



الالكتروستار
ELECTROSTAR

Société Anonyme au capital de 8 750 000 Dinars
Siège Social: Boulevard de l'Environnement, route de Naâssen
2013 Bir El Kassâa Ben Arous
Tel.: 71 963 748 - Fax: 71 862 424
www.electrostar.com.tn



Rapport du Conseil d'Administration
à l'Assemblée Générale Ordinaire
du 16 décembre 2011 pour l'exercice 2010



Sommaire

PARTIE I

• Message du Président Directeur Général	5
• Activités	6
• Résultats	10
• Affectation des résultats	11
• Actionnariat	14
• Gouvernance	16
• Ressources Humaines	19

• Eléments sur le contrôle interne	21
• Evolution du cours Electrostar	23

PARTIE II

• Rapport général des Commissaires aux Comptes	26
• Etats financiers	
> Bilan	28
> Etat de résultat	30
> Etat de flux de trésorerie	31



> Commentaires sur les états financiers	32	> Etat de résultat	42
• Rapport spécial des Commissaires aux Comptes	35	> Etat de flux de trésorerie	43
PARTIE III		> Extrait des notes aux états financiers	44
• Rapport du groupe Electrostar à l'Assemblée Générale	36		
• Principes et méthodes de consolidation	37		
• Rapport général des Commissaires aux Comptes	39		
• Etats financiers consolidés			
> Bilan	40		

Message du Président Directeur Général

Se redéployer sur un marché affranchi



Je ne vous cache pas que nous avons terminé l'année 2010 sur une profonde angoisse. Face au verrouillage du marché, à l'aggravation des importations illégales et au développement des circuits parallèles, en plus d'une conjoncture économique particulièrement difficile, l'espoir était éteint. Il fallait se battre, à armes inégales, pour résister à une concurrence sauvage, défiant toutes les règles, abusant des lois et se prémunir contre l'arbitraire.

Malgré tous nos efforts, nous n'avons pu éviter la régression, au cours de l'exercice 2010, de notre chiffre d'affaires à 50 767 889 DT contre 66 637 973 DT en 2009 enregistrant ainsi une baisse de 24%. Le marché parallèle avait failli nous plomber!

Mais, heureusement, et bien que nos usines et dépôts ont subi leur part des dégâts, suite aux incidents survenus lors des dérapages sécuritaires au lendemain du 14 janvier, la Révolution vient nous affranchir d'un climat d'affaires délétère, nous libérer du dictat du marché parallèle et nous ouvrir de larges horizons.

Electrostar, rebondissant sur cet élan qui s'amorce pour une nouvelle Tunisie, s'appuie sur des fondamentaux solides et une bonne vision. L'enrichissement de notre portefeuille de nouvelles marques et l'élargissement de nos gammes sont salutaires. Après LG, nous avons introduit Ariston & Indesit, puis Electrolux et maintenant Midea, une marque d'un bon rapport qualité prix, répondant aux premières demandes du marché. Notre atout majeur, très apprécié par les revendeurs, comme par le client final, demeure notre sélectivité de produits mis sur le marché, la qualité, le prix approprié et la performance du service après-vente.

Notre stratégie 2011-2015, complètement repensée pour se mettre au diapason des nouvelles mutations du pays et des consommateurs, portera ses fruits. Il s'agit pour nous de couvrir l'ensemble des segments du marché par une offre diversifiée, bien appropriée, répondant aux différentes catégories, activer un marketing novateur et placer encore plus le client au cœur de nos préoccupations.

Votre société Electrostar, détient des atouts significatifs pour rattraper toutes les difficultés subies. Nous espérons laisser le plus dur derrière nous et aborder, désormais, l'avenir avec optimisme et confiance.

Fathi Hachicha
Président Directeur Général



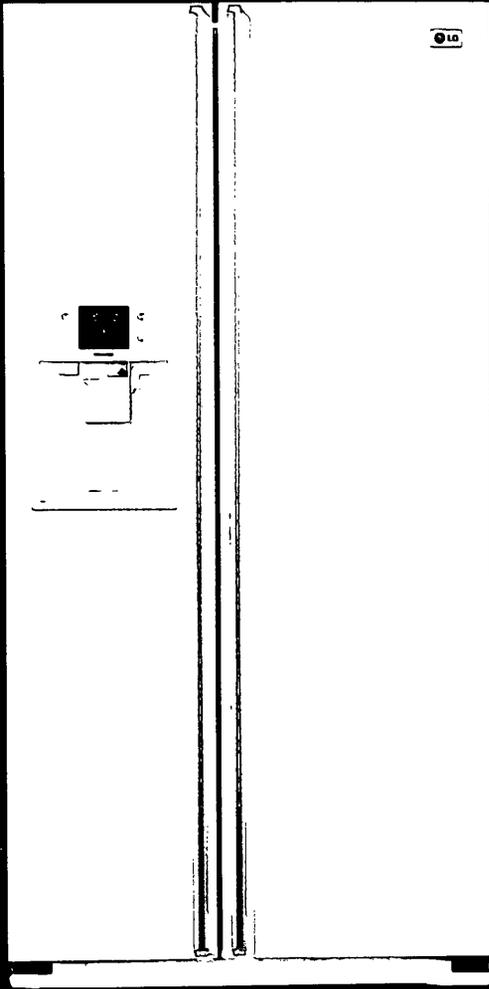
Marketing : une nouvelle vision d'ensemble et pour chaque marque

Renforcer le positionnement de la marque phare LG, soutenir le développement des deux autres marques en croissance Ariston & Indesit et Electrolux, et lancer une quatrième marque, Midea, pour élargir la gamme, s'installer sur tous les segments et aligner l'offre la plus complète et la plus attractive pour tous les budgets : la stratégie marketing d'Electrostar œuvre pour une meilleure performance. Face à un marché longtemps déstructuré, qui a été très perturbé par les importations parallèles et des circuits de distributions affectés par la crise économique, il fallait revoir la stratégie pour mieux répondre à la demande, conserver les parts de marché et les accroître, veiller à la rentabilité et remplir les objectifs assignés. Telles ont été les lignes de conduite durant

l'exercice 2010, en veillant à garantir une démarche cohérente qui consolide les marques et augmente les ventes, en s'assurant toujours de la bonne qualité du service après-vente et de la relation client.

**LG : mettre en avant l'économie d'énergie,
le design et la performance**

En 2010, Electrostar a réussi à positionner ses produits en tant que des produits économes en énergie et de ce fait elle a lancé une gamme de nouveaux réfrigérateurs



economiques totalement No Frost appele Silkroad. En outre, cette nouvelle génération qui a connu un grand succes a l'étranger est caracterisee par un design très élégant.

D'autre part, Electrostar a introduit sur le marché du lavage des machines a laver de grande capacité bénéficiant ainsi de la compétitivité de ces modèles. Ces nouvelles lave linge «Direct Drive» en grande format ont su marquer leur différence avec une entrée fracassante!

Pour les climatiseurs, Electrostar continue à satisfaire tous les segments de ce marché à savoir les classes moyennes

avec sa gamme Gold et sa gamme dotée de filtres plasma, ainsi que la classe A haut pouvoir d'achat grâce aux climatiseurs Artcool

Enfin, Electrostar a lancé au cours de l'année 2011 la nouvelle gamme 3D des TV LG LED et Plasma. Les TV 3D SMART TV constituent la nouvelle tendance sur le marché mondial assurant une meilleure qualité d'image et une ambiance cinématographique pres de la réalité qui permet aux téléspectateurs de vivre l'expérience 3D la plus intense et la plus cinématographique jamais vécue, confortablement installés dans leurs canapés avec des lunettes simples et non rechargeables. En plus, la nouvelle gamme SMART TV plonge le téléspectateur dans un océan de contenus multimédias accessibles via internet et via le portail LG Smart TV de son téléviseur (web radio, bandes annonces cinéma, vidéo à la demande, clips vidéos, flashes météo, accès aux réseaux sociaux, géo-localisation)

Ariston & Indesit : Une marque qui s'impose de plus en plus

Quant à la marque Ariston & Indesit, Electrostar a su réussir à percer le marché et satisfaire les attentes des consommateurs grâce à une stratégie fondée sur deux axes :

- Economie d'énergie : tous nos produits sont minimum classe A et A+ dans le souci de répondre aux attentes du consommateur tunisien afin d'éviter l'augmentation des dépenses énergétiques
- Design produit : le choix des produits a été minutieusement fait sur la base de plusieurs critères dans le souci d'un design sobre et futuriste qui répond à la culture et au goût des Tunisiens

Un sourcing rapide pour les laves vaisselles et réfrigérateurs à partir de l'Italie a permis d'avoir d'excellents rapports qualité/prix

Electrolux : encore plus d'innovations

Afin de renforcer son leadership sur le marché de l'électroménager en Tunisie, Electrostar a décidé d'établir un partenariat avec la marque Electrolux. La marque leader mondial pour les appareils électroménagers et appareils à usage professionnel, réalisant des ventes de plus de 40 millions d'unités dans 150 pays. Elle se concentre sur les innovations, judicieusement conçues, qui sont fondées sur une analyse approfondie des besoins des consommateurs. Electrostar vise par ce partenariat à élargir sa gamme de



produits sur le marché tunisien et à augmenter son chiffre d'affaires en visant une plus large cible de consommateurs.

Aussi, elle a initié la commercialisation de la marque Electrolux en lançant pour la première fois sur le marché tunisien les climatiseurs. La gamme proposée comporte les climatiseurs en R410 et R22 en mode froid et chaud et froid. De plus, les climatiseurs sont équipés exclusivement des filtres HEPA conçus pour purification d'air intense. D'autre part, Electrostar a choisi d'être la première à offrir sur le marché Tunisien des climatiseurs utilisant un Gaz R410, respectant l'environnement et offrant une plus grande économie d'énergie (classe énergétique 1).

En complément de gammes, Electrostar a lancé une large gamme de machines à laver avec des modèles allant des Machines à Laver 5Kg / 500 tours, un produit basique pour les consommateurs à petits budgets, jusqu'aux machines à laver 8Kg / 1200 tours et les 7Kg / 1200 Tours Lavantes séchantes pour les consommateurs exigeant les produits Haut de Gamme.

Electrostar assure pour la marque Electrolux comme pour les autres marques commercialisées par la société, un

service après vente performant et compétent, apte à intervenir en cas de panne ou dysfonctionnement, et a mis pour le service de ses clients un numéro vert, à savoir le 80100 074 pour répondre à leurs besoins.

La marque Electrolux a réussi à décrocher une importante part de marché grâce à un effort commercial soutenu d'Electrostar et grâce à la stratégie marketing visant à renforcer la notoriété de la marque sur le marché tunisien en organisant des actions de relations publiques et actions marketing.

Midea : la nouvelle star qui monte

Dans le cadre du développement et de la commercialisation de différentes marques sur le marché, Electrostar vise à profiter du niveau climat généré par la révolution du 14 Janvier 2011 pour lancer d'autres marques sans être pénalisée par la concurrence déloyale. C'est ainsi, qu'Electrostar a lancé en 2011 une marque de renommée internationale pour toute la gamme d'électroménager Midea, qui est caractérisé par sa compétitivité et sa qualité.

Cette démarche s'inscrit dans une politique d'offre de gamme de produits qui couvre toutes les catégories

socioprofessionnelles et donner ainsi une satisfaction à nos revendeurs qui cherchent des produits de premier prix tout en ayant l'assurance de la qualité et service après vente d'Electrostar et le savoir faire marketing (choix, design, option et mise en place sur le marché). Cette vision se confirme avec les perspectives de réduction, sinon de disparition totale du marché parallèle, pour laisser place à un marché mieux organisé, axé sur un rapport qualité / prix/ service plutôt qu'une logique prix sans garantie de qualité.

Une nouvelle stratégie d'ensemble et pour chaque marque

En définissant les données concurrentielles du marché caractérisé par une guerre de prix sur le segment des produits basiques, Electrostar a élaboré une stratégie pour la marque LG sur cinq années qui vise à développer les produits haut de gamme pour bénéficier ainsi de marges confortables et d'un appui considérable de son partenaire coréen en terme de marketing et de savoir faire technique.

Concernant la marque Ariston & Indesit et après avoir analysé la structure compétitive de ces concurrents,

Electrostar mise sur les axes suivants :

- Tabler sur un market share de 20% du secteur des cuisinistes qui est un réseau de distribution a part et a fort potentiel.
- Développement de la gamme Ariston par le lancement des leviers & mitigeurs.
- Développement de la gamme Froid par le lancement d'une plus large gamme de réfrigérateurs combinés et de réfrigérateurs top mount en 60 et 70 cm.
- Amélioration de l'offre Promoteurs surtout que la Tunisie sera un grand chantier de construction après la révolution du 14 janvier.

Pour Electrolux, Electrostar vise, à compléter sa gamme de produits en lançant les réfrigérateurs et, en second lieu, les produits encastrables et de cuisson afin d'occuper une position de leader sur tout le marché de l'électroménager.

Ainsi, avec la panoplie de marques de choix qu'elle a su sélectionner (LG – Electrolux – Ariston-Indesit – Midea), Electrostar aligne une offre très attractive pour une demande assez segmentée.

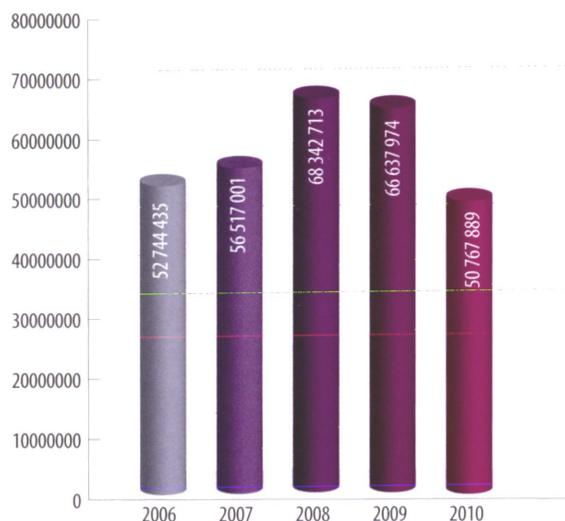


Les résultats

Chiffre d'affaires

La société ELECTROSTAR a réalisé au cours de l'exercice 2010 un chiffre d'affaires de 50 767 889 DT contre 66 637 973 DT en 2009 enregistrant ainsi une baisse de 24%. En effet, la régression du chiffre d'affaires a été constatée déjà à partir du troisième trimestre du mois de Ramadhan et les fêtes de l'Aïd ainsi que l'intensification du marché parallèle motif ne pouvant être mentionné à cette époque. Néanmoins, notre carnet de commandes nous permettait de se rattraper et d'atteindre nos objectifs en terme de chiffre d'affaires sur le quatrième trimestre. Malheureusement, suite aux événements survenus au mois de décembre, nous avons eu des annulations de commandes clients ainsi que des retours importants de marchandises occasionnant une baisse très importante du chiffre d'affaires.

Évolution du chiffre d'affaires au cours des 5 dernières années



Les charges de personnel

Le poste frais du personnel (y compris personnel extérieur à l'entreprise) est passé de 3 638 760 DT en 2009 à 3 647 879 DT en 2010, soit une quasi stabilité.

Autres charges d'exploitation

Ce poste a observé une baisse significative en 2010 en passant de 6 665 160 DT en 2009 à 5 836 975 DT, soit une baisse de 12%.

Les dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements sont passées de 963 380 DT en 2009 à 963 700 DT en 2010, soit une quasi stabilité.

Les dotations aux provisions

Ce poste a enregistré une hausse très importante en 2010 en passant de 509 842 DT en 2009 à 18 911 097 DT.

En effet, suite aux événements qu'a connus notre pays, le dépôt central de stockage sis à la zone industrielle de Bir El Kassaa a été incendié, détruisant le bâtiment et l'intégralité du stock existant. En outre, un second dépôt ainsi que l'administration commerciale sise à Bir El Kassaa, ont été pillés et saccagés. Il en est de même du siège administratif de la société et des locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah qui ont également été pillés, saccagés et incendiés.

Ainsi, la société a procédé à la constatation de provisions, suite à ces dégâts, pour un montant total de 16 789 894 DT. Concernant le reliquat, soit 2 121 203 DT, ce montant correspond aux provisions sur les clients, autres risques et charges, les titres de participations et les stocks.

Les charges financières

Ce poste est passé de 3 706 788 DT en 2009 à 4 077 734 DT en 2010, soit une augmentation de 10%. Cette augmentation est imputable à l'actualisation des fournisseurs étrangers au 31 décembre 2010 dégageant une perte de change latente de 450 918 DT.

Les pertes ordinaires

Ce poste a enregistré une hausse importante en 2010. Cette augmentation est due essentiellement à la constatation d'une perte de 821 538 DT relative principalement à des créances jugées irrécouvrables provisionnées à 70% au cours des exercices antérieurs.

Le résultat net

L'exercice 2010 a été clôturé avec un résultat net négatif de 18 718 687 DT contre un résultat positif de 1 108 894 DT en 2009. Cette baisse importante est imputable aux provisions constatées en 2010 ainsi qu'à la baisse des revenus.

Affectation des résultats

Dispositions relatives à l'affectation des résultats

L'article 43 des statuts de la Société, définit les règles d'affectation des résultats et la répartition des bénéfices.

Les bénéfices nets, sont obtenus en déduisant du produit annuel constaté par l'inventaire les éléments suivants :

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

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

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

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

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





Affectation du résultat de l'exercice 2010

L'exercice clos au 31 décembre 2010, fait ressortir un résultat déficitaire de 18 718 687,023 dinars que nous proposons de l'affecter en résultats reportés.

Les dividendes versés au cours des trois derniers exercices

Année	2 008	2 009	2010
Dividende par action	0,600	0,300	0,500
Rendement/Valeur nominal	12,00%	6,00%	10,00%

Tableau d'évolution des capitaux propres et des dividendes versés

Désignation	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Résultats reportés	Réserve Spéciale de Réévaluation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2008 avant affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	2 913 826,257	8 411 581,139	1 515 580,196	24 201 400,743
Affectation du résultat AGO du 29/06/2009							
• Résultats reportés				990 580,196		-990 580,196	0,000
• Dividendes						-525 000,000	-525 000,000
Capitaux propres au 31/12/2008 après affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	3 904 406,453	8 411 581,139	0,000	23 676 400,743
Capitaux propres au 31/12/2009 avant affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	3 904 406,453	8 411 581,139	1 108 893,423	24 785 294,166
Affectation du résultat AGO du 30/06/2010							
• Résultats reportés				233 893,423		-233 893,423	0,000
• Dividendes						-875 000,000	-875 000,000
Capitaux propres au 31/12/2009 après affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	4 138 299,876	8 411 581,139	0,000	23 910 294,166
Capitaux propres au 31/12/2010 avant affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	4 138 299,876	11 125 743,549	-18 718 687,023	7 905 769,553
Affectation du résultat AGO du 16/12/2011							
• Résultats reportés				-18 718 687,023		18 718 687,023	0,000
Capitaux propres au 31/12/2010 après affectation du résultat*	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-14 580 387,147	11 125 743,549	0,000	7 905 769,553

*Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 décembre 2011

 **INDESIT**



Renseignements relatifs à la répartition du capital et des droits de vote

Structure du capital

La structure du capital de la Société au 31 Décembre 2010, se présente comme suit :

Actionnaires	Nombre d'actions	Part en (%)
FH SERVICES	630 000	36%
LA FINANCIERE WIDED SICAF	350 000	20%
FETHI HACHICHA	244 995	14%
PUBLIC	525 005	30%
Total	1 750 000	100%

Répartition des droits de vote

Les 1.750.000 actions représentant le capital social de la société, comportent 1.750.000 de droits de vote.

Conformément aux dispositions de l'article 35 des statuts, chaque membre de la société a autant de voix qu'il possède et représente d'actions sans limites.



Thinking of you

 **Electrolux**



Informations sur les conditions d'accès aux assemblées générales

En application des dispositions de l'article 32 des statuts, les Assemblées Générales se composent de tous les actionnaires quelque soit le nombre de leurs actions et dont les titres sont libérés des versements exigibles.

Pour la représentation aux assemblées Générales, l'article 26 des statuts prévoit que nul ne peut représenter un actionnaire à l'Assemblée s'il n'est lui-même membre de cette Assemblée sauf dans le cas des Assemblées constitutives où le mandataire peut être un non actionnaire.

Les personnes morales seront légalement représentées par tout mandataire en possession d'un pouvoir spécial sous réserve d'être permanent.

Toutefois, le même Article prévoit que sont valablement représentés:

- Les femmes mariées par leurs maris s'ils ont l'administration des biens de ces dernières.
- Les mineurs ou interdits par leurs tuteurs.
- Le tout sans qu'il soit nécessaire que le mari ou le tuteur soit personnellement actionnaires.
- Le nu-propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier.

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

Conformément aux dispositions de l'Article 27 des statuts, le droit de participation aux Assemblées, est régi par les règles statutaires suivantes:

- 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.
- 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.

Règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'Administration

Réunion

L'Article 17 des statuts de la société prévoit que le Conseil d'Administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige et au moins une fois par an, sur convocation du Président ou encore de la moitié des membres, soit au siège social, soit en tout autre endroit indiqué dans la convocation. Le fonctionnement du Conseil d'Administration obéit aux règles statutaires suivantes:

- La présence de la moitié des membres du Conseil d'Administration est nécessaire et suffisante pour la validité de ses délibérations.
- Tout administrateur peut donner mandat à un autre administrateur pour le représenter à une séance déterminée du conseil et de voter pour lui sur une, plusieurs ou toutes les questions portées à l'ordre du jour de cette séance.
- Le conseil est seul juge de la validité de ce mandat, qui peut revêtir la forme d'une simple lettre ou d'un télégramme. Les pouvoirs sont annexés au procès-verbal de la réunion.
- Un administrateur présent ne peut représenter plus d'un de ses collègues.
- Il y a énonciation des noms des administrateurs présents ou absents dans le procès-verbal de chaque séance ainsi que dans les extraits qui sont délivrés. Ceci étant une justification vis à vis des tiers du nombre des administrateurs en exercice et de leur qualité d'administrateur.
- Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés. En cas de partage des voix, la voix du président de la séance est prépondérante.

Nomination et remplacement des administrateurs

L'Article 15 des statuts prévoit en matière de nomination et remplacement des administrateurs, les règles suivantes :

- La durée maximale de fonction des administrateurs est de trois années calculée par périodes comprises entre deux assemblées générales ordinaires annuelles avec possibilité de renouvellement.

- Les fonctions d'administrateurs prennent fin par:

- l'arrivée du terme de la durée de sa désignation,
- la survenance d'un événement personnel l'empêchant d'exercer ses fonctions,
- la dissolution, la transformation ou la liquidation de la société,
- la modification de la forme de la société,
- la révocation,
- la démission volontaire

- Les membres du conseil sont révocables à tout moment par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire.

- La démission d'un membre du Conseil d'Administration ne doit pas être décidée de mauvaise foi, à contretemps ou pour échapper aux difficultés que connaît la société. Dans ces cas l'administrateur, assume la responsabilité des dommages résultant directement de sa démission.

- Sous réserve des dispositions de l'article 210 du Code des Sociétés Commerciales, en cas de vacance d'un poste au conseil d'administration, suite à un décès, une incapacité physique, une démission, ou à la survenance d'une incapacité juridique, le Conseil d'Administration peut entre deux Assemblées Générales procéder à des nominations à titre provisoire. La nomination effectuée conformément à l'alinéa précédent est soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire.

Au cas où l'approbation n'aura pas lieu, les délibérations prises et les actes entrepris par le conseil n'en seront pas moins valables.

Lorsque le nombre des membres du Conseil d'Administration devient inférieur au minimum légal, les autres membres doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire en vue du comblement de l'insuffisance du nombre des membres. Lorsque le Conseil d'Administration omet de procéder à la nomination requise ou de convoquer l'Assemblée Générale, tout actionnaire ou le commissaire aux comptes peuvent demander au juge des référés la désignation d'un mandataire chargé de convoquer l'Assemblée Générale en vue de procéder aux nominations nécessaires ou de ratifier les nominations susmentionnées objet de l'alinéa 5 du présent article.

Composition

Le Conseil d'Administration de la société ELECTROSTAR est composé, au 31 décembre 2010, de 8 membres qui sont les suivants:

Administrateurs	Représenté par	Qualité	Mandat
• M. Fathi Hachicha	Lui-même	Président	2009 - 2011
• Société INOPLAST	M. Sami Hachicha	Administrateur	2009 - 2011
• Société de Commerce International Méditerranéenne (SCIM)	M. Fathi Hachicha	Administrateur	2009 - 2011
• Société Meunière Tunisienne	M. Mehdi Khouaja	Administrateur	2009 - 2011
• Société les Industries Alimentaires	M. Souhail Hachicha	Administrateur	2009 - 2011
• Société Wided Services	M. Fathi Hachicha	Administrateur	2009 - 2011
• M. Anis Fourati	Lui-même	Administrateur	2010 - 2012
• M. Adel Manaa	Lui-même	Administrateur	2010 - 2012



Le rôle de chaque organe d'administration et de direction

Organe d'administration

Conformément aux dispositions de l'article 19 le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour gérer la société, accomplir toutes les opérations relatives à son objet et la représenter vis-à-vis des tiers. Le Conseil d'Administration ne peut empiéter sur les pouvoirs réservés par la loi aux Assemblées Générales des actionnaires.

Il a les pouvoirs suivants qui sont énonciatifs et non limitatifs:

- Il passe tout contrat concernant la société et décide tout achat, vente, location, échange, apports et aliénation de valeur de la société.
- Il nomme et révoque tout agent et employé, fixe leurs traitements, remises, salaires, gratifications, et participations, ainsi que toutes les autres conditions de leur entrée en services ou de leur départ de la société.
- Il reçoit les sommes dues à la société, et donne tout reçu, quittance ou décharge.
- Il contracte tout emprunt ferme ou par voie d'ouverture de crédit, avec ou sans hypothèque ou nantissement sur les biens sociaux ; sauf en ce qui concerne les émissions d'obligations qui doivent être autorisés par l'Assemblée Générale Ordinaire.
- Il autorise et suit toutes les actions judiciaires devant toutes les juridictions que ce soit en tant que demandeur ou défendeur.
- Il détermine l'emploi des fonds disponibles et le placement des réserves, et assure la gestion et la mise en valeur des participations de la société. Il autorise tout compromis action, désistement et main levée d'inscription, de saisie ou d'opposition avant ou après paiement.

Organe de direction

Rôle

Conformément aux dispositions de l'Article 16 des statuts, la présidence du conseil d'administration de la société ELECTROSTAR est assurée par un Président Directeur Général nommé parmi ses membres et qui doit être une personne physique et actionnaire et s'il juge utile un Directeur Général Adjoint.

Le président du Conseil d'Administration assure, sous sa responsabilité, la direction de la société, il représente la société dans ses rapports avec les tiers. Le Directeur Générale Adjoint assiste le président du conseil. Il est révocable à tout moment.

Composition

Monsieur Fathi HACHICHA assure la fonction de Président Directeur Général de la Société ELECTROSTAR par décision du Conseil d'Administration du 30 juin 2011.

Monsieur Mohamed Lassaad CHAARI assure la fonction de Directeur Général Adjoint de la Société ELECTROSTAR par décision du Conseil d'administration du 30 juin 2011.

Comité permanent d'audit interne

Ce comité a été institué par le conseil d'Administration lors de sa réunion du 17 mai 2010 et se compose de trois membres désignés par le Conseil d'Administration.

Composition

- M. Sofiene Taktak, représentant "la société Financière Wided Sicaf".
- M. Adel Fendri, représentant la "société F.H Services SARL"
- Mme Rym Bergaoui, représentant la société "C.I.M".

Rôle

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.

Il assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société. Il propose la nomination du ou des commissaires aux comptes et agréé la désignation des auditeurs internes.

Commissaires aux comptes

Les deux commissaires aux comptes de la société ELECTROSTAR ont été nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 juin 2009 pour une période de 3 ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur les comptes de l'exercice 2011.

Ces deux commissaires aux comptes sont:

- Mme Basma Bedoui
- M. Yousri Ben Hassine.

Ressources Humaines

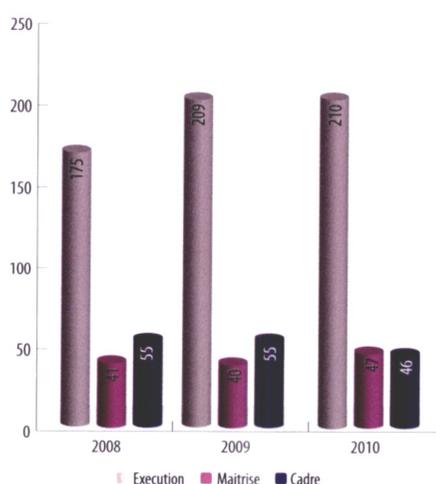
Le management d'Electrostar accorde une grande importance à la dimension humaine au sein de l'entreprise. Le mérite, la compétence et le dévouement sont privilégiés et récompensés à travers une très forte culture d'entreprise fondée sur la motivation et la formation.

Répartition de l'effectif par catégorie

L'effectif est quasiment stabilisé durant l'année 2010 à 303 salariés (contre 304 en 2009):

Année	Exécution	Catégorie maîtrise	Cadre	Total
2008	175	41	55	271
2009	209	40	55	304
2010	210	47	46	303

Répartition de l'effectif par catégorie



L'effectif total de la société Electrostar s'élève à fin 2010 à 303 personnes dont 93 cadres et agents de maîtrise justifiant d'un niveau de formation supérieur. Le taux d'encadrement se situe ainsi à 30,7%.

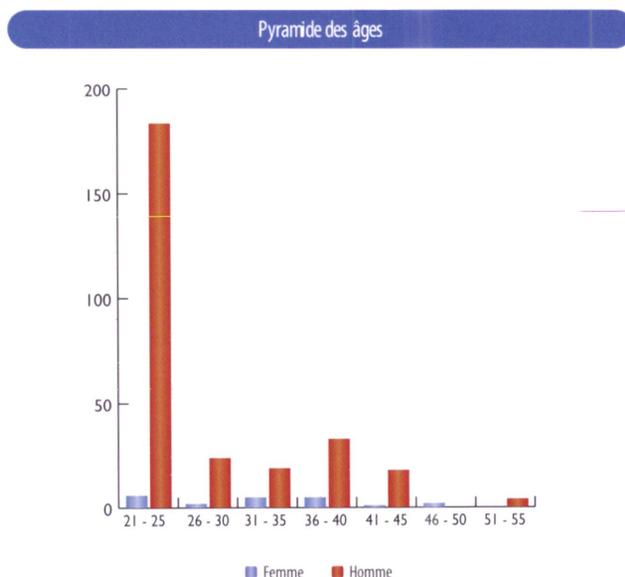
Répartition de l'effectif par affectation

Affectation	Total
Technique	202
Commerciale et marketing	56
Administrative et financière	24
Direction générale et services d'appui	21
Total	303

La répartition par affectation laisse apparaître une prépondérance de la direction technique (67%), suivie par la direction commerciale et marketing (18%), puis la direction

administrative et financière couvrant notamment la gestion (8%), alors que la direction générale et les services d'appui représentent (7%).

Pyramide des âges



Le dispositif de contrôle interne au sein de la société ELECTROSTAR est axé sur plusieurs niveaux de contrôles 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'efficacé,
- protéger les actifs,
- garantir la fiabilité de l'information financière,
- assurer la conformité aux dispositions légales et réglementaires

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

- l'environnement de contrôle,
- l'évaluation et la maîtrise des risques,
- les activités de contrôle,
- l'information et la communication,
- 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.

L'évaluation et la maîtrise des risques

Des objectifs compatibles et cohérents en matière d'évaluation des risques externes et internes sont bien définis au sein de la société ELECTROSTAR. Des processus d'identification d'analyse des facteurs susceptibles d'affecter la réalisation de ces objectifs sont mis 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 la structure et comprennent des actions aussi variées tels 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 sont conçus, analysés et mis en place lors de l'intégration du système informatique de la société, des contrôles supplémentaires pouvant être assimilés à des contrôles internes permanents sont fréquemment proposés et exécutés par le comité d'audit interne.

Le contrôle périodique

Le service audit interne procède à des activités de contrôles 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.

Bien que le système d'information actuel permettrait de produire une qualité d'information répondant aux principales exigences des qualités qualitatives requises de l'information

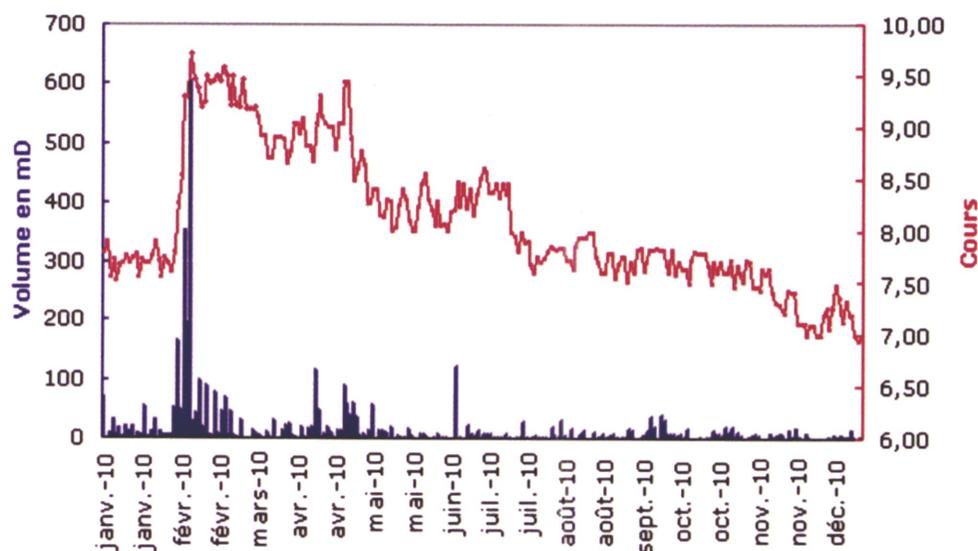
financière telles que énoncées par le cadre conceptuel de la comptabilité financière à savoir: l'intelligibilité, la pertinence, la fiabilité et la comparabilité, ce système est cependant, à l'image de tout système d'information, perfectible et pourrait être amélioré.

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 d'audit se charge de ce contrôle permanent.



Evolution du cours Electrostar



La physionomie boursière d'Electrostar (*)

Cours au 01/01/2010	7,690	Cours au 31/12/2010	7,000
+Haut (12/02/2010)	9,740	+Bas (30/12/2010)	6,950
Titres admis	1 750 000	Titres traités en 2010	507 490
Capitaux traités en 2010 en mD	4 355,30	Volume moyen journalier en mD	17,283
Capitalisation boursière Electrostar en Md	12,25	Dividende distribué (15/07/2010)	0,500

(*) Source: Cofib Capital Finances

Le titre Electrostar a commencé l'année 2010 avec une nette progression pour atteindre un plus haut de l'année de 9,740 DT le 12 Février 2010 avant d'amorcer une tendance baissière sur tout au long de l'année pour terminer l'année à un cours de 7,000 DT soit une variation négative de 9%.

Toutefois, le rendement global du titre a été limité à -2,5% grâce à la distribution d'un dividende de 0,500 DT le 15 juillet 2010 contre un dividende de 0,300 DT l'année précédente.

Sur les 252 jours de bourse de l'année 2010, le titre Electrostar a enregistré des échanges pendant 238 jours soit une fréquence de cotation de 94%.

Les capitaux échangés ont atteint 4 355,3 mDT, soit un volume moyen quotidien de 17,2 mD.

La capitalisation boursière d'Electrostar a atteint au 31 décembre 2010 le montant de 12,25 MD.

En terme de capitaux (capitaux échangés rapporté à la capitalisation boursière), le taux de rotation s'élève à 35,6%.

En terme de volume en titres quantités échangés rapportés au nombre de titres admis), le taux de rotation s'élève à 29%.



Les états financiers



Rapport général

Rapport général des Commissaires aux Comptes

Electrostar

Boulevard de l'Environnement
Route de Nâassan,
2013 Bir El Kâssaa, Ben Arous

Messieurs les actionnaires ;

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

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

Les organes de direction et d'administration de votre société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité des commissaires aux comptes

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion indépendante sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit qui requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir les procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

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

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

Comptablement la société a procédé au cours de cette exercice principalement à

- La dotation d'une provision pour dépréciation des stocks d'une valeur totale de 14 166 693 DT,
- La dotation d'une provision pour dépréciation des créances d'une valeur de 964 695 DT,
- La dotation d'une provision pour dépréciation des autres actifs courants d'une valeur de 1 811 752 DT,
- La dotation d'une provision pour dépréciation des immobilisations d'une valeur de 1 088 056 DT,
- La dotation d'une provision pour dépréciation des titres de participation d'une valeur de 259 900 DT,
- La constatation d'une perte de 821 538 DT relative principalement à des créances jugées irrécouvrables,
- La dotation d'une provision pour risques et charges de 620 000 DT ,
- La reévaluation libre du terrain en sa propriété situé à Bir Mchergua Cette opération a ramené la valeur du terrain à 7 200 000 DT et a dégagé une plus value de 2 714 162 DT Cette plus value a été constatée dans le compte « Réserve spécial de réévaluation »

3. Opinion sur les comptes annuels

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

4. Note post-opinion

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

5. Vérifications et informations spécifiques

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

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

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

Les Commissaires aux Comptes

Yousfi BEN HASSINE

Basma BEDOUI

Bilan au 31 décembre 2010

(Exprimé en dinars)

ACTIFS**DESIGNATION****31/12/2010****31/12/2009****ACTIFS NON COURANTS****Actifs Immobilisés**

Immobilisations incorporelles

1 698 368,065

1 675 696,815

Moins: Amortissements

1 675 925,275

1 634 455,411

22 442,790

41 241,404

Immobilisations corporelles

19 724 304,085

16 248 101,358

Moins: Amortissements

6 003 649,425

5 317 781,900

13 720 654,660

10 930 319,458

Immobilisations financières

8 121 279,276

5 087 802,445

Moins: Provisions

259 900,000

0,000

7 861 379,276

5 087 802,445

Total des actifs immobilisés**21 604 476,726****16 059 363,307**

Autres actifs non courants

72 946,752

239 050,131

Total des actifs non courants**21 677 423,478****16 298 413,438****ACTIFS COURANTS**

Stocks

24 804 702,817

6 921 400,118

Moins: Provisions

14 166 692,530

167 542,510

10 638 010,287

6 753 857,608

Clients et comptes rattachés

36 335 319,308

41 959 572,081

Moins: Provisions

3 459 911,181

3 006 167,739

32 875 408,127

38 953 404,342

Autres actifs courants

7 945 018,775

7 363 000,393

Placements et autres actifs financiers

20 000,000

20 000,000

Liquidités et équivalents en liquidités

148 685,750

567 010,820

Total des actifs courants**51 627 122,939****53 657 273,163****TOTAL DES ACTIFS****73 304 546,417****69 955 686,601**

Bilan au 31 décembre 2010

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES		
Capital Social	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	4 138 299,876	3 904 406,453
Réserve Spéciale de Réévaluation	11 125 743,549	8 411 581,139
Total des capitaux propres avant Résultat	26 624 456,576	23 676 400,743
Résultat net de l'exercice	-18 718 687,023	1 108 893,423
Total des capitaux propres	7 905 769,553	24 785 294,166
PASSIFS		
Passifs non courants		
Provisions pour risques et charges	1 708 056,447	0,000
Emprunts	2 234 228,625	3 630 413,767
Total Passifs non courants	3 942 285,072	3 630 413,767
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	13 455 564,261	10 666 749,994
Autres passifs courants	6 489 333,221	11 585 313,565
Concours bancaires et autres passifs financiers	41 511 594,310	19 287 915,109
Total Passifs courants	61 456 491,792	41 539 978,668
Total des Passifs	65 398 776,864	45 170 392,435
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	73 304 546,417	69 955 686,601

Etat de résultat au 31 décembre 2010

DESIGNATION	(Exprimé en dinars)	
	31/12/2010	31/12/2009
Produits d'exploitation		
Revenus	50 767 889,498	66 637 973,909
Total des produits d'exploitation	50 767 889,498	66 637 973,909
Charges d'exploitation		
Variation des stocks produits finis	-10 143 402,373	1 898 533,000
Achats de marchandises consommés	11 669 861,165	18 875 389,248
Achats d'approvisionnement consommés	33 720 644,483	29 339 653,054
Charges de personnel	2 552 704,049	2 543 800,088
Dotations aux comptes d'amortissements et de provisions	19 874 796,955	1 473 222,062
Autres charges d'exploitation	6 932 149,570	7 760 119,896
Total des charges d'exploitation	64 606 753,849	61 890 717,348
Résultat d'exploitation	-13 838 864,351	4 747 256,561
Charges financières nettes	4 077 734,339	3 706 787,620
Autres gains ordinaires	829 067,287	530 000,969
Autres pertes ordinaires	1 356 791,755	22 319,277
Résultat des activités ordinaires avant impôt	-18 444 323,158	1 548 150,633
Impôts sur les Bénéfices	274 363,865	439 257,210
Résultat net de l'exercice	-18 718 687,023	1 108 893,423

Etat de flux de trésorerie au 31 décembre 2010

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net d'impôt	-18 718 687,023	1 108 893,423
Ajustements pour:		
+ Amortissements	963 700,281	963 379,569
+ Provisions	18 911 096,674	509 842,493
- Reprises sur Amortissements et provisions	709 089,387	46 300,925
Variation des :		
- Stocks	17 883 302,699	-3 997 850,552
- Créances	-5 624 252,773	6 437 028,415
- Autres actifs	2 914 968,531	-974 783,992
+ Fournisseurs et autres dettes	-4 387 465,164	4 112 092 234
- Autres Produits non encaissables	46 349,470	320 988,067
+ Intérêts sur emprunts	265 483,102	461 076,967
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-18 895 329,444	5 323 601,823
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	855 277,468	1 166 245,028
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	42 670,000	60 937,000
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	2 809 786,311	198 401,199
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	2 143 840,487	1 572 125,611
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-1 478 553,292	268 416,384
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
+ Encaissements provenant des emprunts	485 382,727	432 935,955
- Remboursement d'emprunts	4 657 339,478	1 990 424,985
- Paiement d'intérêts sur emprunts	265 483,102	461 076,967
- Dividendes	625 538,826	799 806,651
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-5 062 978,679	-2 818 372,648
Variation de trésorerie	-25 436 861,415	2 773 645,559
Trésorerie au début de l'exercice	-14 036 618,573	-16 810 264,132
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-39 473 479,988	-14 036 618,573

Commentaires sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010

Bilan

Immobilisations incorporelles et corporelles

Le patrimoine en immobilisations corporelles et incorporelles a enregistré des acquisitions pour 855 277 DT et des cessions pour 70 566 DT.

Aussi, la société ELECTROSTAR a procédé en 2010 à la réévaluation libre du terrain situé à "Bir Mchergua". Cette opération a ramené la valeur du terrain à 7 200 000 DT et a dégagé une plus value de 2 714 162 DT. Cette plus value a été constatée dans le compte «Réserve Spécial de Réévaluation».

Il est à noter que suite aux événements qu'a connus la Tunisie au début du mois de Janvier 2011, le siège de la société et des locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah ont été pillés, saccagés et incendiés. Egalement, l'administration commerciale sise à Bir El Kassaa a été pillée et saccagée.

La société a procédé, au cours de cet exercice à la constatation d'une provision pour dépréciation des immobilisations, suite aux dégâts subis, d'une valeur de 1 088 056 DT.

Immobilisations financières

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2010 à 8 121 279 DT contre 5 087 802DT en 2009. La variation de l'exercice correspond principalement à :

- L'acquisition de 13 480 actions de la société High Maghreb Technology «HMT» pour un prix de 2 500 000 DT.
- La participation dans l'augmentation du capital de la société Sidi Abdelhamid par l'acquisition de 6 450 actions pour un montant de 645 000 DT. Cette augmentation a été effectuée par conversion de créances.
- La cession de la société «PICCADILLY» pour une valeur de 203 712 DT.

La société a procédé au cours de cet exercice à la dotation d'une provision pour dépréciation des titres de participations d'une valeur de 259 900 DT.

Stocks

Suite aux événements qu'a connus la Tunisie au début de l'exercice 2011, une grande partie du stock de la société a été volée et incendiée notamment au dépôt sis à la route de Nâassen, au dépôt central de la zone industrielle Bir El Kassaa et au dépôt du service après vente à Sidi Fathallah. La société a procédé à la dotation d'une provision pour dépréciation des stocks, suite a ces dégâts, d'une valeur totale de 13 890 085 DT.

Clients et comptes rattachés

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2010 à 36 335 319 DT contre 41 959 572 DT au 31 décembre 2009.

La société a procédé au cours de cet exercice à :

- La dotation d'une provision pour dépréciation des créances pour une valeur de 964 695.
- La constatation d'une perte de 821 538 DT relative principalement à des créances jugées irrécouvrables, provisionnées à hauteur de 70% au cours des exercices antérieurs.

Autres Actifs Courants

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2010 à 7 945 019DT et correspond essentiellement au :

- Crédit d'impôt sur les sociétés pour un montant de 3 423 542DT.
- Report de T.V.A pour un montant de 1 597 678DT.

Capitaux propres

Les capitaux propres totalisent au 31 décembre 2010 un montant de 7 905 770 DT contre 24 785 294 DT au 31 décembre 2009, soit une variation de -16 879 525 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2010	31/12/2009	Variation
Capital Social	8 750 000	8 750 000	0
Réserves Légales	890 190	890 190	0
Prime d'Emission	1 720 224	1 720 224	0
Résultats Reportés	4 138 300	3 904 406	233 893
Réserve spéciale de Réévaluation	11 125 744	8 411 581	2 714 162
Total des capitaux propres avant résultat	26 624 457	23 676 401	2 948 056
Résultat net de l'exercice	-18 718 687	1 108 893	-19 827 580
TOTAL	7 905 770	24 785 294	-16 879 525

Passifs courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2010 une valeur de 61 456 492 DT contre 41 539 979 DT au 31 décembre 2009. ce solde est détaillé comme suit:

Désignation	Montant
Fournisseurs et comptes rattachés	13 455 564
Autres passifs courants	6 489 333
Concours bancaires et autres passifs financiers	41 511 594

Le poste autres passifs courants correspond essentiellement aux billets de trésorerie à hauteur de 3 500 000 DT contractés auprès des institutions financières ainsi qu'aux obligations cautionnées pour un montant de 1 825 850DT.

Etat de résultat

L'état de résultat relatif à l'exercice 2010 peut être synthétisé comme suit:

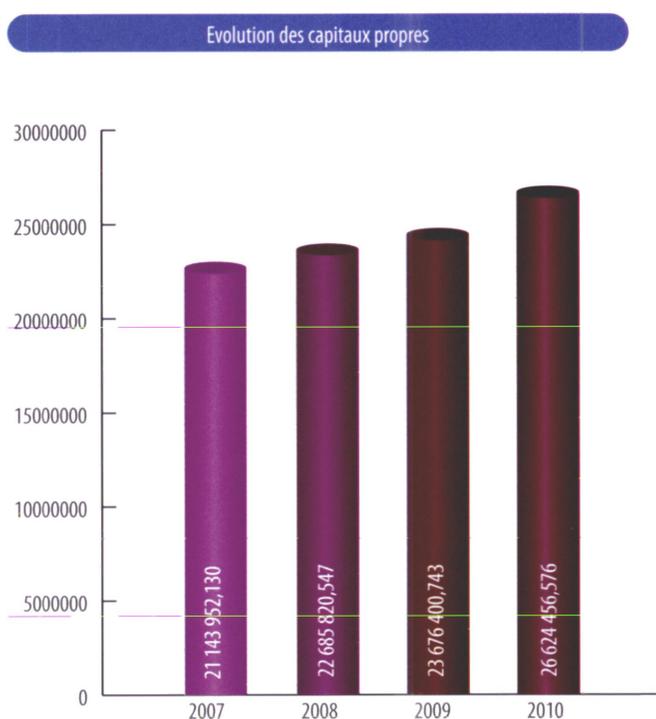
Désignation	31/12/2009	% ^(*)	31/12/2010	% ^(*)	Evolution en %
Production	64 739 441	100,00%	60 911 292	100,00%	-5,91%
Achats consommés	48 215 042	74,48%	45 390 506	74,52%	-5,86%
Marge Brute	16 524 399	25,52%	15 520 786	25,48%	-6,07%
Charges de Personnel y compris personnel extérieur à l'entreprise	3 638 760	5,62%	3 647 879	5,99%	0,25%
Dotations aux comptes d'amortissements	963 380	1,49%	963 700	1,58%	0,03%
Dotations aux comptes de provisions	509 842	0,79%	18 911 097	31,05%	3609,21%
Autres charges d'exploitation	6 665 160	10,30%	5 836 975	9,58%	-12,43%
Résultat d'exploitation	4 747 257	7,33%	-13 838 865	-22,72%	-391,51%
Charges financières nettes	3 706 788	5,73%	4 077 734	6,69%	10,01%
Pertes ordinaires nettes	-507 682	-0,78%	527 724	0,87%	-203,95%
Impôt sur le résultat	439 257	0,68%	274 364	0,45%	-37,54%
Résultat net	1 108 894	1,71%	-18 718 687	-30,73%	-1788,05%

(*) % par rapport à la production

Evolution des capitaux propres

Désignation	2007	2008	2009	2010	2011*
Capital social	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserve légale	890 189,526	890 189,526	890 189,526	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	1 371 957,840	2 913 826,257	3 904 406,453	4 138 299,876	-14 580 387,147
Réserve Spéciale de Réévaluation	8 411 581,139	8 411 581,139	8 411 581,139	11 125 743,549	11 125 743,549
Capitaux propres	21 143 952,130	22 685 820,547	23 676 400,743	26 624 456,576	7 905 769,549

*Après approbation de l'A.G.O sur l'affectation du résultat 2010



*Après approbation de l'A.G.O sur l'affectation du résultat 2010

Rapport spécial

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

Messieurs les actionnaires ;

Conformément aux dispositions de l'article 200 et suivant du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre le rapport spécial des commissaires aux comptes de la société «ELECTROSTAR » pour l'exercice 2010.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers de votre société arrêtés au 31 décembre 2010. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues lors de notre intervention pour auditer les comptes, leurs caractéristiques et modalités essentielle sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions de ces opérations et le cas échéant de leur approbation.

1 - Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration nous a informé des conventions et opérations suivantes nouvellement conclues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

- L'acquisition de 13 480 actions de la société High Magreb Technology «HMT» auprès de la société FH Services pour un prix total convenu de gré à gré entre les deux parties de 2 500 000 DT.
- La participation dans l'augmentation du capital de la société Sidi Abdelhamid par l'acquisition de 6 450 actions. Cette augmentation a été effectuée par conversion des créances d'une valeur totale de 645 000 DT. Elle a été décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société réunie le 1 janvier 2010.
- La cession de 99999 actions de la société PICCADILLY à la société Amouage Invest Limited pour 99 999 £ soit 207 698 dinars tunisiens. Cette opération a généré une plus value de cession de 3 985 DT; le produit de cette cession est constaté dans le compte d'actif «créance sur cession d'immobilisation»;
- La conclusion d'un crédit de 3 696 000 DT auprès de la BIAT sur une durée de remboursement de 24 mois.

2 - Rémunération des dirigeants

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

- Président Directeur Général : 84 487 DT pour le salaire brut et 8 078 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale ;
- Directeur Général Adjoint : 74 571 DT pour le salaire brut et 15 761 DT pour les charges patronales de sécurité sociale.
- Le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leur fonction (téléphone, voiture et charges connexes).

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

Les Commissaires aux Comptes

Yousri BEN HASSINE

Basma BEDOUI

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
- Société High Maghreb Technology (H.M.T)
- L'Affiche Tunisienne
- Société Civile Immobilière Bir Mchergua
- Climatech
- Climatech Internationale

SOGES

Elle a été créée en juillet 1998. Son capital s'élève à 3 350 mille dinars. L'objet social de la société consiste dans le commerce en détail de tous produits, articles et accessoires électroménagers, électriques et électroniques à usage domestique et industriel. Le chiffre d'affaires de la société SOGES pour l'année 2010 s'élève à 24 285 mille dinars.

SOCIETE HIGH MAGHREB TECHNOLOGY (H.M.T)

Elle a été créée en 2006. Son capital social s'élève à 1 350 mille dinars. La société a pour objet la commercialisation en gros des produits électroménagers et similaires.

Le chiffre d'affaires de la société H.M.T pour l'année 2010 s'élève à 41 786 mille dinars.

L'AFFICHE TUNISIENNE

L'Affiche Tunisienne, imprimeur numérique sur tout support publicitaire, est une société créée en septembre 2000. Son capital s'élève à 905 mille dinars. L'activité de la société consiste en :

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

La société Affiches a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de 1 399 mille dinars.

SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BIR MCHRGUA

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

CLIMATECH

La société CLIMATECH SARL a été créée en 2008. Son capital social s'élève à 924 mille dinars.

Son objet social consiste dans la maintenance, l'entretien et la provision de services de support à la clientèle en rapport avec les équipements et les installations de climatisation.

La société CLIMATECH est détenue à raison de 99,89% par la société H.M.T.

Elle a réalisé son chiffre d'affaires au 31 décembre 2010 s'élève à 3 437 mille dinars.

CLIMATECH INTERNATIONALE

CLIMATECH INTERNATIONALE est une société totalement exportatrice créée en décembre 2009. Son capital social s'élève à 195 mille dinars. La société a pour objet l'audit, l'expertise énergétique, le conseil et les études techniques en matière d'installation des systèmes de climatisation.

La société CLIMATECH INTERNATIONALE est détenue à raison de 98,97% par la société CLIMATECH.

Elle a réalisé son chiffre d'affaires au 31 décembre 2010 s'élève à 398 mille dinars.

Le périmètre de consolidation de la société ELECTROSTAR pour l'exercice 2010 a changé par rapport à l'exercice 2009 et ce suite à :

- La cession des titres de participation ELECTROSTAR dans la société «PICCADILLY».
- L'acquisition de titres de participations dans la société High Maghreb Technology «HMT». Par conséquent sa filiale CLIMATECH, ainsi que la filiale de cette dernière à savoir CLIMATECH INTERNATIONALE font désormais partie de la consolidation.

Principes et méthodes de consolidation

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2010.

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 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 participation d'au moins 20% et suivant certaines conditions prévues par la loi, des participations inférieures à 20% du capital.

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

Opérations internes

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

Effets escomptés

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

Liste des sociétés consolidées

• Sociétés consolidées par intégration globale

Société	Activité	% Contrôle	% d'intérêt	Devise
SOGES	Electroménager	98.51%	98.51%	TND
H.M.T	Electroménager	99.85%	99.85%	TND
AFFICHE TUNISIENNE	Communication	57.09%	56.98%	TND
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Immobilier	97.50%	96.98%	TND
CLIMATECH	Service	99.89%	99.74%	TND
CLIMATECH INTERNATIONALE	Service	100.00%	99.74%	TND

• Société consolidée par mise en équivalence

Société	Activité	% Contrôle	% d'intérêt	Devise
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	Immobilier	37.97%	37.97%	TND

• Sociétés non consolidées

Société	Activité	% Contrôle	% d'intérêt	Devise
WIDED SERVICES (*)	Service	25.00%	25.00%	TND
MEGA COM (*)	Communication	25.00%	25.00%	TND
MTV (*)	Peinture	43.33%	42.16%	TND

(*) 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

Groupe Electrostar

Mesdames et Messieurs les Actionnaires

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

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

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

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers consolidés du «Groupe ELECTROSTAR» arrêtés au 31 décembre 2010 faisant apparaître :

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

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

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

Expression de l'opinion

Suite à nos travaux, nous vous informons que les remarques formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des filiales et celles présentées aux notes, font partie intégrante du présent rapport. Il s'agit notamment des remarques liées aux événements qu'a vécus la Tunisie en janvier 2011. Les dégâts supportés par le groupe ELECTROSTAR sont estimés au 31 décembre 2010 à 18 177 231 DT.

Ainsi, compte tenu des diligences accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers consolidés, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière du groupe ELECTROSTAR arrêtés au 31 décembre 2010 et du résultat de ses opérations à cette date.

Informations spécifiques

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

Les Commissaires aux Comptes

Yousri BEN HASSINE

Basma BEDOUI

Bilan consolidé au 31 décembre 2010

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	8 822 262	8 772 003
Moins amortissements	3 177 527	2 740 380
	5 644 735	6 031 623
Immobilisations corporelles	30 950 862	18 966 109
Moins amortissements	8 891 489	6 889 765
	22 059 373	12 076 344
Immobilisations financières	3 437 266	2 523 940
Moins provisions	397 900	0
	3 039 366	2 523 940
Autres actifs non courants	793 966	901 094
Total des actifs non courants	31 537 440	21 533 001
ACTIFS COURANTS		
Stocks	29 993 123	10 313 294
Moins provisions	16 640 048	192 833
	13 353 075	10 120 461
Clients et comptes rattachés	13 379 455	31 381 109
Moins provisions	4 394 985	3 201 569
	8 984 470	28 179 540
Autres actifs courants	28 331 349	12 891 582
Moins provisions	663	0
	28 330 686	12 891 582
Placements et autres actifs financiers	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	4 044 502	2 257 011
Total des actifs courants	54 732 733	53 468 593
TOTAL ACTIFS	86 270 173	75 001 595

Bilan consolidé au 31 décembre 2010

(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		
DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
CAPITAUX PROPRES		
Capital	8 750 000	8 750 000
Réserve légale	890 190	890 190
Prime d'émission	1 720 224	1 720 224
Résultats reportés	4 138 300	3 904 406
Autres capitaux propres	11 125 744	8 411 581
Réserves consolidées	1 000 318	-637 987
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence	-2 298	17 040
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)	27 622 478	23 055 454
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	453 526	487 537
Résultat de l'exercice (part groupe)	-25 516 129	620 704
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	911	0
Total des capitaux propres avant affectation	2 560 786	24 163 695
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts	5 266 846	4 694 801
Provisions pour risques et charges	3 456 981	210 558
Total des passifs non courants	8 723 827	4 905 359
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	17 989 459	14 292 832
Autres passifs courants	7 378 982	11 860 024
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	49 617 119	19 779 685
Total des passifs courants	74 985 560	45 932 541
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	86 270 173	75 001 595

Etat de résultat consolidé au 31 décembre 2010

DESIGNATION	(Exprimé en dinars)	
	31/12/2010	31/12/2009
Produits d'exploitation		
Ventes de produits finis et de prestations de services	74 889 546	74 058 598
Autres produits d'exploitation	509 985	456 011
Total des produits d'exploitation	75 399 531	74 514 609
Charges d'exploitation		
Variation de stocks de produits finis & encours	-10 143 402	1 898 533
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	64 112 665	53 274 937
Charges de personnel	4 630 920	3 510 657
Dotations aux amortissements et aux provisions	25 920 254	2 440 235
Autres charges d'exploitation	10 252 065	8 959 284
Total des charges d'exploitation	94 772 502	70 083 645
Résultat d'exploitation	-19 372 971	4 430 964
Charges financières nettes	5 438 149	3 870 758
Autres gains ordinaires	1 577 255	617 396
Autres pertes ordinaires	1 833 685	85 211
Résultat des activités ordinaires	-25 067 550	1 092 391
Impôt sur les sociétés	448 512	452 458
Résultat net	-25 516 062	639 933
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	844	-19 229
Résultat net du groupe	-25 515 218	620 704
Résultat net (part groupe)	-25 516 129	620 704
Résultat net (part des minoritaires)	911	0

Etat de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2010

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2010	31/12/2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat net d'impôt	-25 515 218	620 704
Ajustements :		
+ Dotations aux amortissements et provisions	24 856 366	2 369 410
+ Intérêts sur emprunts	599 033	527 766
- Autres produits non encaissables & charges non décaissables	613 338	302 486
- Variation des stocks	19 679 829	-6 837 748
- Variation des créances	-18 001 654	-5 343 536
- Variation des autres actifs	15 439 767	342 807
+ Variation des fournisseurs & autres dettes	-784 415	-36 011
+ Effet des modifications comptables	58 520	0
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-18 516 994	15 017 859
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	2 169 500	2 040 561
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	54 136	105 937
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	3 572 181	352 197
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	2 966 272	1 572 126
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-2 721 273	-714 695
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Encaissements provenant des emprunts	1 051 128	588 053
Remboursements d'emprunts	6 241 349	3 351 742
Paiements des intérêts d'emprunts	599 033	527 766
Paiements de dividendes & tantièmes	901 471	799 807
Encaissements subventions	39 940	0
Encaissements suite à l'émission d'actions	195 000	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	-6 455 785	-4 091 262
Variation de Trésorerie	-27 694 052	10 211 903
Trésorerie au début de l'exercice	-12 838 551	-15 915 183
Variation du périmètre	-2 414 660	-7 135 271
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-42 947 263	-12 838 551

Extrait des notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010

Immobilisations incorporelles

Désignation	2010			2009
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Logiciels	1 742 262	1 706 927	35 335	41 573
Autres immobilisations incorporelles	7 080 000	1 470 600	5 609 400	5 990 050
Total	8 822 262	3 177 527	5 644 735	6 031 623

Immobilisations corporelles

Désignation	2010			2009
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	10 865 658		10 865 658	6 282 459
Constructions	9 256 642	1 947 617	7 309 025	3 010 322
AAI des constructions	291 821	167 355	124 466	41 218
Matériel et outillage	2 130 533	1 841 799	288 734	341 192
AAI du matériel et outillage	21 615	21 340	275	431
Matériel de transport	2 966 094	1 710 265	1 255 829	977 658
Equipements de bureau	468 670	366 205	102 465	83 313
Matériel informatique	1 031 607	761 048	270 559	177 062
AAI divers	2 076 851	1 192 716	884 135	718 719
Autres immobilisations corporelles	1 841 371	883 144	958 227	443 972
Total	30 950 862	8 891 489	22 059 373	12 076 344

Immobilisations financières

Désignation	2010	2009
Titres de participations mis en équivalence	661 046	15 311
Titres de participation	747 418	847 460
Créances rattachées à des participations	1 305 000	1 305 000
Prêts à plus d'un an	335 812	264 530
Dépôts et cautionnements	387 990	91 638
Total brut	3 437 266	2 523 940
Provisions pour dépréciation des titres de participations	397 900	0
Total net	3 039 366	2 523 940