 - 2008
• M. Jalel HENCHIRI	Lui-même	Administrateur	2007 - 2009
• M. Anis FOURATI	Lui-même	Administrateur	2007 - 2009



Sommaire

PARTIE I

• Message du Président Directeur Général	6
• Activités	8
• Agenda	15
• Résultats	16
• Evolution du cours ELECTROSTAR	20

PARTIE II

• Rapport général des commissaires aux comptes	24
• Les états financiers	26
- Bilan	27
- Etat de résultat	28
- Etat de flux de trésorerie	29
- Extrait des notes aux états financiers	30
• Rapport spécial des Commissaires aux Comptes	33

PARTIE III

• Rapport du groupe ELECTROSTAR à l'assemblée générale	36
• Principes et méthodes de consolidation	38
• Rapport général des commissaires aux comptes	40
• Etats financiers consolidés	41
- Bilan	42
- Etat de résultat	43
- Etat de flux de trésorerie	44
- Extrait des notes aux états financiers	45



Message

Message du Président Directeur Général

Plus de croissance et de nouveaux accords de partenariat

L'année 2008 marquera sans nul doute l'histoire de notre société. Poursuivant une progression régulière, ELECTROSTAR a tiré profit de cette année charnière pour renforcer son engagement sur le marché de l'électroménager. Cette spécialisation s'est concrètement traduite par l'identification de leaders mondiaux afin de créer de nouveaux accords de partenariat et de répondre aux attentes et à la demande des consommateurs tunisiens les plus exigeants.

En premier lieu, un partenariat qui marquera d'une pierre blanche notre parcours. ELECTROSTAR s'associe en effet à la marque Ariston, offrant des produits inédits, non disponibles en Tunisie dans la marque du coréen LG qu'elle commercialise traditionnellement. De même, ELECTROSTAR a réussi à s'imposer sur le marché grâce à l'introduction de nouveaux produits haut de gamme, encastrables et de cuisson.

ELECTROSTAR a ainsi montré sa capacité à mettre en place les ressources humaines nécessaires à l'évaluation et l'écoute des tendances. Notre société a en outre fait la preuve encore une fois de sa faculté à s'adapter à un marché tunisien en évolution constante.

La stratégie de développement définie et suivie avait pour objectifs essentiels d'augmenter le chiffre d'affaires de notre société et nos parts de marché mais aussi et surtout de s'imposer en leader incontestable de l'électroménager sur le marché tunisien.

Nous pouvons être fiers de dire que ces objectifs, certes ambitieux, ont été largement réalisés grâce à la mobilisation de l'ensemble des énergies et des équipes dont les efforts doivent être salués. Les chiffres auxquels nous avons abouti en 2008 consacrent la mise en œuvre de cette stratégie. En effet, avec un chiffre d'affaires frôlant la barre des 70 millions de dinars, en augmentation de 21% par rapport à l'exercice précédent, ELECTROSTAR consolide sa position pionnière et leader sur le marché de l'électroménager moderne en Tunisie. Quant au résultat d'exploitation, véritable indicateur des performances réalisées, il gagne 42 % grâce à une meilleure maîtrise des charges d'exploitation.

Ces prouesses sont d'autant plus satisfaisantes qu'elles ont été réalisées dans un marché hautement concurrentiel, caractérisé par une clientèle tentée d'acquérir des produits à bas prix

Voilà pourquoi, le léger recul du résultat net par rapport à l'année précédente et ce, malgré l'augmentation significative du résultat d'exploitation, est à mettre essentiellement sur le compte de l'augmentation des charges financières et plus précisément de la perte de change sous l'effet des turbulences qu'ont connues les marchés de change suite au déclenchement de la crise financière internationale

D'excellents résultats, donc, qui font planer un vent d'optimisme sur notre avenir. L'année 2009 se présente ainsi sous les meilleurs auspices pour ELECTROSTAR qui, toujours sur sa belle lancée, a vu en ce début d'année propice la signature et l'annonce d'un nouveau partenariat avec Electrolux, numéro un mondial de l'électroménager

ELECTROSTAR lancera en priorité la gamme de climatiseurs Electrolux, puis elle élargira l'éventail des produits proposés aux autres gammes de cette marque plus connue en Europe sous le nom « Electrolux – Arthur Martin »

ELECTROSTAR crée également l'événement avec une première en Tunisie, le lancement remarqué des climatiseurs à gaz R410, afin d'afficher clairement son engagement dans la protection de l'environnement et de la santé de ses clients

ELECTROSTAR entend également réaliser un renforcement de la gamme Ariston avec le lancement de nouveaux produits très attendus, tels les réfrigérateurs « Direct Cooling », et l'adoption d'une stratégie de communication agressive, épaulée par un service client à l'écoute

Ancrée solidement sur le marché, ELECTROSTAR a mis en marche une véritable dynamique de croissance, consolidant son leadership et renforçant ses résultats. A ce titre, le dévouement et la compétence de son personnel, l'engagement de ses dirigeants et la confiance de ses actionnaires constitueront autant d'atouts majeurs de son développement

Fethi HACHICHA
Président Directeur Général

Activités

Un tournant pour ELECTROSTAR : Le partenariat avec Ariston

Dans le cadre du renforcement et de la diversification de ses gammes, ELECTROSTAR a tracé un axe de développement continu en s'associant à une marque phare, leader du marché Européen : Ariston.

Née en 1945, la marque Ariston est rapidement devenue une référence mondiale dans le domaine de l'électroménager. Elle doit en grande partie son succès fulgurant sur le marché international à sa gamme complète de produits de cuisson, de lavage, de réfrigération, de climatisation ainsi qu'à ses chauffe-eau et chaudières murales... qui ont véritablement révolutionné le monde de l'électroménager.

Au fil des ans, Ariston a su se maintenir parmi les premiers grâce à la diversité de ses gammes et grâce à une qualité confirmée dans la fabrication des appareils électroménagers qu'elle commercialise dans le monde entier. En plaçant la marque sous le signe du renouveau et de l'innovation, les fondateurs d'Ariston ont parfaitement su se mettre en phase avec les tendances et les habitudes du monde actuel. Une stratégie qui s'est concrétisée à travers les magnifiques gammes hyper modernes que la marque propose actuellement.

Il est peut être moins évident de comprendre le succès international de la marque Ariston, à savoir l'unanimité des consommateurs au sujet des produits électroménagers proposés par l'entreprise italienne. En réalité, l'analyse des principes de base de la marque Ariston apporte une réponse concrète et simple. Les produits Ariston sont en effet conçus avec pour objectif principal d'améliorer au maximum le style de vie des populations et ce, indépendamment de leur nationalité ou de leur situation dans le monde, en apportant une réponse positive, en termes de bien-être et de fiabilité, à des attentes communes.



Pour atteindre cet objectif ambitieux, Ariston met tous les moyens en œuvre afin d'allier performance, fiabilité et simplicité dans l'ensemble de ses productions. Ainsi, quelque soit l'utilisateur d'électroménager signé Ariston, il retrouvera systématiquement le bien-être et le confort qu'il recherche dans l'accompagnement des tâches quotidiennes.

Autre fait saillant qui n'est pas des moindres, la qualité des matériaux entrant dans la fabrication des produits Ariston permet de garantir solidité et performances plus longtemps. Enfin, il est à relever que la marque Ariston ne compte pas s'arrêter en si bon chemin. Les prévisions et les engagements pour le futur laissent présager des perspectives pour le moins réjouissantes, focalisant sur la qualité tout en assurant à la fois efficacité et respect des normes environnementales en vigueur au niveau international.

Outre ces aspects qui ont orienté et déterminé le choix de notre société, la proximité géographique et culturelle de l'Italie, pays d'origine de la marque Ariston, confère plusieurs avantages à ELECTROSTAR. Ainsi, en premier lieu, les délais de livraison ne dépassent pas 15 jours, ce qui constitue sans conteste un atout majeur. D'autre part, elle permet une meilleure maîtrise dans le cadre de la gestion de nos stocks. Enfin, grâce aux conventions actuelles qui lient nos deux pays, le taux de droit de douane de 0% appliqué aux produits finis a pour conséquence directe une réduction de nos coûts de revient.

◦ Lavage du linge

Véritable must, le lave-linge Aqualtis a été conçu pour offrir un maximum d'ergonomie au service du confort des consommateurs. Ces exigences se sont matérialisées à travers un tambour plus large, 35 cm de diamètre, surelevé et incliné afin de faciliter le chargement du linge. Le hublot s'ouvre de gauche à droite, à 150°, pour plus d'aisance et de maniabilité. Enfin, la version de 105 cm de hauteur est dotée d'un tiroir de rangement très pratique pour les utilisateurs.

Du point de vue environnemental, les nouveaux lave-linge Ariston ont obtenu la classification A+ pour leur consommation énergétique respectueuse de l'environnement et ce, tout en conservant des performances de haut niveau et une technologie toujours à la pointe de l'innovation. Sur certains modèles, la classe A a été en outre étendue à l'efficacité de lavage et à l'efficacité d'essorage.



Activités

• Cuisson

- Fours

Offrir simplicité d'utilisation dans la vie de tous les jours, c'est aussi cela faire la différence. Les nouveaux fours Ariston répondent aux commandes immédiatement, grâce au système spécial « Touch Control ». Cette technologie d'avant-garde permet de « dialoguer » avec le four dans un « langage » d'une simplicité enfantine: il suffit en effet de toucher un symbole et de suivre le parcours intuitif pour obtenir une cuisson parfaite, quelque que soit la recette.

- Plaques

Avec un design qui allie élégance et fonctionnalité, grâce à un graphisme clair et intuitif, les tables vitrocéramiques et à induction offrent une ergonomie maximale. Flexibilité, modularité et puissance des foyers sont autant d'atouts qui accompagnent l'utilisateur tout au long des étapes requises par la préparation culinaire. Les tables à induction offrent une efficacité optimale de l'énergie et réduisent le temps de cuisson grâce à la fonction « Booster », une nouveauté qui permet d'atteindre des températures élevées en un laps de temps très court. De nouveaux accès directs permettent une grande facilité d'utilisation et de précision de réglage. Coté design, le nouveau cadre « Experience », profil inox frontal, s'intègre parfaitement à tous types de cuisines.

- Hottes

Les nouvelles hottes Ariston intègrent un « système d'aspiration périmétrale ». La grande surface des filtres permet une extraction plus uniforme et plus puissante. Grâce à leur superficie lisse, les filtres en inox sont très simples à nettoyer.



• **Des lignes pour tous les goûts**

L'ambition de proposer des produits à la fois universels et susceptibles de conquérir les individualités est à la base même des projets recherche et développement Ariston. Cette préoccupation constante a donné naissance à différentes lignes adaptées à tous les styles: appartement moderne, studio, villa de standing, maison secondaire, etc. En voici un aperçu :

- **Ligne Class:**

Classique, elle séduira les personnes qui apprécient l'élégance et préfèrent des cuisines au style raffiné, dotées d'une personnalité imposante. Le design arrondi forme un contraste délicat avec les éléments caractéristiques de l'innovation et la fonctionnalité.



- **Ligne Style:**

C'est le choix parfait des personnes en quête de fonctionnalité et de simplicité. Aussi pratique à utiliser qu'à nettoyer, cette ligne épurée est le point de départ d'une vie quotidienne plus facile et plus confortable, sans concessions à la technologie.



Activités

- Ligne Experience:

Affirmant son charme, les moindres détails de cette ligne provoquent une réelle émotion tout en offrant une qualité exceptionnelle. Cette nouvelle collection s'attache au choix des matières et à l'harmonie des formes pour les personnes qui entendent profiter pleinement du confort de leur lieu de vie.



- Ligne Diamond :

Telle cette pierre précieuse au nom évocateur, elle propose des formes lisses et géométriques, épurées et essentielles. Une attention extrême aux détails a contribué à sa création. Avec ses accessoires en aluminium pour des effets uniques et surprenants, la matière engendre la couleur et Diamond devient ainsi symbole de modernité et d'avant-gardisme.



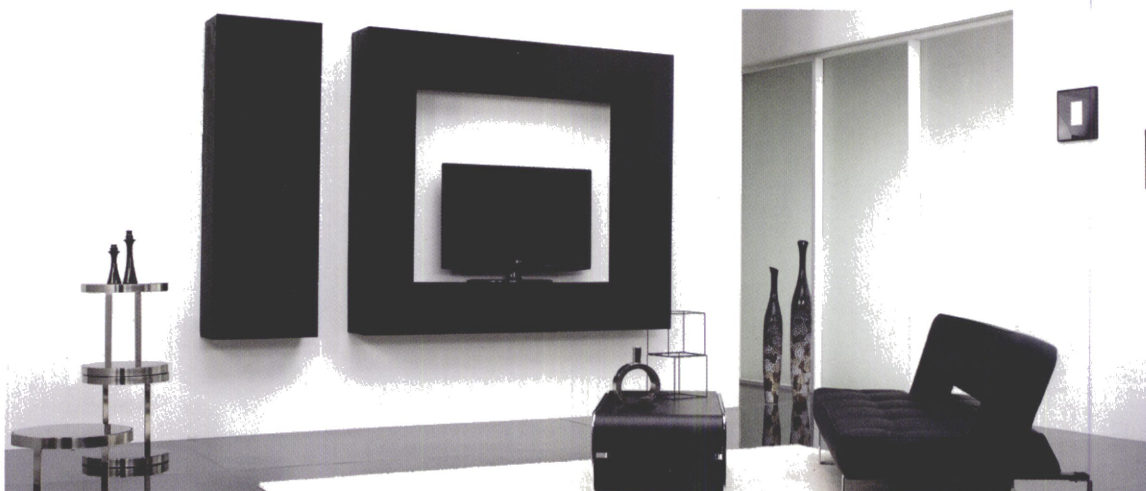
Le bref mais intense survol des produits proposés par la marque Ariston renforce notre conscience d'avoir effectué le bon choix. D'autres préoccupations sont intervenues. La formation des ressources humaines à tous les niveaux de notre société a permis à ELECTROSTAR, tout en diversifiant la gamme des produits commercialisés, de faire progresser son excellent service après vente et de développer un marketing orienté consommateur qui lui permet de tirer pleinement profit de l'image résolument novatrice qu'elle entend offrir aujourd'hui à ses clients. Cette perception a permis de maintenir notre positionnement et notre leadership sur le marché tunisien de l'électroménager.

Un partenariat solide et durable avec la marque LG

• Téléviseurs

La stratégie de développement suivie par ELECTROSTAR pour les produits TV est en parfaite harmonie avec l'évolution du marché.

Etant donné la coexistence des deux technologies sur le marché tunisien, tube cathodique et panel, ELECTROSTAR a choisi d'orienter ses efforts marketing et commerciaux vers une stratégie bipolaire, qui consiste à garder son positionnement et son leadership d'une part, en augmentant le volume de ses ventes avec les TV à tube cathodique et, d'autre part, en renforçant ses parts de marché avec les TV panel dont la demande suit une courbe exponentielle, en particulier pour la dimension 32" qui demeure la plus recherchée selon les statistiques régulières des ventes.



• Réfrigérateurs

Au cours de l'année 2008, ELECTROSTAR a réussi à s'appropriier plus de 50 % de parts de marché des réfrigérateurs « No Frost ». Une évolution remarquable qui a été accueillie favorablement par LG et qui a également donné lieu, dans le cadre du renforcement de sa gamme, à l'établissement par notre société d'un axe de développement continu en introduisant une gamme de réfrigérateurs satisfaisant l'ensemble des segments et des niches.

ACHETEZ LG
& Profitez des Super CADEAUX

Réfrigérateur LG No Frost + Cadeau **799** dt

à partir de



LG

ELECTROSTAR

Activités

• Micro-ondes

Afin de mieux répondre aux attentes du consommateur, les micro-ondes ont également bénéficié d'un enrichissement de la gamme à travers l'introduction des micro-ondes combinés avec chaleur tournante

• Machines à laver

La gamme machines à laver obéit à la stratégie de développement du linéaire.

Ce développement s'est traduit par une migration de la demande du marché vers les machines les plus sophistiquées et les mieux équipées afin de procurer au consommateur une satisfaction optimale. Pour atteindre cet objectif, LG Electronics a mis en œuvre l'ensemble des moyens techniques, financiers et humains disponibles aux fins de recherche et développement.



Cette tendance s'est traduite par la migration de machines semi-automatiques vers les machines à laver automatiques dites intelligentes, qui offrent plus d'économie d'énergie et une facilité d'utilisation inégalée. Ce progrès s'est également manifesté à travers le renforcement de la gamme Premium qui présente parmi ses caractéristiques une grande vitesse d'essorage (1000 RPM et plus) et la commercialisation des toutes dernières innovations technologiques, notamment le système « Direct Drive ».

Dans l'optique de satisfaire le consommateur final et de le fidéliser, LG & ELECTROSTAR ont également essayé de ne pas négliger les aspects hygiéniques par le développement de l'approche santé (Health care) qui s'est traduite par la création de divers programmes spécifiques sur les machines à laver tels que « Mama Care » ou l'appel aux actions de stérilisations, notamment par l'utilisation de la technologie nano silver.

En addition à ces spécifications techniques et à cette approche de développement s'ajoute une stratégie marketing efficace qui a pour but de maintenir une image de marque de leader et d'esprit novateur, se distinguant nettement des divers concurrents et intervenants sur le marché.

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

Agenda 2008

Janvier

- Dealer Trip
- Campagne promotionnelle Réfrigérateurs

Février

- CAC dealer trip
- Co-promotion avec Géant : thème sur le mariage

Mars

- Co-promotion avec CARREFOUR : Opération HIGH TECH

Avril

- Organisation de la Semaine de l'Après-Vente: Campagne de médiatisation.
- Formation des chefs de rayons de MAGASIN GENERAL

Mai

- Dealer convention

Juin

- Campagne Réfrigérateurs
- Co-promotion avec GEANT: Action sur les climatiseurs

Juillet

- Co-promotion avec des revendeurs

Août

- Co-promotion avec des revendeurs
- Formation des chefs de rayons

Septembre

- Lancement de la marque ARISTON
- Co-promotion à GEANT et CARREFOUR de la nouvelle marque ARISTON

Octobre

- Formation des chefs de rayons ARISTON
- Campagne machines à laver

Novembre

- Formation des chefs de rayons ARISTON

Décembre

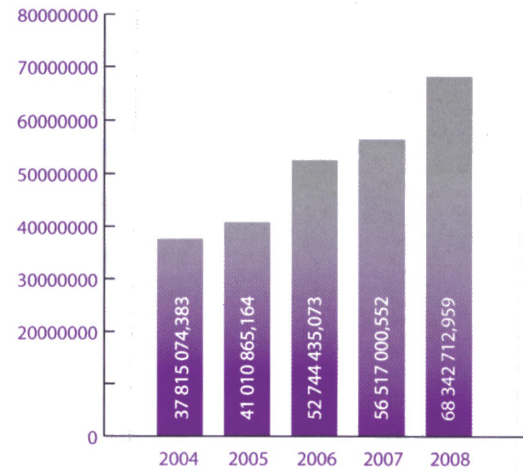
- Campagne Réfrigérateurs



Les résultats

1 - Chiffre d'affaires

La société ELECTROSTAR a réalisé au cours de l'exercice 2008 un chiffre d'affaires de 68 342 712,959dt contre 56 517 000,552dt en 2007 enregistrant ainsi une progression de 21 %.

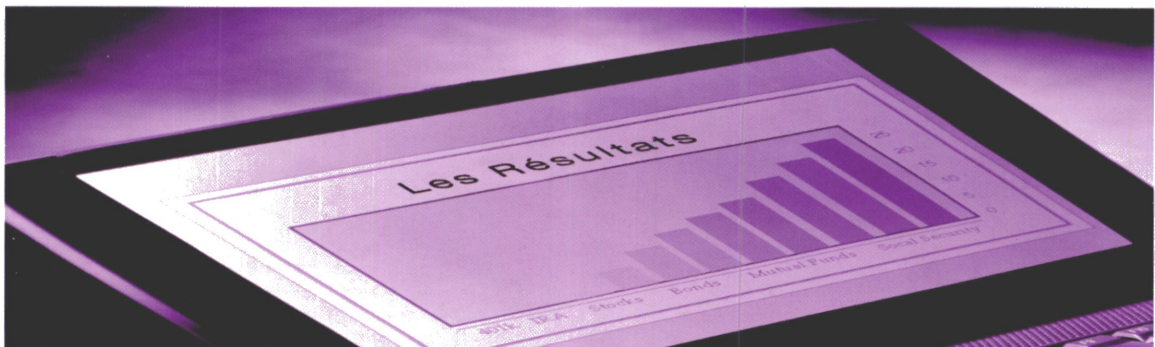
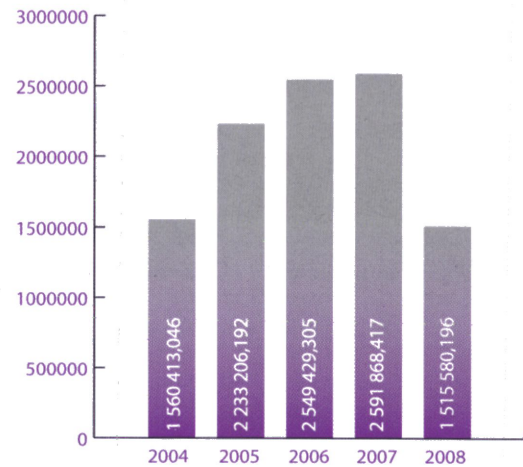


2 - Les résultats

Malgré une augmentation significative du résultat d'exploitation (+42%), la société ELECTROSTAR a réalisé au cours de l'exercice 2008 un résultat net de 1 515 580,196dt contre 2 591 868,417dt en 2007.

Cette baisse est imputable à:

- Une perte de change d'un montant de 1 373md.
- Une baisse des gains ordinaires de 597md.
- Une augmentation d'impôts de 366md. (en dépit de la baisse du résultat avant impôt).



3 - Les dividendes

La reprise des reports antérieurs dont le montant s'élève à 2 913 826,257dt nous permet de dégager un montant à affecter de 4 429 406,453dt que nous vous proposons de répartir de la manière suivante:

Résultat net	1 515 580,196
Résultats reportés	2 913 826,257
TOTAL A AFFECTER	4 429 406,453
Premier dividende (0,300d)	525 000,000
Report à nouveau	3 904 406,453

Dividende par action = 0,300 Dinars

Soit un rendement (Dividende / Nominal) de 6%. Ce dividende a été fixé pour respecter l'équation cash flow net \geq échéance à moins d'un an des crédits + dividendes

Les dividendes versés au cours des trois derniers exercices

Année	2006	2007	2008*
Dividende par action	0,600	0,600	0,300
Rendement/Valeur nominal	12,00%	12,00%	6,00%

*Après approbation de l'A.G.O sur la répartition des bénéfices 2008

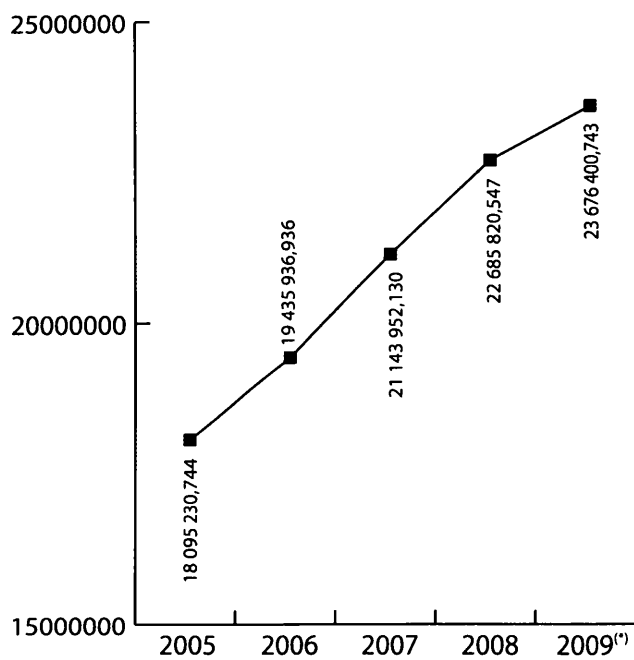


Les résultats

4 - Evolution des capitaux propres avant résultat

Désignation	2005	2006	2007	2008	2009*
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserve légale	762 718,061	762 718,061	890 189,526	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	5 175 000,000	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	3 407 512,683	0,000	1 371 957,840	2 913 826,257	3 904 406,453
Réserve Spéciale de Réévaluation	8 202 995,250	8 202 995,250	8 411 581,139	8 411 581,139	8 411 581,139
Modifications comptables affectant les résultats reportés	-8 202 995,250	0,000	0,000	0,000	0,000
Capitaux propres	18 095 230,744	19 435 936,936	21 143 952,130	22 685 820,547	23 676 400,743

*Après approbation de l'A G O sur la répartition des bénéfices 2008



5 - Structure financière

Désignation	2007	2008	Evolution %
Fonds propres nets	23 735 820,547	24 201 400,743	1,96%
Dettes structurelles	10 009 991,860	6 727 536,179	-32,79%
Capitaux permanents	33 745 812,407	30 928 936,922	-8,35%
Actifs immobilisés	18 170 802,695	17 635 618,631	-2,95%
Fonds de roulement	15 575 009,712	13 293 318,291	-14,65%

Ce tableau permet de tirer les principales conclusions suivantes

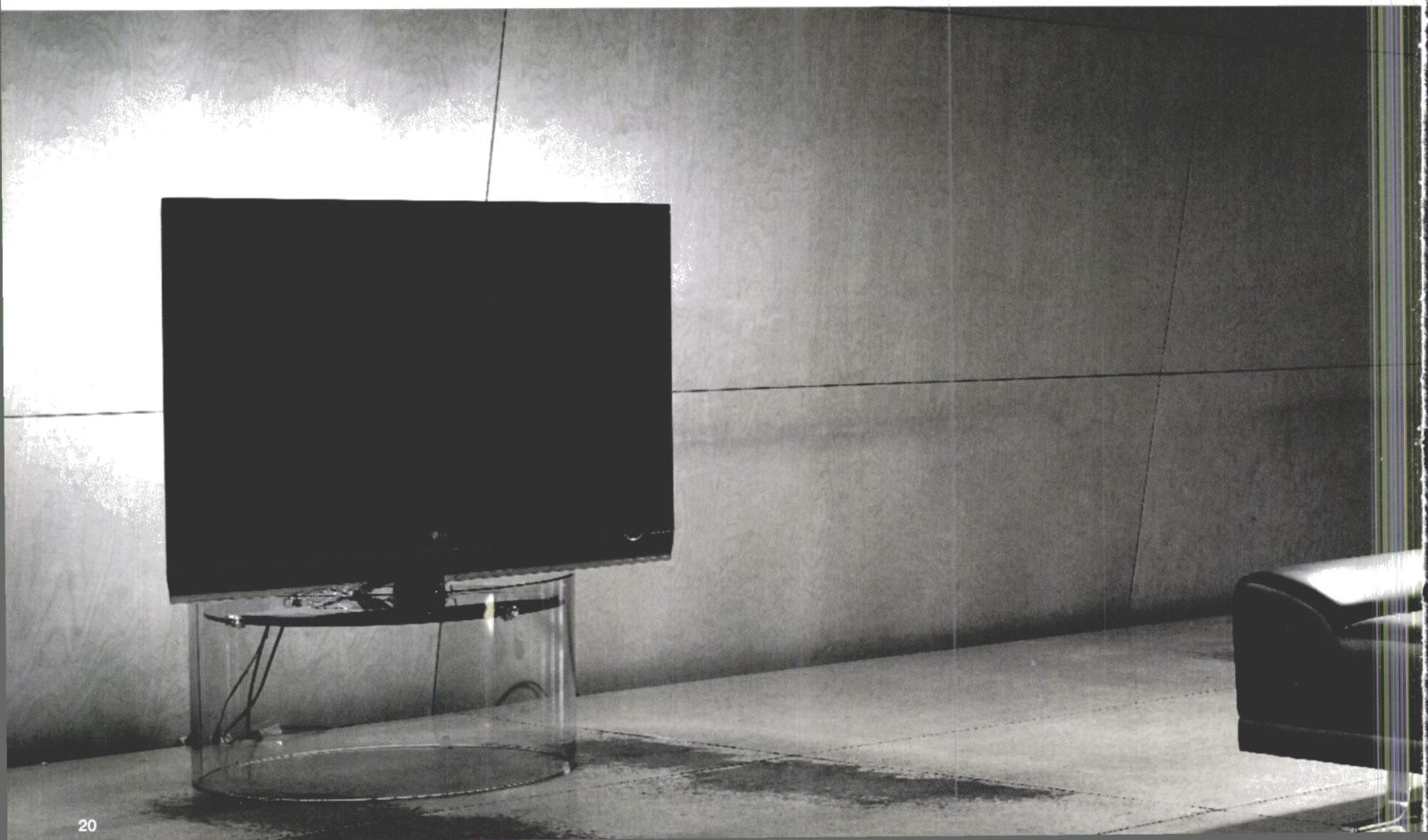
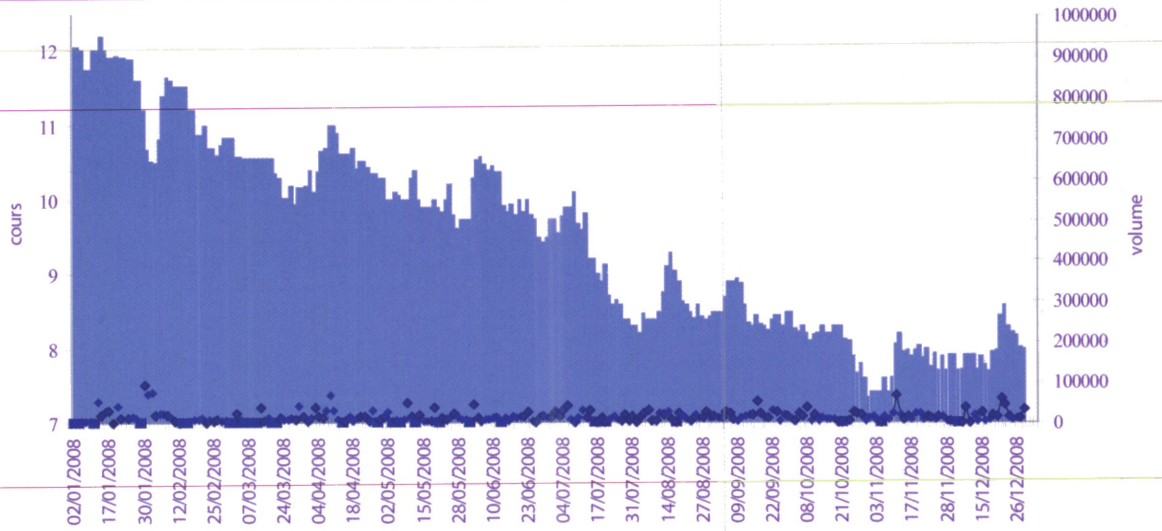
- Une augmentation continue des capitaux propres représentant 35% du total bilan et plus que 137% du total des actifs non courants
- Une structure financière largement équilibrée avec un fond de roulement largement excédentaire

6 - Capacité d'autofinancement:

Désignation	2007	2008
Cash flow net	4 720 201,698	3 676 798,528
Principal de la dette	2 024 285,717	3 164 285,644
Dividendes	1 050 000,000	525 000,000
Excédent de financement	1 645 915,981	-12 487,116

Evolution du cours

Evolution du cours et du volume d'ELECTROSTAR durant l'année 2008

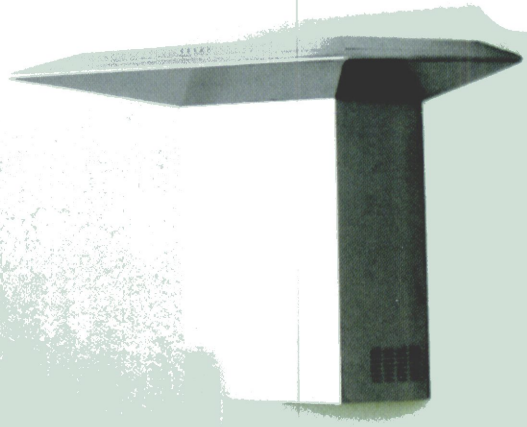


La physionomie boursière d'ELECTROSTAR*

Cours au 01/01/2008	12D050
Cours au 31/12/2008	8D010
+Haut	12D200
+Bas	7D340
Capitaux traités (depuis le 01/01/2008)	3 843 987
Titres traités (depuis le 01/01/2008)	403 846
Titres admis	1 750 000
Volume moyen journalier	15 626
Dividendes (15/07/2008)	0D600
Rendement du dividende	7,4%

*Source : Cofib Capital Finances





Les états financiers



Rapport général

Rapport général des Commissaires aux Comptes

ELECTROSTAR
Route de Nâassan
Bir El Kâssaa, Ben Arous 2013

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Assemblée Générale, nous avons examiné le bilan arrêté au 31 décembre 2008 de la société ELECTROSTAR totalisant la somme de 70 097 631dt, l'état de résultat clos à la même date dégageant un bénéfice de 1515 580dt et l'état de flux de trésorerie dégageant une variation négative de trésorerie de 5 791 147dt

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie et aux normes comptables en vigueur

Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit

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

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

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

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

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers arrêtés au 31/12/2008 et annexés au présent rapport, sont réguliers, sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société ELECTROSTAR ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

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

Les Commissaires aux Comptes

SOCEC

Yahia CHAABOUNI

Yousri BEN HASSINE

Les états financiers

Bilan au 31 décembre 2008

ACTIFS		(Exprimes en dinars)	
DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations incorporelles	1 671 056,815	1 671 056,815	
Moins Amortissements	1 545 215,193	1 081 805,788	
	125 841,622	589 251,027	
Immobilisations corporelles	15 342 869,387	14 957 196,514	
Moins Amortissements	4 665 118,167	4 007 278,163	
	10 677 751,220	10 949 918,351	
Immobilisations Financieres	6 624 612,539	6 589 433,317	
Total des Actifs Immobilisés	17 428 205,381	18 128 602,695	
Autres actifs non courants	207 413,250	42 200,000	
Total des actifs non courants	17 635 618,631	18 170 802,695	
ACTIFS COURANTS			
Stocks	10 919 250,670	9 224 160,749	
Moins Provisions	186 527,840	179 775,140	
	10 732 722,830	9 044 385,609	
Clients et comptes rattaches	37 022 543,666	27 218 195,116	
Moins Provisions	2 524 332,076	1 666 419,270	
	34 498 211,590	25 551 775,846	
Autres actifs courants	6 412 078,313	4 536 648,199	
Placements et autres actifs financiers	20 000,000	20 000,000	
Liquidités et equivalents en liquidites	798 999,591	264 877,891	
Total des actifs courants	52 462 012,324	39 417 687,545	
TOTAL DES ACTIFS	70 097 630,955	57 588 490,240	

Bilan au 31 décembre 2008

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

(Exprimes en dinars)

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES		
Capital Social	8 750 000,000	8 750 000,000
Reserves Legales	890 189,526	890 189,526
Prime d'emission	1 720 223,625	1 720 223,625
Resultats reportes	2 913 826,257	1 371 957,840
Reserve Spéciale de Reevaluation	8 411 581,139	8 411 581,139
Total des capitaux propres avant Résultat	22 685 820,547	21 143 952,130
Résultat net de l'exercice	1 515 580,196	2 591 868,417
Total des capitaux propres	24 201 400,743	23 735 820,547
PASSIFS		
Passifs non courants		
Emprunts	6 727 536,179	10 009 991,860
Total Passifs non courants	6 727 536,179	10 009 991,860
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattaches	9 317 389,211	7 081 406,225
Autres passifs courants	9 057 755,455	3 432 990,618
Concours bancaires et autres passifs financiers	20 793 549,367	13 328 280,990
Total Passifs courants	39 168 694,033	23 842 677,833
Total des Passifs	45 896 230,212	33 852 669,693
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	70 097 630,955	57 588 490,240

Les états financiers

Etat de résultat au 31 décembre 2008

(Exprimes en dinars)

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007
Produits d'exploitation		
Revenus	68 342 712,959	56 517 000,552
Total des produits d'exploitation	68 342 712,959	56 517 000,552
Charges d'exploitation		
Variation des stocks produits finis	-675 270,251	2 016 801,705
Achats de marchandises consommées	8 928 545,113	7 757 083,020
Achats d'approvisionnement consommés	39 847 622,237	29 785 964,994
Charges de personnel	2 481 263,332	2 422 350,410
Dotations aux comptes d'amortissements et de provisions	2 161 218,332	2 128 333,281
Autres charges d'exploitation	8 920 040,167	7 710 191,357
Total des charges d'exploitation	61 663 418,930	51 820 724,767
Résultat d'exploitation	6 679 294,029	4 696 275,785
Charges financières nettes	4 539 972,754	2 442 636,923
Autres gains ordinaires	92 412,580	6 533 552,829
Autres pertes ordinaires	58 985,700	5 903 921,787
Résultat des activités ordinaires avant impôt	2 172 748,155	2 883 269,904
Impôt sur les bénéfices	657 167,959	291 401,487
Résultat net de l'exercice	1 515 580,196	2 591 868,417

Etat de flux de trésorerie au 31 décembre 2008

(Exprimes en dinars)

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Resultat net d'impôt	1 515 580,196	2 591 868,417
Ajustements pour		
+ Amortissements	1 238 310,267	1 199 140,053
+ Provisions	922 908,065	929 193,228
- Reprises sur Amortissements et provisions	59 857,288	5 975 331,950
Variation des		
- Stocks	1 695 089,921	-6 876 337,767
- Creances	9 804 348,550	3 657 694,312
- Autres actifs	1 872 809,114	2 586 984,517
+ Fournisseurs et autres dettes	7 597 508, 846	-4 401 777, 480
- Autres Produits non encaissables	20 134,955	374 799,565
+ Autres charges non decaissables	0,000	3 255 483,318
+ Interêts sur emprunts	537 140,091	490 917,779
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-1 640 792,363	-1 653 647,262
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	668 339,831	701 766,247
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	19 521,534	4 986 264,018
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	271 406,175	-246 314,218
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	236 226,953	221 145,263
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-683 997,519	4 259 328,816
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
+ Encaissements provenant des emprunts	191 800,000	3 360 000,000
- Remboursement d'emprunts	2 368 360,042	2 734 519,926
- Paiement d'interêts sur emprunts	537 140,091	490 917,779
- Dividendes	752 656,735	1 133 230,125
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-3 466 356,868	-998 667,830
Variation de trésorerie	-5 791 146,750	-1 607 013,724
Trésorerie au debut de l'exercice	-11 019 117,382	-12 626 131,106
Trésorerie a la clôture de l'exercice	-16 810 264,132	-11 019 117,382

Les états financiers

Extrait des notes aux états financiers au 31 décembre 2008

• Immobilisations corporelles

Le patrimoine en immobilisations corporelles a enregistré des acquisitions pour 388 869dt et des cessions pour 3 197dt. Il est à noter que, la société ELECTROSTAR a procédé au cours de l'exercice 2008 à la comptabilisation des immobilisations acquises en leasing parmi ses actifs et ce conformément à la loi N°2006-85 portant loi de finances pour l'année 2007. Ces acquisitions totalisent au cours de l'exercice 2008 la somme de 191 800dt.

• Immobilisations financières

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2008 à 6 624 612dt dont 5 006 716dt en titres de participations et 1 305 000dt des créances rattachées à des participations.

Le solde du poste créances rattachées à des participations correspond au montant du prêt accordé à la société SOGES rémunéré au taux de 8%.

• Clients et comptes rattachés

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2008 à 37 022 544dt contre 27 218 195dt au 31 décembre 2007.

Par ailleurs, il est important de signaler qu'historiquement, le taux d'impayés sur la clientèle a été quasiment nul durant les 5 dernières années. Ceci est le fruit d'une politique sélective en matière d'octroi de facilités de paiement à la clientèle.

La société ELECTROSTAR a procédé au cours de l'exercice 2008 à la constatation d'une provision pour créances douteuses de 876 916dt pour ramener le montant total de la provision à 2 524 332dt.

• Autres Actifs Courants

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2008 à 6 412 078dt contre 4 536 648dt au 31 décembre 2007.

Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation du crédit d'impôt sur les sociétés qui s'élève au 31 décembre 2008 à 2 034 661dt.

• Capitaux propres

Les capitaux propres totalisent au 31 décembre 2008 un montant de 24 201 401dt contre 23 735 821dt au 31 décembre 2007, soit une variation de 465 580dt détaillée comme suit

Désignation	Solde au 31/12/2007	Variation en (+)	Variation en (-)	Solde au 31/12/2008
Capital Social	8 750 000			8 750 000
Reserves legales	890 190			890 190
Prime d'émission	1 720 224			1 720 224
Resultats reportes	1 371 958	1 541 868		2 913 826
Reserve speciale de reevaluation	8 411 581			8 411 581
Resultat de l'exercice	2 591 868	1 515 580	2 591 868	1 515 580
TOTAL	23 735 821	3 057 448	2 591 868	24 201 401

• Passifs courants

Le poste passifs courants s'élève au 31 décembre 2008 à 39 168 694dt contre 23 842 678dt au 31 décembre 2007 Ce solde est détaillé comme suit

Désignation	Montant
Fournisseurs et comptes rattaches	9 317 389 DT
Autres passifs courants	9 057 755 DT
Concours bancaires et autres passifs financiers	20 793 549 DT

Le poste autres passifs courants correspond essentiellement aux billets de trésorerie à hauteur de 4 800 000dt contractés auprès des institutions financières ainsi que le solde des obligations cautionnées pour un montant de 2 655 205dt

Les états financiers

• Etat de Résultat

Désignation	%*	31/12/2007	%*	31/12/2008	Evolution en %
Production	100,00%	54 500 198,847	100,00%	69 017 983,210	26,64%
Achats consommés	68,89%	37 543 048,014	70,67%	48 776 167,350	29,92%
Marge Brute	31,11%	16 957 150,833	29,33%	20 241 815,860	19,37%
Charges du Personnel y compris personnel extérieur à l'entreprise	6,07%	3 308 829,309	5,21%	3 597 960,872	8,74%
Dotations aux comptes d'amortissements et provisions	3,91%	2 128 333,281	3,13%	2 161 218,332	1,55%
Charges publicitaires	3,80%	2 072 025,300	4,56%	3 144 841,235	51,78%
Autres charges d'exploitation	8,72%	4 751 687,158	6,75%	4 658 501,392	-1,96%
Résultat d'exploitation	8,62%	4 696 275,785	9,68%	6 679 294,029	42,23%
Charges financières nettes	4,48%	2 442 636,923	6,58%	4 539 972,754	85,86%
Gains ordinaires nets	1,16%	629 631,042	0,05%	33 426,880	-94,69%
Impôt sur le résultat	0,53%	291 401,487	0,95%	657 167,959	125,52%
Résultat net	4,76%	2 591 868,417	2,20%	1 515 580,196	-41,53%

*par rapport à la production

Ce tableau permet de tirer les principales conclusions suivantes

- Une augmentation des charges publicitaires suite aux frais engagés pour le lancement de la nouvelle marque ARISTION
- Une importante augmentation du résultat d'exploitation de plus de 42%, grâce à une meilleure maîtrise des autres charges d'exploitation

Rapport spécial

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre notre rapport spécial sur les conventions réglementées au sens de l'article susvisé

Les engagements pris par la société concernant les éléments de rémunération nettes annuelles prévus par le dit article se présentent comme suit

*Président Directeur Général 62 471dt

*Directeur Général Adjoint 44 617dt

Il est à noter que les conventions antérieures continuent à produire leurs effets Il s'agit

*Du contrat de prêt accordé à la société SOGES pour un montant de 1 305 000dt

*Du crédit de 11 500 000dt contracté auprès de la BIAT au taux de TMM + 1,125% sur une durée de remboursement de neuf ans dont deux années de grâce Ce crédit ayant servi en partie pour la consolidation de la situation financière des sociétés du groupe

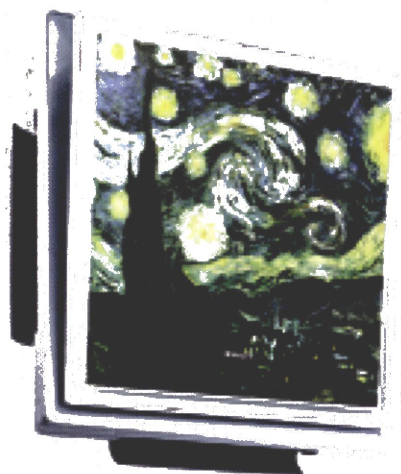
Il est à noter que le restant dû relatif au dit emprunt s'élève au 31 décembre 2008 à 4 928 571dt

Tels sont les éléments d'information à vous communiquer et vous prions d'en prendre acte

SOCEC

Yahia CHAABOUNI

Yousri BEN HASSINE



Rapport du groupe ELECTROSTAR à l'Assemblée Générale Ordinaire



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

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

SOGES

Elle a été créée en juillet 1998. Son capital s’élève à 1 850 mille dinars. L’objet social de la société consiste dans le commerce en détail de tous produits, articles, appareils et accessoires électroménagers, électriques et électroniques à usage domestique et industriel.

SODINCO

La société SODINCO Spa (Société de développement Industriel et Commercial) est créée en octobre 1999 en Algérie. Son capital social s’élève à 229 583 000DA soit environ 3 millions de dollars US. L’objet social de la société consiste dans le montage et la commercialisation de produits électroménagers, principalement les climatiseurs, réfrigérateurs, téléviseurs et les lave-linges.

L’AFFICHE TUNISIENNE :

L’affiche Tunisienne, Imprimeur Numérique sur tout support publicitaire, est une Société créée en septembre 2000. Son capital social s’élève à 905 mille dinars.

L’activité de la société consiste en

- L’habillage de tous véhicules & supports publicitaires Intérieurs et extérieurs
- La pose des panneaux mousse
- La pose des bâches

SOCIETE DE COMMERCE INTERNATIONAL MEDITERRANEENNE :

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

PICCADILLY ASSOCIATES LTD

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

SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BIR MCHERGUA

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

SOCIETE HIELEC WEST

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

SOCIETE TRADING APPLIANCES

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

Principes et méthodes de consolidation

Les états financiers sont établis en dinar tunisien et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2008

METHODES DE CONSOLIDATION

I- Choix des sociétés et méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation utilisées sont

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

A - L'intégration globale :

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

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

B - La mise en équivalence :

La mise en équivalence consiste à retenir l'actif net et le résultat net d'une société au prorata de la participation détenue par la société mère dans son capital. Cette méthode est appliquée aux sociétés dans lesquelles le groupe ELECTROSTAR possède une participation d'au moins 20% et suivant certaines conditions prévues par la loi, des participations inférieures à 20% du capital.

C - Autres sociétés :

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

II- Retraitement des comptes sociaux

A - Opérations internes :

Les comptes réciproques entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés.

B - Effets escomptés

Les effets à recevoir de la société créancière et les effets à payer de la société débitrice, toutes les deux intégrées globalement, sont éliminées réciproquement. Lorsque la société créancière remet à l'escompte les effets reçus en paiement de ces créances, le concours bancaire consenti au groupe est substitué à l'effet à payer.

C - Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les états financiers des sociétés étrangères sont convertis selon les principes suivants

- Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dinar tunisien au cours officiel de fin d'exercice
- Les postes de l'état de résultat sont convertis en utilisant le cours moyen de l'exercice
- Les différences de conversion sont portées aux capitaux propres et intérêts minoritaires au poste « Écart de conversion »

D - L'écart d'acquisition

L'augmentation du pourcentage d'intérêt dans les sociétés du groupe au cours des exercices antérieurs à 2008 est considéré effectuée à la date d'acquisition des actifs et passifs de la société consolidée. Par conséquent aucun écart d'acquisition n'a été présenté dans les états financiers consolidés.

E - Les conventions de portage

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

LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

• Sociétés consolidées par intégration globale

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
SOGES	Electromenager	97,30%	97,30%	TND
SODINCO (1)	Electromenager	70,16%	70,13%	DZD
AFFICHE TUNISIENNE	Communication	57,09%	56,89%	TND
CIM	Commerce en gros	90,00%	87,57%	TND
PICCADILLY	Service	100,00%	100,00%	GBP
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Immobilier	97,50%	96,55%	TND
HIELEC WEST(2)	Electromenager	60,00%	42,08%	DZD
TRADING APPLIANCES(2)	Electroménager	99,00%	69,43%	DZD

(1) Le groupe ELECTROSTAR détient à travers la société ELECTROSTAR directement 39,55% du capital de la société SODINCO à côté d'un contrat de portage ferme prévoyant l'acquisition de 68 500 titres. La convention de portage prévoit le transfert de tous les droits rattachés aux actions à la société ELECTROSTAR en contre partie d'une rémunération du capital investi.

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

• Sociétés consolidées par mise en équivalence

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	Immobilier	35,00%	35,00%	TND

• Sociétés non consolidées

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
WIDED SERVICES (3)	Service	25,00%	25,00%	TND
MEGA COM (3)	Communication	25,00%	25,00%	TND
MTV (3)	Peinture	43,33%	42,16%	TND
SAFICO (3)	Service	48,18%	48,18%	GBP

(3) Le pourcentage de détention que le groupe ELECTROSTAR possède sur ces sociétés ne lui confère pas les pouvoirs nécessaires pour participer aux décisions de politique financière et opérationnelle de ces entités et ne peut exercer, par conséquent d'influence notable sur ces dernières.

Rapport général

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité des commissaires aux comptes de la société mère « ELECTROSTAR », nous avons procédé à l'examen du bilan et du compte de résultat consolidés du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2008

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction de la société mère, notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière incluant les épreuves de sondages que nous avons jugées nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les Etats Financiers consolidés du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2008 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de 89 529 346dt
Et un résultat consolidé groupe bénéficiaire de 1 593 656dt

Le périmètre de consolidation intègre les sociétés ELECTROSTAR, SOGES, L'AFFICHE TUNISIENNE, SODINCO, CIM, PICCADILLY, IMMOBILIERE BIR MCHERGUA HIELEC WEST, TRADING APPLIANCES.

• Expression de l'opinion :

Suite à nos travaux, nous vous informons que les remarques formulées aux rapports des commissaires aux comptes des filiales et celles présentées aux notes font partie intégrante du présent rapport

Ainsi, compte tenu des diligences accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les comptes annuels consolidés, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière du groupe ELECTROSTAR arrêtés au 31 décembre 2008 et du résultat de ses opérations à cette date

• Informations spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques. A cet effet, il y a lieu de vous informer que nous n'avons pas d'observations à formuler sur les informations d'ordre comptables contenues dans le dit rapport.

SOCEC
Yahia CHAABOUNI

Yousri BEN HASSINE

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé au 31 décembre 2008

(Exprimés en dinars)		
ACTIFS		
DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	8 729 644	8 707 542
Moins amortissements	2 299 340	1 480 127
	6 430 303	7 227 414
Immobilisations corporelles	24 479 114	23 511 590
Moins amortissements	10 798 213	9 424 037
	13 680 901	14 087 553
Immobilisations financières	2 827 133	3 139 993
Moins provisions	0	7 919
	2 827 133	3 132 074
Autres actifs non courants	421 664	166 393
Total des actifs non courants	23 360 001	24 613 434
ACTIFS COURANTS		
Stocks	17 151 042	13 902 098
Moins provisions	224 040	189 894
	16 927 002	13 712 204
Clients et comptes rattachés	36 724 645	34 888 456
Moins provisions	3 436 252	1 784 299
	33 288 393	33 104 157
Autres actifs courants	12 548 775	10 233 804
Placements et autres actifs financiers	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	3 385 175	1 631 729
Total des actifs courants	66 169 345	58 701 894
TOTAL DES ACTIFS	89 529 346	83 315 328

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé au 31 décembre 2008

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		(Exprimes en dinars)	
DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007	
CAPITAUX PROPRES			
Capital	8 750 000	8 750 000	
Reserve legale	890 190	890 190	
Prime d'emission	1 720 224	1 720 224	
Resultats reportes	2 302 484	876 120	
Autres capitaux propres	8 411 581	8 411 581	
Reserves consolidées	3 404 249	2 726 196	
Quote-part dans les capitaux propres des societes mises en equivalence	17 570	- 3 756	
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)	25 496 297	23 370 554	
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	3 287 303	2 898 602	
Résultat de l'exercice (part groupe)	1 593 656	2 441 725	
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	32 994	99 026	
Total des capitaux propres avant affectation	30 410 250	28 809 907	
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts & autres passifs non courants	10 221 756	13 712 611	
Provisions	193 011	122 825	
Total des passifs non courants	10 414 767	13 835 437	
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattaches	14 740 691	12 260 082	
Autres passifs courants	11 448 176	3 854 956	
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	22 515 462	24 554 945	
Total des passifs courants	48 704 329	40 669 984	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	89 529 346	83 315 328	

Etat de résultat consolidé au 31 décembre 2008

(Exprimés en dinars)

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007
Produits d'exploitation		
Ventes de produits finis et de prestations de services	88 454 358	71 956 991
Autres produits d'exploitation	1 831 881	1 470 369
Total des produits d'exploitation	90 286 239	73 427 360
Charges d'exploitation		
Variation de stocks de produits finis & encours	7 916 670	9 957 055
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommées	53 588 157	40 856 621
Charges de personnel	5 554 249	4 797 574
Dotations aux amortissements et aux provisions	4 430 105	3 401 948
Autres charges d'exploitation	10 814 440	8 857 132
Total des charges d'exploitation	82 303 621	67 870 329
Résultat d'exploitation	7 982 618	5 557 030
Charges financières nettes	5 293 545	3 135 580
Autres gains ordinaires	612 278	6 711 930
Autres pertes ordinaires	888 227	6 121 318
Résultat des activités ordinaires	2 413 124	3 012 063
Impôt sur les sociétés	785 944	478 204
Résultat net	1 627 180	2 533 859
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	- 530	6 893
Résultat net du groupe	1 626 650	2 540 751
Résultat net (part groupe)	1 593 656	2 441 725
Résultat net (part des minoritaires)	32 994	99 026

Etats financiers consolidés

Etat de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2008

(Exprime en dinars)

DESIGNATION	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net d'impôt	1 626 650	2 540 751
Ajustements		
+ Dotations aux amortissements et provisions	4 430 105	3 333 977
+ Intérêts sur emprunts	567 958	595 318
- Autres produits non encaissables & charges non décaissables	503 595	3 205 002
- Variation des stocks	3 248 944	- 6 936 836
- Variation des créances	1 836 189	14 385 342
- Variation des autres actifs	2 314 971	2 590 518
+ Variation des fournisseurs & autres dettes	10 073 828	- 5 237 763
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	8 794 842	- 12 011 743
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	1 295 199	1 135 361
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	51 645	5 017 173
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	311 283	343 706
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	638 046	612 209
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	- 916 791	4 150 315
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
+ Encaissements provenant des emprunts	492 970	4 978 562
- Remboursements d'emprunts	2 921 290	3 445 492
- Paiements des intérêts d'emprunts	567 958	595 318
- Paiements de dividendes & tantièmes	848 742	1 133 230
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	- 3 845 020	- 195 478
Incidences des variations des taux de change	-	12 052
Variation de Trésorerie	4 033 031	- 8 044 853
Trésorerie au début de l'exercice	- 20 770 649	- 13 719 016
Variation du périmètre	822 435	993 220
Trésorerie à la clôture de l'exercice	- 15 915 183	-20 770 649

Extrait des notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008

• Immobilisations incorporelles

Désignation	31/12/2008		31/12/2007	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Logiciels	2 462 944	2 299 340	163 603	594 064
Concessions de marque	6 266 700	—	6 266 700	6 633 350
Total	8 729 644	2 299 340	6 430 303	7 227 414

• Immobilisations corporelles

Désignation	31/12/2008		31/12/2007	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	6 282 459	15 388	6 276 070	6 255 496
Constructions	4 129 348	766 148	3 363 200	3 442 006
AAI des constructions	303 670	199 374	104 296	194 807
Matériel et outillage	6 470 208	5 182 219	1 287 990	484 611
AAI du matériel et outillage	33 483	30 691	2 792	916 421
Matériel de transport	2 209 380	1 319 770	889 610	866 992
Equipements de bureau	988 766	859 309	129 457	202 120
Matériel informatique	799 553	617 864	181 689	207 037
AAI divers	1 681 300	942 712	738 589	802 170
Autres immobilisations corporelles	1 580 946	864 736	716 209	715 894
Total	24 479 114	10 798 213	13 680 901	14 087 553

• Immobilisations Financières

Désignation	31/12/2008	31/12/2007
Titres de participations mis en équivalence (1)	34 540	3 136
Titres de participations (2)	1 079 442	1 152 466
Créances rattachées à des participations	1 305 000	1 335 481
Créances immobilisées	—	154 239
Prêts à plus d'un an	309 658	395 183
Dépôts et cautionnements	98 493	99 487
Total brut	2 827 133	3 139 993
Provision pour dépréciation des prêts et des titres de participation	—	7 919
Total net	2 827 133	3 132 074

(1)-Il s'agit de la participation détenue par le groupe à hauteur de 35% dans le capital de la Société Immobilière Sidi Abdelhamid Cette participation est comptabilisée dans les comptes individuels de la société mère pour son coût d'acquisition, soit 17 500dt

(2)-Il s'agit des participations à long terme détenues par le groupe ne lui procurant pas un contrôle exclusif ou une influence notable sur les sociétés concernées





الالكتروستار
ELECTROSTAR

www.electrostar.com.tn