

Rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire

du 29 juin 2012 pour l'exercice 2011



		Ressources Humaines	19
dent Directeur Général	5	Eléments sur le controle interne	20
	6	Evolution du cours Electrostar	22
	8.	PARTIE II	
	10	Rapport général des Commissaires aux Comptes	24
sultats	12	Etats financiers	
	14	> Bilan	26
	16	> Etat de résultat	28











Enfin la relance!

'analyse des résultats de l'exercice 2011 d'Electrostar ne saurait être juste sans évoquer les grandes tendances réconfortantes enregistrées au cours des cinq premiers mois de l'année 2012. Rien qu'au cours de cette période, le chiffre d'affaires réalisé a atteint 34.844.108 DT, marquant une performance jamais accomplie auparavant. Il démontre ainsi qu'Electrostar a su tirer profit de la baisse du marché parallèle, capitaliser sur sa notoriété et bénéficier de la fidélité de ses clients.

Cette remontée bien justifiée, augure sans doute d'une croissance significative au cours de l'année 2012, espérée supérieure aux résultats de 2010. Electrostar revient donc de loin, qu'il s'agisse des lourdes contraintes et obstructions sur le marché subies avant la révolution, que des sinistres et arrêts de travail éprouvés, début 2011.

Malgré un arrêt quasi-total durant les quatre premiers mois de 2011, le chiffre d'affaire réalisé s'est élevé à 41.005.676 DT contre 50.767.889 DT en 2010, soit une baisse de 19%. L'exercice a été clôturé avec un résultat net déficitaire de 2.980.747 DT contre 18.718.687 DT, en 2010.

Ce qu'il faut cependant retenir le plus, et les premières tendances de 2012 le confirment, c'est que le plus dur est derrière nous et une véritable relance s'amorce. Plusieurs facteurs y contribuent favorablement. Exogènes, ils reposent sur la lutte contre le marché parallèle, le rétablissement de la distribution de l'électroménager et la reprise de la demande. Endogènes, au sein d'Electrostar : l'élargissement des gammes, l'innovation produits, le renforcement de la distribution, l'amélioration constante du service après-vente et la consolidation de la relation client.

Une enquête satisfaction clientèle vient en attester : la notoriété spontanée de nos produits est de 90%. Mais cela ne nous suffit pas d'être bien connus. La satisfaction globale de nos clients par rapport à la qualité de nos produits et services est de 82,62%. Plus encore, la fidélité à nos marques est de 94.70%. Ces trois records de notoriété, satisfaction et fidélité constituent un véritable capital pour Electrostar qui consolide ses fondamentaux et lui ouvrent de plus larges perspectives.

Maintenant que le marché est en voie avancée d'assainissement et l'activité économique en reprise, Electrostar se trouve, grâce à ses marques, gammes et produits, ses équipes et la fidélité de sa clientèle et ses relations solides avec ses partenaires financiers, bien prête pour la relance totale. Déjà 2012 s'annonce prometteur. Le retour de la croissance significative et des bénéfices conséquents ne saurait tarder.

Fathi Hachicha Président Directeur Général



Activités

Mot d'ordre: innovation et distinction

Considérée comme un acteur important de l'électroménager en Tunisie, Electrostar enregistre des performances remarquables. S'il est clair que les quatre premiers mois 2011 ne sont pas significatifs en matière de réalisations pour la société à cause des vagues de violences qui ont sévi dans le pays après la révolution du 14 janvier, le saccage des points de vente et des usines, l'ascension des demandes sociales et syndicales et le quasi arrêt de l'exploitation de l'entreprise durant 2011, son chiffre d'affaires réalisé durant les cinq premiers mois 2012 constitue une preuve irréfutable quant à sa forte position grâce à l'assainissement du marché notamment par la disparition des pratiques d'importations illégales ainsi que par l'augmentation progressive du taux de pénétration des nouvelles marques introduites par Electrostar sur le marché : MIDEA, ARISTON, INDESIT, ELECTROLUX, etc.

Aussi, la réussite d'ELECTROSTAR est le résultat de la maîtrise du savoir-faire, d'une bonne capacité d'innovation, de la variété de ses produits, de sa collaboration avec de grandes marques internationales et de son permanent souci de qualité.

Compte tenu du solide historique et de sa réussite, Electrostar s'efforce de révolutionner le monde de chaque ménage tunisien en offrant le meilleur produit, le dernier cri en termes de technologie et de confort. Climatiseurs «Invertem», les téléviseurs 3D, les machines à laver 6 Motion de LG ainsi que les produits phares d'ARISTON et d'INDESIT créent la différence.

Climatiseurs «Inverter» LG

LG cherche toujours à obtenir les technologies les plus avancées pour améliorer la qualité de vie de tout et chacun et leur permettre de profiter d'une vie propre, calme et confortable avec ses Climatiseurs. Ces produits ont amélioré la circulation de l'air de manière innovante pour atteindre le niveau de bruit le plus faible au monde et fournir un environnement intérieur plus agréable et confortable.

Le dernier né dans cette gamme est les climatiseurs «Inverten» qui sont à la pointe du rendement énergétique grâce à un fonctionnement innovant. Le climatiseur LG Inverter utilise un





compresseur à vitesse variable, il offre ainsi un fonctionnement plus rentable et plus efficace, produit moins de bruit que leurs homologues standard et est équipé de la plupart des principales fonctions disponibles sur le marché.

Téléviseur 3D LG

L'année 2011 a été marquée par le lancement par ELECTROSTAR des téléviseurs LG 3D. Le lancement s'est fait au départ, avec les Plasma 3D (42'' et 50'') avec la technologie 3D Actif adoptée par les marques concurrentes. Par la suite, ELECTROSTAR a choisi de se démarquer de la concurrence par la technologie 3D Passif qui est une exclusivité de la marque LG et a choisi de lancer les LED 3D (42'' et 47''). ELECTROSTAR a aussi choisi de rallier la fonction 3D à la fonction SMART TV, fonction qui permettrait à son utilisateur de naviguer sur internet comme s'il était en face de son ordinateur. Cette fonction permet aussi à son utilisateur de consulter et envoyer ses e-mails, de consulter les réseaux sociaux, de faire ses transactions en ligne, de profiter du streaming et d'autres fonctions en ligne.

Machine à laver LG

En 2011, Electrostar dévoile la dernière avancée technologique de LG en lançant sur le marché les lave-linge 6 Motion Direct Drive. Ces modèles ont tout ce qu'il faut pour être des stars pour les années qui suivent. Ces lave-linge utilisent la technologie LG 6 Motion, dont l'essence est de gérer la haute qualité du lavage effectué sur divers types de fibres et de tissus. Avec cinq cycles de mouvement programmés de plus qu'un lave-linge conventionnel, la technologie 6 Motion de LG offre un choix unique de cycles, chacun étant adapté à différents types de tissu. Qui plus et grâce au contrôle linge équipés de la technologie 6 Motion offrent également un gain de 10% des performances de lavage par rapport aux modèles conventionnels.

Cette technologie révolutionnaire est rendue possible grâce aux mécanismes de précision créés par le moteur Inverter Direct Drive; au lieu d'utiliser des courroies et des poulies, le moteur Inverter Direct Drive du lave-linge transmet la puissance du moteur directement au tambour, réduisant considérablement les vibrations et prolongeant la durée de vie du lave-linge. La suppression des courroies et poulies permet également de réduire la consommation d'énergie, tout en libérant de l'espace à l'intérieur de la machine, ce qui permet d'inclure un tambour de grande capacité.

ARISTON - INDESIT

Outre le géant coréen LG, Electrostar a misé sur d'autres marques de renommée telle qu'ARISTON et INDESIT. En effet, Electrostar a déjà lancé sur le marché les congélateurs armoires pour la marque INDESIT avec une capacité de 360 Litres en blanc et en silver. Cette niche de marché est faiblement concurrentielle. L'année 2011 a été caractérisée par le lancement des réfrigérateurs inférieurs à 350 Litres. Ce segment à fort potentiel, n'est jamais exploité auparavant. Electrostar

a obtenu de suite 20% de part de marché uniquement avec le modèle RA 24 d'INDESIT.

La marque ARISTON de son coté a été renforcé par plusieurs actions marketing, comme le lancement de la campagne de garantie de 10 ans sur les burners des plaques et cuisinières ARISTON.

Satisfaire le consommateur est le souci principal d'Eletrostar

Le développement des entreprises dépend surtout de leurs capacités à identifier, à détecter les besoins du marché et surtout à y répondre rapidement et correctement, ce qui permettra en conséquent d'augmenter leur part de marché. Dès lors, la satisfaction du client devient l'élément premier à rechercher. En effet, pour survivre dans un environnement si concurrentiel, l'entreprise doit, en premier lieu, satisfaire ses clients en leur proposant des produits et services qui répondent au mieux possible à leurs besoins.

Dans cette perspective et comme chaque année, Electrostar a engagé sa démarche satisfaction client afin de gagner en compétitivité. L'enquête menée auprès de la clientèle de la société Electrostar, représentant des marques LG, INDESIT, ARISTON, ELECTROLUX & MIDEA en Tunisie, avait pour objectifs de mesurer la notoriété de ses produits et services, d'évaluer la satisfaction de la clientèle et de sa fidélité à la marque et de cerner les attentes des clients.

Les principaux résultats sont les suivants:

- LG, ARISTON et ELECTROLUX sont réputées être parmi les leaders pour la fabrication et la vente des climatiseurs, des machines à laver et des réfrigérateurs avec respectivement 90%, 85% et 85%.
- Le service après vente & le numéro vert jouissent d'une forte notoriété spontanée (84 et 86%); l'assurance n'est pas encore bien connue ou plutôt mémorisée par la clientèle (30%).
- 82,62% des clients des marques de la société Electrostar sont satisfaits des ses produits et services.
- Les produits d'Electrostar sont bien perçus par la clientèle sur toutes les caractéristiques en particulier la marque, la commodité d'usage, la durabilité et la fiabilité du produit et le design.
- 94,70% déclare être fidèle aux marques d'Electrostar dans toutes les régions de la Tunisie
- 3 raisons expliquent principalement la fidélité octroyée aux produits Electrostar à savoir :
 - 1. La qualité
 - 2. La réputation des marques
 - 3. La réputation du Service Après Vente



Agenda 2011

Juin

- Lancement de la marque MIDEA
- Introduction des climatiseurs MIDEA

Juillet

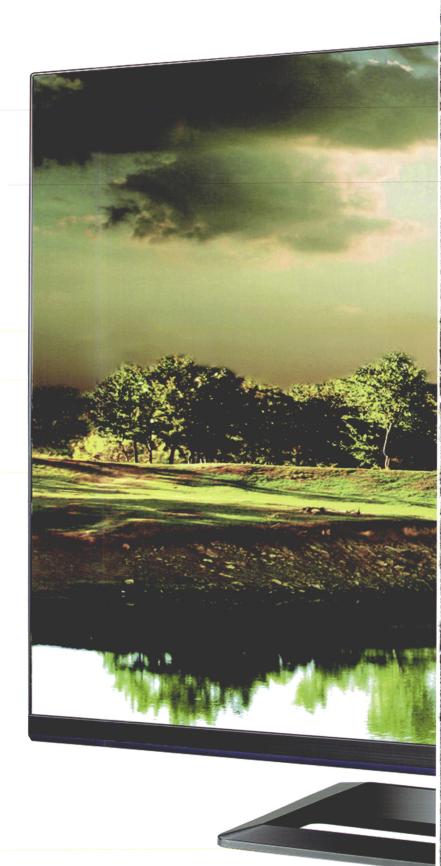
• Introduction des machines à laver semi automatique MIDEA

Novembre

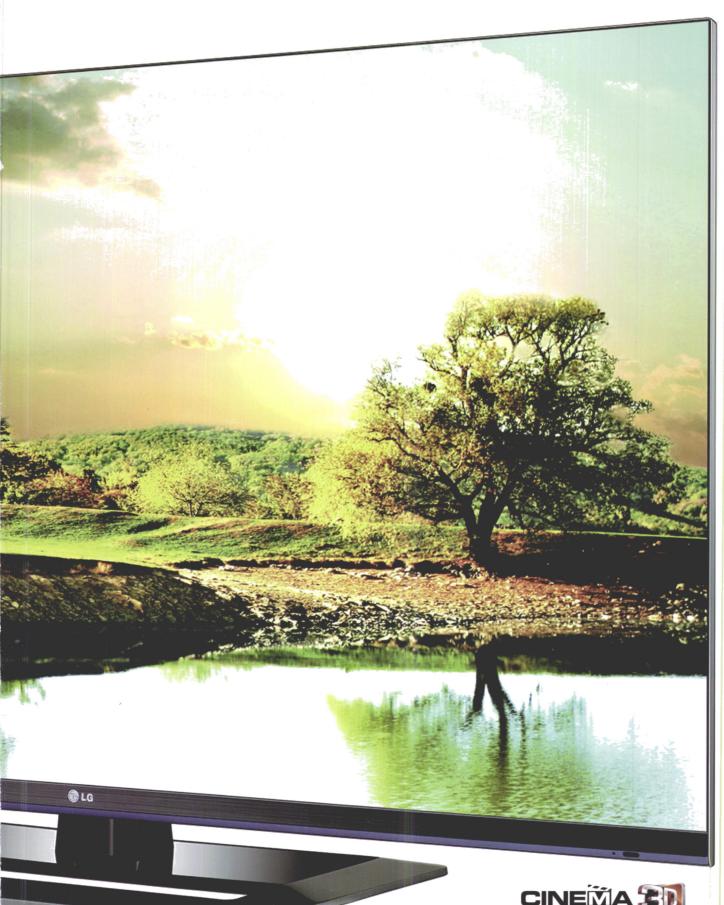
- Introduction des Téléviseurs LG 3D et Home Cinéma LG 3D
- Evénement : 3D Battle Gaming Competition
- Dealer Convention : 3D Dealer Event











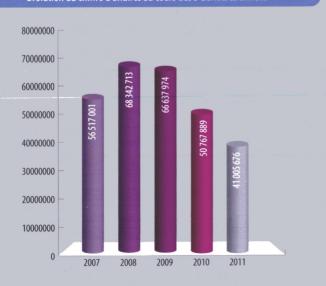




Chiffre d'affaires

Malgré la période de 4 mois de quasi arrêt (de janvier à avril 2011), le chiffre d'affaires réalisé durant l'année 2011 s'est élevé à 41 005 676DT contre 50 767 889 DT en 2010 enregistrant ainsi une baisse de 49 19%.

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



Les charges de personnel

Les frais du personnel (y compris personnel extérieur à l'entreprise) est passé de 3 647 879 DT en 2010 à 3 955 381 DT en 2011, soit une augmentation de 8%.

Cette augmentation s'explique principalement d'une part par l'intégration des charges du personnel du centre d'appels initialement figurant parmi les charges d'exploitation et d'autre part par l'augmentation légale des salaires.

Les dotations aux amortissements

Le compte dotations aux amortissements est passé de 963 700DT en 2010 à 817 265DT en 2011, soit une baisse de 15%.

Cette baisse s'explique essentiellement par les annulations des immobilisations endommagées constatées en 2011, suite aux événements qu'a connus la Tunisie au début de l'exercice 2011.

Les dotations aux provisions

Ce poste a enregistré une baisse très importante en 2011 passant de 18 911 097 DT en 2010 à 429 647 DT.



Le monant des dotations aux provisions de l'exercice 2010, revêt un caractère exceptionnel lié aux évenements du 14 janvier 2011.

En effet, suite à ces évènements 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 sis à Bir El Kassaa, ont été pillés et saccagés. Il en est de même du siège de la société et des locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah qui ont également été pillés, saccagés et incendiés.

Ces provisions ont fait l'objet d'une reprise et comptabilisées en pertes de l'exercice.

En 2011, la société a constaté des provisions pour créances douteuses à hauteur de 429 647 DT.

Autres charges d'exploitation

Ce poste a enregistré une baisse de 4% en 2011, en passant de 5 836 975 DT en 2010 à 5 587 400DT.

Les charges financières

Ce poste est passé de 4 077 734 DT en 2010 à 4 479 061 DT en 2011, soit une augmentation de 10%. Cette augmentation est dûe aux intérêts débiteurs importants supportés par la société sur les crédits de trésorerie à court terme, et ce en attendant la mise en place des crédits de consolidation à long terme accordés par les banques.

Les gains ordinaires

Ce poste a enregistré une hausse importante en 2011 passant de 829 067DT en 2010 à 19 138 314 DT. Cette

augmentation s'explique d'une part par les reprises sur provisions constatées en 2011 essentiellement sur les immobilisations et stocks endommagés en janvier 2011 (pour les comptabiliser en pertes) et d'autre part par la constatation de l'indemnisation de l'assurance et de l'Etat, respectivement pour les montants de 2 790 000 DT et de 500 000 DT.

Les pertes ordinaires

Ce poste a enregistré une hausse importante en 2011 passant de 1 356 792DT en 2010 à 15 931 075DT. Cette augmentation est dûe essentiellement à la constatation en 2011, des pertes subies par la société sur les stocks et immobilisations, suite aux événements qu'a connus la Tunisie le mois de Janvier 2011.

Le résultat net

L'exercice 2011 a été clôturé avec un résultat net déficitaire de 2 980 747DT contre un résultat déficitaire de 18 718 687 DT en 2010.

Le résultat déficitaire de 2 980 747 DT s'explique par les pertes d'exploitation subies par la société durant les quatre premiers mois de 2011.

En effet, durant ces mois , ELECTROSTAR, a continué à faire face à ses dépenses courantes (charges personnel, loyer,ect,...) sans pour autant de réaliser un chiffres d'affaires (Le chiffre d'affaires au 30 avril 2011 s'élèvait à 283 111DT).

Etat de résultat

L'état de résultat relatif à l'exercice 2011 peut être synthétisé comme suit :

Désignation	(%)	31/12/2010	(%)	31/12/2011	Evolution en $\%$
Production	100,00%	60 911 292	100,00%	40 935 551	-33%
Achats consommés	74,52%	45 390 506	77,69%	31 804 525	-30%
Marge brute	25,48%	15 520 786	22,31%	9 131 026	-41%
Charges personnel y compris personnel					
extérieur à l'entreprise	5,99%	3 647 879	9,66%	3 955 381	8%
Dotations aux comptes d'amortissements	1,58%	963 700	2,00%	817 265	-15%
Dotations aux comptes de provisions	31,05%	18 911 097	1,05%	429 647	-98%
Autres charges d'exploitation	9,58%	5 836 975	13,65%	5 587 400	-4%
Résultat d'exploitation	-22,72%	-13 838 865	-4,05%	-1 658 667	-88%
Charges financières nettes	6,69%	4 077 734	10,94%	4 479 061	10%
Pertes ordinaires	2,23%	1 356 792	38,92%	15 931 075	1074%
Gains ordinaires	1,36%	829 067	46,75%	19 138 314	2208%
Impôt sur le résultat	0,45%	274 364	0,12%	50 259	-82%
Résultat net	-30,73%	-18 718 687	-7,28%	-2 980 747	-84%



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 2011

L'exercice clos au 31 décembre 2011 fait ressortir un résultat déficitaire s'élevant à 2 980 747,115 Dinars que nous proposons de l'affecter en résultats reportés.

Les dividendes versés au cours des trois derniers exercices

Année	2010	2011	2012*
Dividende	0,500	0,000	0,000
Rendement/Valeur nominal	10,00%	0,00%	0,00%

^{*}Après approbation de l'A.G.O sur l'affectation du résultat 2011



Tableau d'évolution des capitaux propres et des dividendes versés

Désignation	Capital social	Réserve légale	Prime d'émission	Résultats reportées	Réserve Spéciale de Réevaluation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2009 avant affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	3 904 406,453	8 411 581,139	1 108 893,423	24 785 294,166
Affecation 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
Affecation du résultat AGO du 16/12/2011							
				-18 718 687,023		18 718 687,023	0,000
Affecation du résultat AGO du 16/12/2011 "Résultats reportés Capitaux propres au 31/12/2010 après affectation du résultat	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-18 718 687,023 -14 580 387,147	11 125 743,549	18 718 687,023	0,000 7 905 769,553
"Résultats reportés	8 750 000,000 8 750 000,000	890 189,526 890 189,526	1 720 223,625 1 720 223,625		11 125 743,549 11 125 743,549		
Résultats reportés Capitaux propres au 31/12/2010 après affectation du résultat				-14 580 387,147		0,000	7 905 769,553
Résultats reportés Capitaux propres au 31/12/2010 après affectation du résultat Capitaux propres au 31/12/2011 avant affectation du résultat				-14 580 387,147		0,000	7 905 769,553

^{*}Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire du 29/06/2012





Actionnariat

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 2011, se présente comme suit :

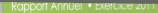
Actionnaires	Nombre d'actions	Part en %
FH SERVICES	630 000	36%
LA FINANCIERE WIDED SICAF	350 000	20%
FETHI HACHICHA	244 995	14%
PUBLIC	525 005	30%
TOTAL	1 750 000	100%

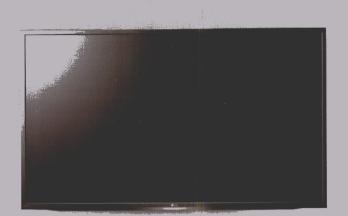
Répartition des droits de vote

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.













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 actionnaire.

• 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 a 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 2011, de 8 membres qui sont les suivants :

Administrateurs	Représenté par	Qualité	Mandat
M.Fathi Hachcicha	Lui-méme	Président	2009 - 2011
Société Inoplast	M. Sami Hachicha	Administrateur	2009 - 2011
Société de Commerce International	M. Fathi Hachcicha	Administrateur	2009 - 2011
Méditerranéenne(SCIM)			
Société Meuniére Tunisienne	M. Mehdi Khoudja	Administrateur	2009 - 2011
Société les Industries Alimentaires	M. Souhail Hachcicha	Administrateur	2009 - 2011
Société Wided Services	M. Fathi Hachcicha	Administrateur	2009 - 2011
M.Anis Fourati	Lui-méme	Administrateur	2010 - 2012
M.Adel Manaa	Lui-méme	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 service 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 voix 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 désigné 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 Rim 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'efficience, l'efficacité, 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 agrée 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.





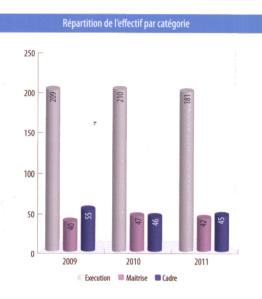
Ressources Humaines

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

Année	Exécution	Catégorie maîtrise	Cadre	Total
2009	209	40	55	304
2010	210	47	46	303
2011	181	42	45	268

L'effectif total de la société Electrostar s'élève à fin 2011 à 268 personnes dont 87 cadres et agents de maitrise justifiant d'un niveau de formation supérieur. Le taux d'encadrement se situe ainsi à 32.5%.

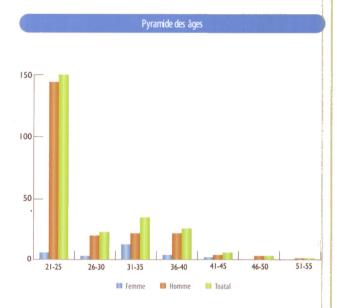


Répartition de l'effectif par affectation

	Affectation	Total
	Technique	153
M. Der Strade	Commerciale et marketing	61
	Administrative et financière	24
	Direction générale et services d'appui	30
	Total	268

La répartition par affectation laisse apparaître une prépondérance de la direction technique (57%), suivie par la direction commerciale et marketing (23%), puis la direction administrative et financière couvrant notamment la gestion (9%), alors que la direction générale et les services d'appui représentent (11%).

Pyramide des âges





Eléments sur le contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne au sein de la société ELECTROSTAR est axé sur plusieurs niveaux de contrôle indépendants mais complémentaires. Il s'agit en fait d'un ensemble de processus, méthodes et mesures de sécurité et de contrôle inter-liés qui ont pour objectifs de :

- promouvoir l'efficience et l'efficacité,
- · 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 maitrise 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 et d'analyse des facteurs susceptibles d'affecter la réalisation de ces objectifs sont mis en place et continuellement revue par la direction. Un comité d'évaluation des risques est crée 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 uraences 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 contrôle périodiques ainsi qu'à des contrôles inopinés. Ce service assure des contrôles internes périodiques et exécute les contrôles proposés par le comité d'audit. Il rend compte de ces trayaux au comité d'audit interne.

L'information et la communication

Le système d'information mis en place est conçu de façon à produire une information financière pertinente,



recueillie et diffusée sous une forme et dans des délais qui permettent à chacun d'assumer ses responsabilités.

Ce système permet de produire des données opérationnelles, financières ou encore liées au respect des obligations légales et réglementaires, qui permettent de gérer et de contrôler l'activité.

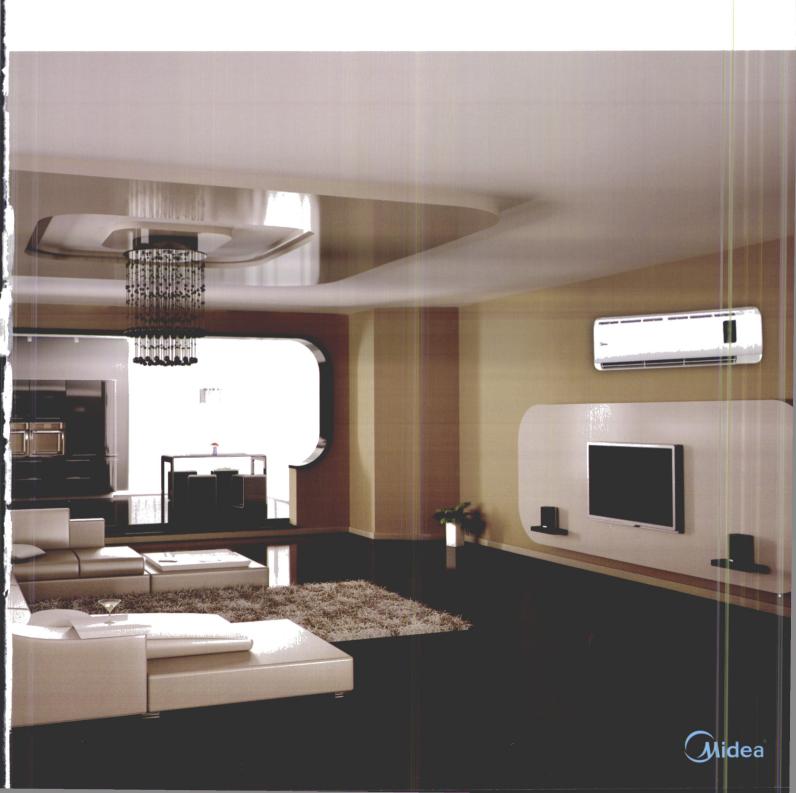
Tout le système d'information fonctionne autour d'un progiciel de gestion intégré parmi les plus connus sur le plan international à savoir «Oracle applications».

En plus des modules traités et confectionnés sur les données produites par la société ELECTROSTAR, le système

d'information intègre des composants et des logiciels de gestion de relation client (CRM) permettant de gérer et de suivre la communication externe avec les clients.

Pilotage

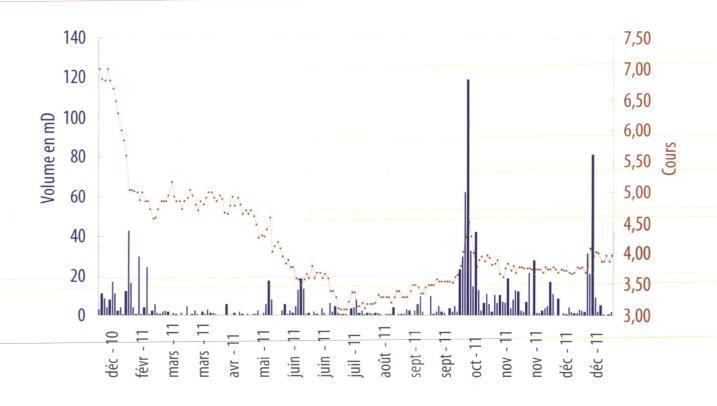
Les systèmes de contrôle interne sont eux-mêmes contrôlés et évalués périodiquement. Le suivi permanent s'inscrit dans le cadre des activités courantes et comprend des contrôles réguliers effectués par le management et le personnel d'encadrement, ainsi que d'autres techniques appliquées par le personnel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





Evolution du cours

La physionomie boursière d'ELECTROSTAR



Cours au 31/12/2010 Cours au 31/12/2011 7,730 3,970 +Haut (05/01/2011) 7,000 +Bas (12/07/2011) 3,100 Titres admis 1 750 000 Titres traités en 2011 292 334 Capitaux traités en 2011 en mD 1 203,237 Capitalisation boursière ELECTROSTAR en MD 6,94

Le titre ELECTROSTAR a commencé l'année 2011 avec un prix d'ouverture de 7d000 avant de déclencher une tendance baissière affectée par les évènements particuliers qu'a connu le pays au début de l'année 2011 pour atteindre un plus bas de 3d100 le 12 juillet 2011. Depuis cette date, l'action ELECTROSTAR a mis fin à sa chute pour clôturer l'année au prix de 3d970.

Sur les 238 jours de bourse de l'année 2011, le titre ELECTROSTAR a enregistré des échanges pendant 193 jours soit une fréquence de cotation de 81%.

Les capitaux échangés ont atteint 1203,237 mD, soit un volume moyen quotidien de 5,05 mD.

La capitalisation boursière d'ELECTROSTAR a atteint au 31 décembre 2011 le montant de 6,94 MD représentant 0,05% de l'ensemble du marché.





Rapport général

Rapport général des Commissaires aux Comptes

ELECTROSTAR

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

Mes Dames et Messieurs les actionnaires,

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

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

Les organes de direction et d'administration de votre société sont responsables de l'établissement de la presentation sincere 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 a l'établissement et la présentation sincere 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 responsabilite 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 regles d'éthique, de planifier et de realiser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des elements probants concernant les montants et les informations fournis dans les etats 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 appropries pour fonder notre opinion

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

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part que suite aux dégâts subis par la société et liés aux événements qu'a connus la Tunisie au cours du mois de janvier 2011, le dépôt central de stockage sis à la zone industrielle de Bir El Kassaa a été incendié, le bâtiment et l'intégralité du stock existant ont



été détruits. Un second dépôt ainsi que l'administration commerciale sis à Bir El Kassaa, ont été pillés et saccagés. De même le siège de la société et les locaux du service après-vente sis à sidi Fathallah ont également été pillés, saccagés et incendiés. Le serveur central ainsi que deux coffres contenants des liquidités, des chèques et des traites tirés sur les clients de la société ont été volés. La majorité de ces effets a été reconstituée.

Les pertes liées à ces événements sont de l'ordre de 15 606 242 DT. Elles ont été provisionnées en totalité au cours de l'exercice 2010. L'indemnisation de l'assurance est de 2 790 000 DT, celle de l'Etat est de 500 000 DT. La société a procédé au cours de l'exercice 2011 à la consolidation de sa situation financière. Les crédits bancaires s'élèvent à 32 515 000 DT dont 15 955 000 DT ont été débloqués au cours de l'exercice 2011.

3. Opinion sur les comptes annuels

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

4. Vérifications et informations spécifiques

- 4.1- Nous avons procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la réglementation en vigueur. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration.
- 4.2- En application des dispositions de l'art 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur.
- 4.3- Nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne. Les insuffisances relevées ont été consignées dans la lettre de contrôle interne. Nous signalons que, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Basma BEDOUI



Bilan au 31 décembre 2011

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS		
Actifs Immobilisés		
Immobilisations incorporelles	1 782 863,015	1 698 368,065
Moins: Amortissements	1 699 248,833	1 675 925,275
	83 614,182	22 442,790
mmobilisations corporelles	18 383 490,163	19 724 304,085
Moins: Amortissements	5 472 001,072	6 003 649,425
	12 911 489,091	13 720 654,660
Immobilisations Financières	13 350 761,832	8 121 279,276
Moins: Provisions	59 900,000	259 900,000
	13 290 861,832	7 861 379,276
Total des Actifs Immobilisés	26 285 965,103	21 604 476,726
Autres actifs non courants	147 963,304	72 946,752
Total des actifs non courants	26 433 928,407	21 677 423,478
ACTIFS COURANTS		
Stocks	15 536 751,959	24 804 702,817
Moins: Provisions	0,000	14 166 692,530
	15 536 751,959	10 638 010,287
Clients et comptes rattachés	29 845 010,415	36 335 319,308
Moins: Provisions	3 744 562,472	3 459 911,181
	26 100 447,943	32 875 408,127
Autres actifs courants	5 599 345,730	7 945 018,775
Placements et autres actifs financiers	20 000,000	20 000,000
iquidités et équivalents en liquidités	4 185 822,242	148 685,750
otal des actifs courants	51 442 367,874	51 627 122,939
TOTAL DES ACTIFS	77 876 296,283	73 304 546,417



(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010
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	-14 580 387,147	4 138 299,876
Réserve Spéciale de Réevaluation	11 125 743,549	11 125 743,549
Total des capitaux propres avant Résultat	7 905 769,553	26 624 456,576
Résultat Net d'Impôt	-2 980 747,115	-18 718 687,023
Total des capitaux propres	4 925 022,438	7 905 769,553
PASSIFS		
Passifs non courants		
Provisions pour risques et charges	620 000,000	1 708 056,447
Emprunts	15 917 254,991	2 234 228,625
Total Passifs non courants	16 537 254,991	3 942 285,072
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	13 167 440,660	13 455 564,261
Autres passifs courants	6 978 367,212	6 489 333,221
Concours bancaires et autres passifs financiers	36 268 211,002	41 511 594,310
Total Passifs courants	56 414 018,874	61 456 491,792
Total des Passifs	72 951 273,865	65 398 776,864
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	77 876 296,283	73 304 546,417



Etat de résultat au 31 décembre 2011

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010
Produits d'exploitation		
Revenus	41 005 675,809	50 767 889,498
Total des produits d'exploitation	41 005 675,809	50 767 889,498
Charges d'exploitation		
Variation des stocks produits finis	70 124,400	-10 143 402,373
Achats de marchandises consommés	15 784 339,917	11 669 861,165
Achats d'approvisionnement consommés	16 020 184,953	33 720 644,483
Charges de personnel	2 840 209,114	2 552 704,049
Dotations aux comptes d'cmortissements/provision	ns 1 246 912,539	19 874 796,955
Autres charges d'exploitation	6 702 571,580	6 932 149,570
Total des charges d'exploitation	42 664 342,503	64 606 753,849
Résultat d'exploitation		
Charges financières nettes	4 479 060,758	4 077 734,339
Autres gains ordinaires	19 138 314,364	829 067,287
Autres pertes ordinaires	15 931 075,072	1 356 791,755
Résultat des activités ordinaires avant impôt	-2 930 488,160	-18 444 323,158
Impôts sur les Bénéfices	50 258,955	274 363,865
Résultat net de l'exercice	-2 980 747,115	-18 718 687,023



Etat de flux de trésorerie au 31 décembre 2011

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		
Résultat Net d'Impôt	-2 980 747,115	-18 718 687,023
Ajustements pour:		
+Amortissements	817 265,355	963 700,281
+ Provisions	429 647,184	18 911 096,674
- Reprises sur Amortissements et provisions	16 538 216,304	709 089,387
Variation des:		
- Stocks	4 622 133,972	17 883 302,699
- Créances	-990 308,893	-5 624 252,773
- Autres actifs	-2 295 703,959	2 914 968,531
+ Fournissers et autres dettes	191 717,485	-4 387 465,164
- Autres Produits non encaissables	62 177,088	46 349,470
+ Autres charges non décaissables	16 202 187,457	0,000
+ Intérets sur emprunts	564 538,793	265 483,102
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-2 711 905,353	-18 895 329,444
 Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisation corporelles et incorporelles + Encaissements provenant de la cession 	1 302 485,214	855 277,468
+ Encaissements provenant de la cession		
d'immobilisations corporelles et incorporelles	99 214,057	42 670,000
- Décaissements provenant de l'acquisition	201 720 440	0.000.707.311
d'immobilisations financiéres	321 732,442	2 809 786,311
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financiéres	392 249,886	2 143 840,487
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	-1 132 753,713	-1 478 553,292
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
+ Encaissements provenant des emprunts	16 276 022,477	485 382,727
- Remboursement d'emprunts	2 283 285,816	4 657 339,478
- Paiement d'intérets sur emprunts	564 538,793	265 483,102
- Dividendes	0,000	625 538,826
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	13 428 197,868	-5 062 978,679
Variation de trésorerie	9 583 538,802	-25 436 861,415
Trésorerie au début de L'exercice	-39 473 479,988	-14 036 618,573
Trésorerie à la clôture de l'Exercice	-29 889 941,186	-39 473 479,988



Commentaires sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011

Bilan

Immobilisations incorporelles

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à 1 782 863 DT contre 1 698 368 DT, soit une variation de 84 495 DT qui correspond essentiellement à la mise en place de la nouvelle version d'ORACLE APPLICATIONS.

Immobilisations corporelles

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à 18 383 490 DT contre 19 724 304 DT au 31 décembre 2010 soit une variation de – 1 340 814 DT détaillée comme suit :

TOTAL	-1 340 814
Constatation perte d'immobilisations	-2 080 072
Cessions de l'exercice	-256 787
Acquisitions de l'exercice	996 045

- Les acquisitions de l'exercice concernent essentiellement l'acquisition de mobilier de bureau, de matériel informatique ainsi que divers aménagements effectués et ce suite aux dégâts occasionnés au siège de la société.
- Les pertes enregistrées pour un montant de 2 080 072 DT se rattachent aux dégâts liés aux événements qu'a connus la Tunisie au début de l'exercice 2011.

Immobilisations financières

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à 13 350 762 DT contre 8 121 279DT en 2010. La variation de l'exercice correspond principalement à :

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

Les Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants représentant des charges à repartir, sont arrêtés au 31 décembre 2011 à 147 963 DT contre 72 947 DT au 31 décembre 2011. La résorption de l'exercice est de 146 928 DT. Les charges de l'exercice immobilisées pour un montant de 221 945 DT correspondent aux frais avancés pour le lancement de la nouvelle marque MEDIA.

Stocks

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à 15 536 752 DT contre 24 804 703DT en 2010. Il est à noter que, 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 route Naassène, le dépôt



central de la zone industrielle Bir El Kassaa et au dépôt du service après-vente à Sidi Fathallah. Les pertes enregistrées sont d'une valeur de 13 890 085 DT. Elles ont été provisionnées en totalité au cours de l'exercice 2010 et constatées en pertes exceptionnelles en 2011.

Clients et comptes rattachés

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à 29 845 010 DT contre 36 335 319 DT au 31 décembre 2010.

La société a procédé au cours de cet exercice à :

- La conversion des effets en portefeuille SOGES pour un montant de 5 500 000 DT en participations et ce suite à l'augmentation du capital de cette société.
- La constatation des provisions pour dépréciation des créances douteuses pour une valeur de 376 324 DT et des reprises sur provisions à hauteur de 91 673 DT.

Autres actifs courants

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2011 à 5 599 346 DT contre 7 945 019 DT en 2010. Les autres actifs courants correspondent essentiellement au :

- Report de T.V.A pour un montant de 1 960 260DT.
- Crédit d'impôt sur les sociétés pour un montant de 1 249 112DT.

IL est à noter que le solde du compte «Etat, Impôt sur les bénéfices à reporten» a fait l'objet d'une restitution au cours de l'exercice 2011 pour un montant de 3 067 379 DT.

Capitaux propres

Les capitaux propres totalisent au 31 décembre 2011 un montant de 4 925 022 DT contre 7 905 770 DT au 31 décembre 2010, soit une variation de -2 980 747 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2011	31/12/2010	variation
Capital Social	8 750 000	8 750 000	0
Réserves Légales	890 190	890 190	0
Prime d'émission	1 720 224	1 720 224	0
Résultats reportés	-14 580 387	4 138 300	- 18 718 687
Réserve Spéciale de Réévaluation	11 125 744	11 125 744	0
Total des capitaux propres avant Résultat	7 905 770	26 624 457	-18 718 687
Résultat net de l'exercice	- 2 980 747	-18 718 687	15 737 940
Total des capitaux propres	4 925 022	7 905 770	- 2 980 747

Il est à noter que le résultat de l'exercice 2010 a été affecté conformément à la décision de l'AGO du 16 décembre 2011 en « résultats reportés ».

Passifs non courants

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2011 à 16 537 255 DT contre 3 942 285 DT au 31 décembre 2010, soit une variation de 12 594 970 DT. Cette variation s'explique principalement par :



Commentaires sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2011

• La constatation d'une reprise sur provisions pour risques et charges à hauteur de 1 088 056 DT

Ce montant concerne la dépréciation des immobilisations comptabilisée en provisions en 2010 et en pertes en 2011

• La conclusion en 2011 des crédits de consolidation a long terme avec différentes banques a hauteur de 15 955 000DT La mise en place de ces crédits a permi d'éponger le déficit de trésorerie constaté suite aux degâts subis ainsi qu'aux pertes d'exploitation constatées durant les quatre premiers mois de l'année 2011

Il est à noter que certains crédits de consolidation sont conclus au cours de l'exercice 2012 et ce pour montant global de 16 560 000DT

 Le reclassement des échéances à moins d'un an des crédits bancaires et crédits de leasing à hauteur de 2517 121DT

Passifs courants

Cette rubrique totalise au 31 decembre 2011 une valeur de 56 41 4 019 DT contre 61 456 492 DT au 31 décembre 2010, ce solde est détaillé comme suit

Désignation	Montant
Fournisseurs et comptes rattachés	13 167 441
Autres passifs courants	6 978 367
Concours bancaires et autres passifs financiers	36 268 211

Le poste des autres passifs courants correspond essentiellement aux billets de trésorerie a hauteur de 4 250 000 DT contractés auprès des institutions financières ainsi qu'aux obligations cautionnées pour un montant de 918 574DT

Trésorerie

Désignation	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Fonds propres	7 905 769,553	4 925 022,438	-2 980 747,115
Dettes structurels	2 234 228,625	15 917 254,991	13 683 026,366
Provisions pour risques et charges	620 000,000	620 000,000	0,000
Capitaux permanents	10 759 998,178	21 462 277,429	10 702 279,251
Actifs immobilisés	20 589 367,031	26 433 928,409	5 844 561,378
Fonds de Roulement	-9 829 368,853	-4 971 650,980	4 857 717,873
Crédits de consolidation 2012		16 560 000,000	16 560 000,000
Fonds de Roulement corrigé*	-9 829 368,853	11 588 349,020	21 417 717,873
Stocks	10 638 010,287	15 536 751,959	4 898 741,672
Clients y compris escompte commercial	51 451 611,127	37 118 689,943	-14 332 921,184
Actifs courants	7 945 018,775	5 599 345,730	-2 345 673,045
Fournisseurs	13 455 564,261	13 167 440,640	-288 123,621
Autres passifs courants	6 489 333,221	6 978 367,212	489 033,991
Besoin en Fonds de Roulement	50 089 742,707	38 108 979,780	-11 980 762,927
Trésorerie nette	-59 919 111,560	-43 080 630,760	16 838 480,800
Trésorerie nette corrigée*	-59 919 111,560	-26 520 630,760	33 398 480,800

^{*} Au 31/12/2011 des crédits de consolidation a hauteur de 16 560 000 restent encore a debloquer. Le fonds de roulement compe et la trésorene nette corrigee sont calcules en tenant compte du deblocage de ces credits



Ce tableau permet de dégager les principales conclusions suivantes :

- Une augmentation des capitaux permanents suite au déblocage des crédits de consolidation.
- Une baisse du besoin en fonds de roulement qui s'explique notamment par :
 - La baisse des clients y compris escompte commercial grâce à l'amélioration des délais de règlement clients.
 - La baisse des actifs courants grâce à la restitution du crédit d'impôt sur les sociétés effectuée en 2011.
- Une amélioration conséquente de la trésorerie nette.



Rapport spécial

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

ELECTROSTAR

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

Mes Dames et Messieurs les actionnaires ;

Conformément aux dispositions de l'article 200 et 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 2011.

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

1 - Conventions et opérations nouvellement réalisées

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

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

Crédit	Montant	Durée de remboursement	Délai de grâce
BNA	3 500 000 DT	12 ans	2 ans
ATTIJARI	2 655 000 DT	10 ans	2 ans
BIAT	5 300 000 DT	12 ans	2 ans
BTE	4 500 000 DT	5 ans	



2- Rémunération des dirigeants

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

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

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

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Basma BEDOUI

Groupe ELECTROSTAR

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 8 850 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 2011 s'élève à 20 378 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 2011 un chiffre d'affaires de 1 058 mille dinars.

SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE BIR MCHERGUA

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

SOCIETE HIGH MAGHREB TECHNOLOGY (H.M.T)

Elle a été créée en 2006. Son capital social s'élève a 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 2011 s'élève a 28 316 mille dinars.

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 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 un chiffre d'affaires en 2011 de 3 611 mille dinars.

CLIMATECH INTERNATIONALE

CLIMATECH INTERNATIIONALE, 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 un chiffre d'affaires en 2011 de 111 mille dinars.

Principes et méthodes de consolidation

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2011.

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.



Groupe ELECTROSTAR

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	99.44%	99.44%	TND
H.M.T	Electroménager	99.85%	99.85%	TND
AFFICHE TUNISIENNE	Communication	57.09%	57.05%	TND
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Immobilier	97.50%	97.30%	TND
CLIMATECH	Service	99.89%	99.74%	TND
CLIMATECH INTERNATIONALE	Service	100.00%	99.74%	TND

· Société consolidée par mise en équivalence

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
IMMOBILERE SIDI ABDELHAMID	Immobilier	37.97%	37.97%	TND

· Sociétés non consolidées

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
WIDED SERVICES (1) MEGA COM(1) MTV(1)	Service	25.00%	25.00%	TND
	Communication	25.00%	25.00%	TND
	Peinture	43.33%	42.16%	TND

⁽¹⁾ 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 des Commissaires aux Comptes

Rapport des Commissaires aux Comptes

GROUPE ELECTROSTAR

Mes Dames et Messieurs les actionnaires;

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

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

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

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers consolidés du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2011 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de

99 951 594 DT

Et un résultat consolidé groupe déficitaire de

6 565 886 DT

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

Expression de l'opinion

Suite à nos travaux, nous vous informons que :

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

Ainsi, compte tenu des diligences accomplies, et sous réserve des points formulés ci-dessus, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers consolidés, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière du groupe ELECTROSTAR arrêtés au 31 décembre 2011 et du résultat de ses opérations à cette date.

Informations spécifiques :

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

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Basma BEDOUI



Bilan consolidé au 31 décembre 2011

(Exprimé en dinars)

ACTIFS

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



(Exprimé en dinars)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS

DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010
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	-14 580 389	4 138 300
Autres capitaux propres	11 125 744	11 125 744
Réserves consolidées	-5 703 047	1 000 318
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence	ce -1 454	-2 298
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)	2 201 268	27 622 478
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	447 710	453 526
Résultat de l'exercice (part groupe)	-6 565 886	-25 516 129
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	216	911
Total des capitaux propres avant affectation	-3 916 692	2 560 786
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts & autres passifs non courants	26 267 816	5 266 846
Provisions pour risques et charges	1 349 040	3 456 981
Total des passifs non courants	27 616 856	8 723 827
PASSIFS COURANTS		
Fournisseurs et comptes rattachés	22 186 326	17 989 459
Autres passifs courants	9 645 527	7 378 982
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	44 419 577	49 617 119
Total des passifs courants	76 251 430	74 985 560
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	99 951 594	86 270 173



Etat de résultat consolidé au 31 décembre 2011

(Exprimé en dinars)

	(Exprime en ainars)
31/12/2011	31/12/2010
52 616 584	74 889 546
608 093	509 985
53 224 677	75 399 531
70 124	-10 143 402
40 548 054	64 112 665
5 534 560	4 630 920
3 057 564	25 920 254
9 995 963	10 252 065
59 206 265	94 772 502
-5 981 588	-19 372 971
6 579 796	5 438 149
23 960 773	1 577 255
17 865 824	1 833 685
-6 466 435	-25 067 550
116 218	448 512
-6 582 653	-25 516 062
16 983	844
-6 565 670	-25 515 218
-6 565 886	-25 516 129
216	911
	52 616 584 608 093 53 224 677 70 124 40 548 054 5 534 560 3 057 564 9 995 963 59 206 265 -5 981 588 6 579 796 23 960 773 17 865 824 -6 466 435 116 218 -6 582 653 16 983 -6 565 670 -6 565 886



Etat de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2011

(Exprimé en dinars)



Extrait de notes aux états financiers consolidé au 31 décembre 2011

Immobilisations incorporelles

Désignation	2011 Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	2010 Valeur nette
Logiciels Autres immobilisations incorporelles	1 833 184 7 080 000	1 737 302 1 841 250	95 882 5 238 750	35 335 5 609 400
Total	8 913 184	3 578 552	5 334 632	5 644 735

Immobilisations corporelles

Désignation	2011 Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	2010 Valeur nette
Terrains	10 865 658		10 865 658	10 865 658
Constructions	8 294 032	1 999 273	6 294 759	7 309 025
AAI des constructions	260 841	115 930	144 911	124 466
Matériel et outillage	2 398 521	1 807 351	591 170	288 734
AAI du matériel et outillage	29 338	22 157	7 181	275
Matériel de transport	3 248 020	1 939 328	1 308 692	1 255 829
Equipements de bureau	210 614	110 003	100 611	102 465
Matériel informatique	1 040 667	733 984	306 682	270 559
AAI divers	1 804 857	1 198 807	606 050	884 135
Autres immobilisations corporelles	1 891 689	1 073 444	818 245	958 227
Total	30 044 237	9 000 278	21 043 959	22 059 373

Immobilisations financiéres

Désignation	2011	2010
Titres de participations mis en équivalence	678 028	661 046
Titres de participation	547 418	747 418
Créances rattachées à des participations	1 305 000	1 305 000
Prêts	306 051	335 812
Dépôts et cautionnements	265 327	387 990
Total brut	3 101 824	3 437 266
Total biol	3 101 024	3 437 200
Provision pour dépréciation des titres de participation	202 573	397 900
Total net	2 899 251	3 039 366