



الالكتروستار  
**ELECTROSTAR**

Société Anonyme au capital de 12 250 000 Dinars  
Siège Social: Boulevard de l'Environnement,  
route de Naâssen

2013 Bir El Kassâa, Ben Arous  
Tel.: 71 656 242 - Fax: 71 656 324

[www.electrostar.com.tn](http://www.electrostar.com.tn)

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

du 28 juin 2013 pour l'exercice 2012

## PARTIE I

- Message du Président Directeur Général 5
- Activités 6
- Résultats 8
- Perspectives d'avenir 10
- Affectation des résultats 12
- Les facteurs de risques liés à l'activité 14
- Actionnariat 16

- Gouvernance 18

- Ressources Humaines 22

- Eléments sur le contrôle interne 24

- Evolution du cours Electrostar 26

## PARTIE II

- Rapport général des Commissaires aux Comptes 28

- Etats financiers

- > Bilan 30

> Etat de résultat	32	> Bilan	44
> Etat de flux de trésorerie	33	> Etat de résultat	46
> Commentaires sur les états financiers	34	> Etat de flux de trésorerie	47
• Rapport spécial des Commissaires aux Comptes	37	> Extrait des notes aux états financiers	48

### PARTIE III

• Rapport du groupe Electrostar à l'Assemblée Générale	40
• Rapport général des Commissaires aux Comptes	43
• Etats financiers consolidés	



# Le retour des bénéfices et de prometteuses perspectives



Après une année difficile qui n'a pas épargné Electrostar à l'instar du reste du secteur de l'électroménager et de nombreuses entreprises en Tunisie, nous voilà renouer avec les bénéfices, plus que doubler notre chiffre d'affaires, élargir notre gamme et lancer de nouveaux produits. L'année 2012 aura été à la hauteur de vos attentes : profitable, innovante et pavant la voie à davantage de réussites durant les années à venir.

C'est ainsi que notre chiffre d'affaires a connu une hausse fulgurante de 118%, passant de 41.005.676 TND en 2011 à 89.397.530 TND en 2012. L'exercice 2012 a été clôturé avec un résultat net bénéficiaire de 3.412.579, alors que le précédent accusait un déficit de 2.980.747 TND.

Poursuivant le renforcement de notre portefeuille de marques déjà riche des marques LG, Ariston, Electrolux, Indesit et Midea, afin de consolider notre position sur le marché, nous avons œuvré pour l'introduction de la marque Zanussi, en produits blancs, marque plébiscitée par le consommateur tunisien.

Aussi, nous n'avons pas hésité à nous lancer dans la fabrication et le montage des téléviseurs en technologie LED.

L'élargissement de la gamme de produits pour nos différentes marques a été poursuivi par le lancement des fours Luce (Ariston), des machines à laver de grande qualité, 6 Motion (LG), les réfrigérateurs de dernière génération GTF (LG) et la climatisation centrale et split (Midea).

L'outil industriel a été renforcé par des travaux d'aménagement de l'usine, afin de permettre des gains de performance, une meilleure qualité de travail et une optimisation des flux logistiques. Le tout, en réussissant l'audit annuel qualité de LG, l'audit et la reconduction de la certification Iso 9001 Version 2008 et le renforcement de notre système de total quality management. Le redéploiement marketing et la relation client ont été d'un grand apport dans cette relance totale.

Voilà donc des fondements solides et puissants qui porteront Electrostar sur la voie de la réussite pérenne durant les années à venir. Les performances de l'exercice 2012 nous ouvrent de prometteuses perspectives d'avenir et une rentabilité encore meilleure.

**Fathi Hachicha**  
Président Directeur Général

Renforçant son positionnement sur le marché des produits électroménagers et téléviseurs en Tunisie, Electrostar marquera l'année 2013 par le lancement de la marque ZANUSSI pour les produits blancs et la mise en place d'une nouvelle ligne de fabrication et de montage de téléviseurs. Elle s'emploie également à élargir les gammes existantes pour les marques déjà bien établies à savoir LG, Ariston, Indesit et Midea.

Les faits marquants de 2013 sont:

- Le lancement de la gamme luce d'Ariston pour les cuisinistes et réseaux spécialisés
- Le lancement des machines à laver bigcapacity «FUTURA» d'Ariston
- Le lancement des machines à laver Six Motion de LG
- Le lancement des réfrigérateurs les plus grands du marché, «GTF» de LG
- Le lancement de la gamme climatisation centrale «CAC» & split R410 de MIDEA.

## Relance de la marque européenne ZANUSSI

Enrichissant son portefeuille de marques, Electrostar a choisi de renforcer sa gamme de produits en relançant la deuxième marque du groupe ELECTROLUX, à savoir ZANUSSI. Cette marque présente pendant de longues années, avait été en Tunisie depuis plus de dix ans, alors qu'elle avait connu une évolution remarquable notamment sur le marché européen avec une gamme de produits blancs très variée et très performante faisant d'elle un des acteurs majeurs sur le marché de l'électroménager en Europe et sur le marché mondial.

Grâce au lancement de la marque Zanussi, Electrostar aura un linéaire complet touchant tous les segments de consommateurs, formant le marché Tunisien avec des marques européennes offrant une performance remarquable et un prix attractif.

## Mise en place d'une ligne de montage et fabrication de téléviseurs

Aussi, afin de consolider sa place de leader sur le marché de l'électroménager en Tunisie, Electrostar a opté pour le renforcement de sa gamme des produits TV grâce à la mise en place d'une nouvelle ligne de fabrication et de montage de téléviseurs Plasma et Direct LED en Tunisie.

Le marché mondial a migré ses téléviseurs des produits LCD vers la technologie LED, et afin d'assurer une meilleure compétitivité, Electrostar a lancé les TV Direct LED qui offrent une performance d'image supérieure avec un positionnement prix compétitif.

Electrostar a choisi d'élargir son marché cible pour les produits TV en renforçant sa gamme de produit par une nouvelle marque de TV à côté de la prestigieuse marque coréenne LG à savoir la marque TCL.



Celle-ci, un des leaders mondiaux de la fabrication de téléviseurs constitue une marque performante, solide, offrant une gamme complète de TV LED, Direct LED et Plasma.

Electrostar a choisi sa nouvelle gamme de TV LG et TCL en assurant une complémentarité entre les deux marques pour avoir une offre complète répondant au mieux au besoin du marché. Le lancement de cette nouvelle gamme se fera en CKD grâce à la nouvelle ligne de fabrication et de montage de téléviseurs ce qui permettrait d'avoir une meilleure compétitivité en terme de prix et aussi assurer une rentabilité de la chaîne de production.

## Nouveautés & lancement pour l'année 2013

### Gamme luce d'ARISTON

La marque ARISTON est forte de plus de 30 ans de savoir faire et a déposé plus de 70 brevets. Le design, à la fois sobre et élégant du FOUR MIROIR LUCE LED avec sa porte miroir et ses contours inox, en fait, un appareil véritablement esthétique et change de tout ce que vous aviez pu voir auparavant.

### Lancement des Machines à laver Futura d'ARISTON

Electrostar vient renforcer sa part de marché pour les machines à laver ARISTON en lançant la gamme FUTURA équipée de nouvelles technologies, capables de garantir la performance et une vaste gamme de programmes, idéale pour n'importe quel type de





vêtements et de tissu. Avec le lavage spécifique et les cycles de séchage, les nouvelles machines à laver sont parfaites pour chaque besoin.

Un design ergonomique, chaque détail est conçu pour une programmation facile. Avec la technologie cuttingedge, les nouvelles machines à laver garantissent une économie d'énergie.

### Lancement des machines à laver six motion de LG

ELECTROSTAR renforce sa position en terme de lavage grâce au lancement d'une avancée technologique pour le lave-linge 6 Motion Direct Drive de LG Electronics. Ce modèle a tout ce qu'il faut pour être une des stars de l'année 2013.

Cette Star, 6 Motion, est actuellement disponible sur le marché tunisien à partir d'une capacité de 8kg. Marque de la confiance en sa fiabilité, LG propose d'ailleurs une garantie de 10 ans sur son moteur Direct Drive.

### Lancement des Réfrigérateurs Global Top Freezer -GTF de LG

Electrostar a toujours pour but de satisfaire une clientèle exigeante et sophistiquée. C'est dans ce cadre que s'inscrit, le lancement des réfrigérateurs «Global Top Freezer» de LG Electronics qui ont pour objectif de réinventer le concept d'hygiène des aliments et promouvoir les styles de vie du consommateur avec son nouveau réfrigérateur.

Ainsi, le nouveau réfrigérateur LG nettoie et purifie automatiquement son air interne grâce à sa fonctionnalité innovante HygienFresh, ce qui garantit que l'air à l'intérieur est maintenu frais et hygiénique.

### Lancement de la gamme climatisation centrale CAC & split R410 de MIDEA

ELECTROSTAR renforce sa position de leader de la climatisation au delà des split R22 par le lancement de la gamme de climatisation CAC ainsi que les split R410 de MIDEA.

En fait la gamme de climatisation CAC de MIDEA se distingue des différents concurrents par la richesse et l'étendue de sa gamme qui couvre la totalité des projets de climatisation centrale

Cette gamme complète qui comprend les :

- VRF Split & Rooftop
- Chiller & Terminal
- North America product
- Control & software
- Water Heater
- Base station/precision AC

Avec son positionnement marketing agressif, tout en assurant une qualité de produit irréprochable, MIDEA devient un acteur majeur sur le marché tunisien.

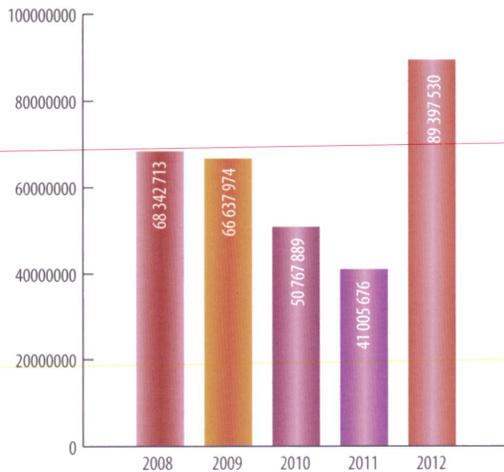
Cette année sera aussi marquée par le lancement des split R410 pour les projets et promoteurs immobiliers qui sont très attachés à l'économie d'énergie, avec un EER allant à 5.0 et garantissant une classe énergétique «1» Selon les laboratoires du CETIME.



## Chiffre d'affaires

Durant l'année 2012, la société ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 89.397.530 DT contre 41.005.676 DT durant l'année 2011, soit une hausse de 118%. Le chiffre d'affaires 2012 constitue un record historique pour ELECTROSTAR, depuis sa création.

Evolution du chiffre d'affaires au cours des 5 dernières années 2008 - 2012



## Les charges du personnel

Les frais du personnel (y compris personnel extérieur à l'entreprise) est passé de 3.955.381 DT en 2011 à 4.514.118 DT en 2012, soit une augmentation de 14%.

Cette augmentation s'explique essentiellement par l'augmentation de la masse salariale du personnel de la direction technique (principalement la production) et de la direction commerciale liée à l'accroissement significatif du chiffre d'affaires, ainsi, que par l'augmentation légale.

## Autres charges d'exploitation

Ce poste a enregistré une augmentation de 18% en 2012, en passant de 5.587.400 DT en 2011 à 6.609.298 DT.

Cette variation s'explique essentiellement par l'augmentation des postes travaux d'installation, transport sur ventes et primes d'assurances en corrélation avec la croissance de l'activité.

## Les charges financières nettes

Ce poste est passé de 4 479 061 DT en 2011 à 4 744 351 DT en 2012, soit une augmentation de 6% liée à l'accroissement du chiffre d'affaires.

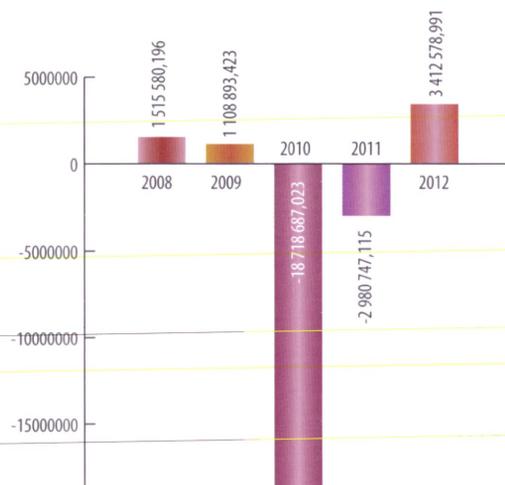
## Les gains ordinaires nets

Ce poste a enregistré une baisse importante en 2012 passant de 3.207.239 DT en 2011 à 33.580 DT. En effet, en 2011, nous avons constaté au niveau de ce poste l'indemnisation de l'assurance et de l'Etat, respectivement pour les montants de 2.790.000 DT et de 500 000 DT.

## Le résultat net

L'exercice 2012 a été clôturé avec un résultat net bénéficiaire de 3.412.579 DT contre un résultat déficitaire de 2.980.747 DT en 2011.

Evolution du résultat au cours des 5 dernières années 2008-2012



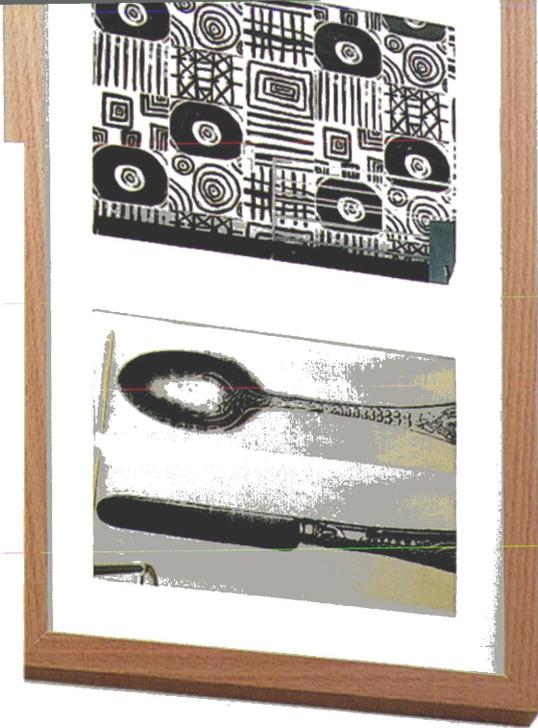
## Etat de résultat

L'état de résultat relatif à l'exercice 2012 peut être synthétisé comme suit :

Désignation	(%)*	31/12/2011	(%)*	31/12/2012	Evolution en %
Chiffre d'affaires	100,00%	41 005 676	100,00%	89 397 530	118%
Achats consommés	77,73%	31 874 649	76,81%	68 667 104	115%
<b>Marge brute</b>	<b>22,27%</b>	<b>9 131 027</b>	<b>23,19%</b>	<b>20 730 426</b>	<b>127%</b>
Charges personnel y compris personnel extérieur à l'entreprise	9,65%	3 955 381	5,05%	4 514 118	14%
Dotations aux comptes d'amortissements et de provisions	3,04%	1 246 913	1,54%	1 374 567	10%
Autres charges d'exploitation	13,63%	5 587 400	7,39%	6 609 298	18%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-4,04%</b>	<b>-1 658 667</b>	<b>9,21%</b>	<b>8 232 443</b>	<b>596%</b>
Charges financières nettes	10,92%	4 479 061	5,31%	4 744 351	6%
Gains ordinaires nets	7,82%	3 207 239	0,04%	33 580	-99%
Impôt sur le résultat	0,12%	50 259	0,12%	109 092	117%
<b>Résultat net</b>	<b>-7,27%</b>	<b>-2 980 748</b>	<b>3,82%</b>	<b>3 412 580</b>	<b>214%</b>

\*% par rapport au chiffre d'affaires





Les projections de la société ELECTROSTAR pour les années 2013 à 2015 se sont basées d'une part sur les évolutions passées et sur l'évolution potentielle du marché de l'électroménager en Tunisie et d'autre part sur la stratégie future d'ELECTROSTAR consistant à maintenir et à conforter son positionnement sur les machines à laver, réfrigérateurs et les climatiseurs et à accaparer de nouvelles parts de marché sur les

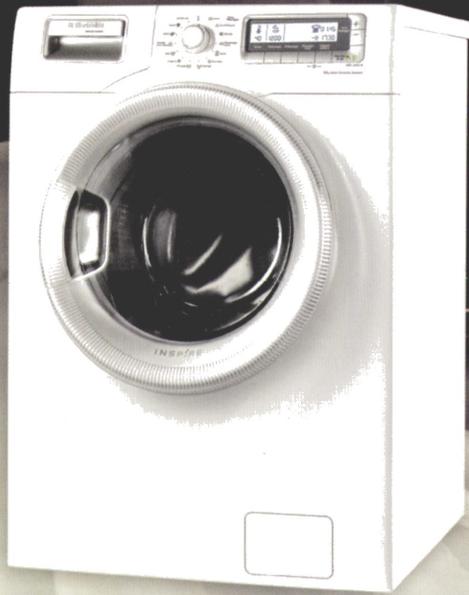
téléviseurs et les produits de cuisson et ce à travers la panoplie de marques et de produits qu'elle envisage d'offrir aux différents catégories de sa clientèle.

Ainsi, le chiffre d'affaires prévisionnel se situerait à 104 Millions de dinars pour l'année 2013, à 116 Millions de dinars pour l'année 2014 pour atteindre les 136 Millions de dinars l'année 2015.





Hotpoint  
ARISTON



### 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.

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

- 5% au moins pour la constitution de fonds de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ce fonds de réserves légales a atteint une somme égale à un dixième du capital social.

- Les réserves prévues par des textes législatifs,
- Les réserves statutaires,

Sur l'excédent disponible, l'assemblée générale ordinaire peut sur proposition du conseil d'administration, prélever toutes sommes qu'elle juge convenable, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont elle règle l'affectation ou l'emploi, soit pour être reportées à nouveau sur l'exercice suivant.

### Affectation des résultats

L'exercice clos au 31 décembre 2012 fait ressortir un résultat bénéficiaire s'élevant à 3 412 578,991 DT que nous proposons de l'affecter en résultats reportés.



Tableau d'évolution des Capitaux Propres

Designation	Capital social	Reserve légale	Prime d'émission	Résultats reportés	Reserve Spéciale de Réévaluation	Résultat de l'exercice	Total
Capitaux propres au 31/12/2010	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
avant affectation du résultat							
Affectation du résultat AGO du 16/12/2011							
"Résultats reportés				-18 718 687,023			0,000
Capitaux propres au 31/12/2010	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
après affectation du résultat							
Capitaux propres au 31/12/2011	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-14 580 387,147	11 125 743,549	-2 980 747,115	4 925 022,438
avant affectation du résultat							
Affectation du résultat AGO du 29/06/2012							
"Résultats reportés				-2 980 747,115			0,000
Capitaux propres au 31/12/2011	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-17 561 134,262	11 125 743,549	0,000	4 925 022,438
après affectation du résultat							
Capitaux propres au 31/12/2012	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-17 561 134,262	11 125 743,549	3 412 578,991	8 337 601,429
avant affectation du résultat							
Affectation du résultat AGO du 28/06/2013							
"Résultats reportés				3 412 578,991			0,000
Capitaux propres au 31/12/2012	8 750 000,000	890 189,526	1 720 223,625	-14 148 555,271	11 125 743,549	0,000	8 337 601,429
après affectation du résultat							

\*Sous réserve de l'approbation de l'assemblée générale ordinaire du 28/06/2013



## Description des principaux risques auxquels la société est confrontée

### Risques de non-paiement client et mode de couverture

ELECTROSTAR a opté depuis 2002, pour une politique rigoureuse de prévention des impayés. Considérant l'impact que peut avoir le phénomène des impayés - vu son ampleur dans le contexte tunisien- sur le développement sain de l'entreprise, la direction générale a décidé d'affronter le problème en concentrant ses efforts sur trois axes :

#### La prévention

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

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

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

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

La gestion des encours par client se fait systématiquement sur notre logiciel de gestion «ORACLE APPLICATIONS ».

Ainsi si le client atteint le plafond de sa limite d'encours fixée initialement, la facturation est systématiquement bloquée. Il est en est de même, en cas d'incident de paiement.

La facturation ne peut reprendre qu'après règlement de ces impayés (en cas d'impayés) ou baisse de son encours (afin de ne pas dépasser la limite fixée).

Il est important de signaler que depuis 2002 et afin d'éviter un taux de concentration élevé par client, la société ELECTROSTAR, a diversifié son portefeuille clients.

A titre d'exemple, en 2012, la société ELECTROSTAR a compté dans son portefeuille, près de 400 clients répartis sur tout le territoire tunisien.

#### La mise en place de garanties

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

#### Assurance-crédit client

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



Ce contrat d'assurance couvre essentiellement la partie du portefeuille clients hors Grandes Surfaces et Grands comptes de la société.

Le système mis en place s'est traduit par d'excellents résultats, comme l'indique le faible niveau d'impayés et ce grâce à une bonne prévention des risques d'impayés et un recouvrement performant basé sur une information de Premier choix.

### Risques de change et mode de couverture

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

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

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

### Risques liés à la concurrence

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

- La société ELECTROSTAR est toujours associée à des partenaires de renommée internationale offrant une large gamme de produits avec une forte performance technologique. Nous pouvons citer notamment LG, INDESIT, ARISTON, MIDEA et ELECTROLUX.

- Une distribution couvrant l'ensemble du territoire.
- Un service après-vente, doté d'une technologie de pointe, qui creuse la différence avec toutes les autres marques, tous secteurs confondus.

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

En effet et suite aux événements survenus en Tunisie, plusieurs acteurs économiques ayant eu recours à ces pratiques illégales disparaîtront naturellement, laissant la place aux quelques entreprises structurées exerçant dans la transparence et le respect de la loi et de la réglementation douanière et fiscale. La concurrence loyale ainsi rétablie, Electrostar pourra évoluer dans un environnement sain.

### Risque de taux d'intérêt

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

### Risque de conflit social

Ce risque concerne essentiellement les employés intérimaires et temporaires.

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

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

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





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 tout actionnaire peut se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial.

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-proprétaire est valablement représenté par l'usufruitier sauf entente contraire.

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 à 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.

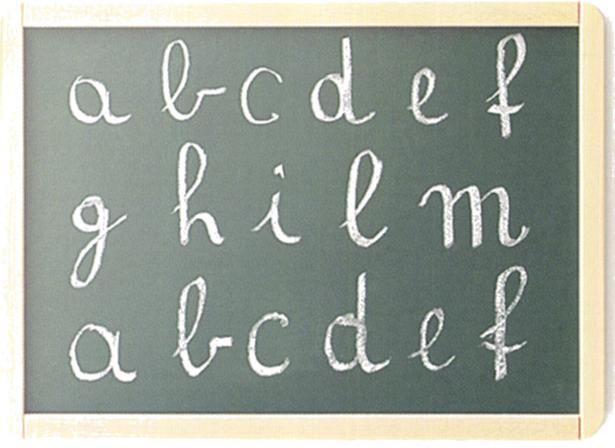
• La démission d'un membre du Conseil d'Administration ne doit pas être décidée de mauvaise foi, à contretemps ou pour échapper aux difficultés que connaît la société. Dans ces cas, l'administrateur assume la responsabilité des dommages résultant directement de sa démission.

• 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.





Gouvernance

Robbert Annuel • Exercice



## Composition

Le conseil d'administration de la société ELECTROSTAR est composé au 31 décembre 2012, de 8 membres qui sont les suivants :

Administrateurs	Représenté par	Qualité	Mandat
M.Fethi Hachcicha	Lui-même	Président	2012-2014
Société Inoplast	M.Sami Hachicha	Administrateur	2012-2014
Société de Commerce International Méditerranéenne (SCIM)	M.Fethi Hachcicha	Administrateur	2012-2014
Société Meunière Tunisienne	M.Tijani Guerhazi	Administrateur	2012-2014
Société les Industries Alimentaires	M.Tijani Guerhazi	Administrateur	2012-2014
Société Wided Services	M.Fethi Hachcicha	Administrateur	2012-2014
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 Général 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**

Les membres du comité permanent d'audit sont désignés lors de la réunion du Conseil d'administration tenu le 30 mai 2013.

### **Composition**

- Mme. Jihen Allouche
- M. Khaled Mzali
- M. Mehdi Masmoudi

Ces membres sont désignés pour une période de trois ans.

### **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'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 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 2012 pour une période de 3 ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire, statuant sur les comptes de l'exercice 2014.

Ces deux commissaires aux comptes sont:

- Mme Basma Bedoui
- M. Yousri Ben Hassine.



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	2010	2011	2012
Cadre	46	45	59
Exécution	210	181	193
Maîtrise	47	42	46
<b>Total</b>	<b>303</b>	<b>268</b>	<b>298</b>

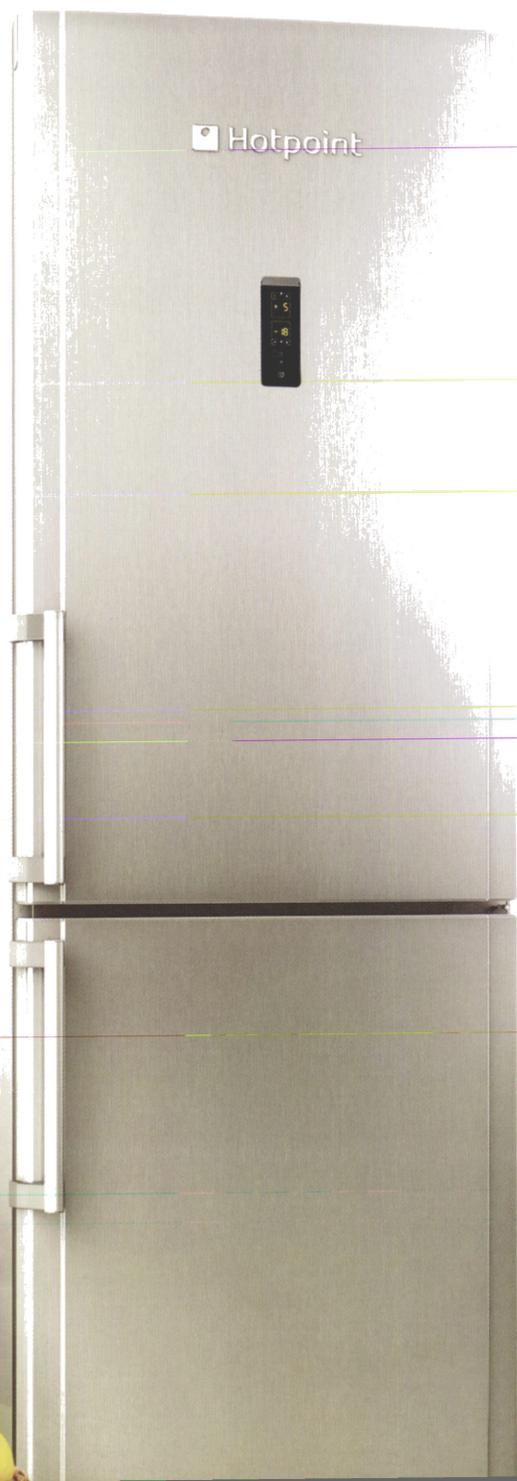
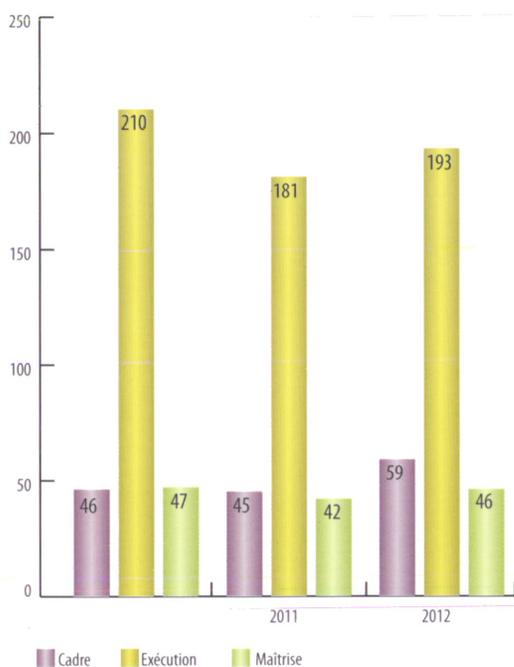
L'effectif total de la société ELECTROSTAR s'élève fin 2012 à 298 personnes dont 105 cadres et agents de maîtrise justifiant d'un niveau de formation supérieure. Le taux d'encadrement se situe ainsi à 35,2%

### Répartition de l'effectif par affectation

Affectation	Total
Direction générale et services d'appui	31
Direction commerciale et marketing	60
Direction technique	182
Direction administrative et financière	25
<b>Total</b>	<b>298</b>

La répartition par affectation laisse apparaître une prépondérance de la direction technique (61%), suivie par la direction commerciale et marketing (20%), puis la direction administrative et financière couvrant notamment la gestion (9%), alors que la direction générale et les services d'appui représentent (10%).

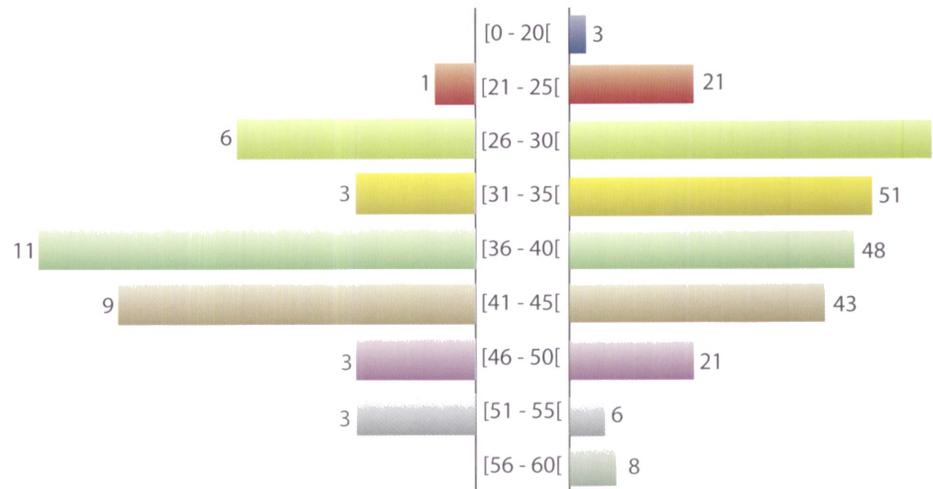
### Répartition de l'effectif par catégorie



# Pyramide des âges

Femme  
Moy. age=38

Homme  
Moy. age=36



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

- Promouvoir l'efficacité et l'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 et 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 contrôle périodiques ainsi qu'à des contrôles inopinés. Ce service assure des contrôles internes



périodiques et exécute les contrôles proposés par le comité d'audit. Il rend compte de ces travaux au comité d'audit interne.

### L'information et la communication

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

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

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

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.

La migration vers la nouvelle version d'ORACLE application étant mise en place, la priorité actuelle est d'étendre la couverture fonctionnelle d'ORACLE à tous les modules.

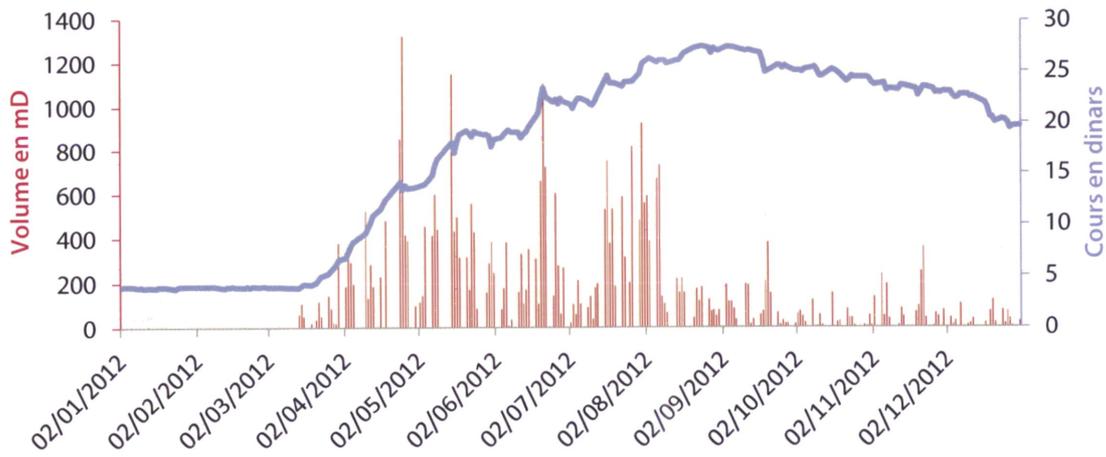
### Pilotage

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



Libellé	Valeur(*)	Libellé	Valeur(*)
Cours au 31/12/2011	3,970	Cours au 31/12/2012	19,640
+ Haut au 22/08/2012	27,800	+ bas au 13/01/2012	3,690
Titres admis	1 750 000	Titres traités en 2012	2 194 221
Capitaux traités en 2012 en MD	37,7	Capitalisation boursière en MD	34,4

(\*) Source Cofib Capital Finances

26

Le titre ELECTROSTAR a connu une évolution exceptionnelle en 2012, terminant l'année avec la plus forte performance enregistrée parmi les valeurs cotées de la Bourse de Tunis, soit 394,71%.

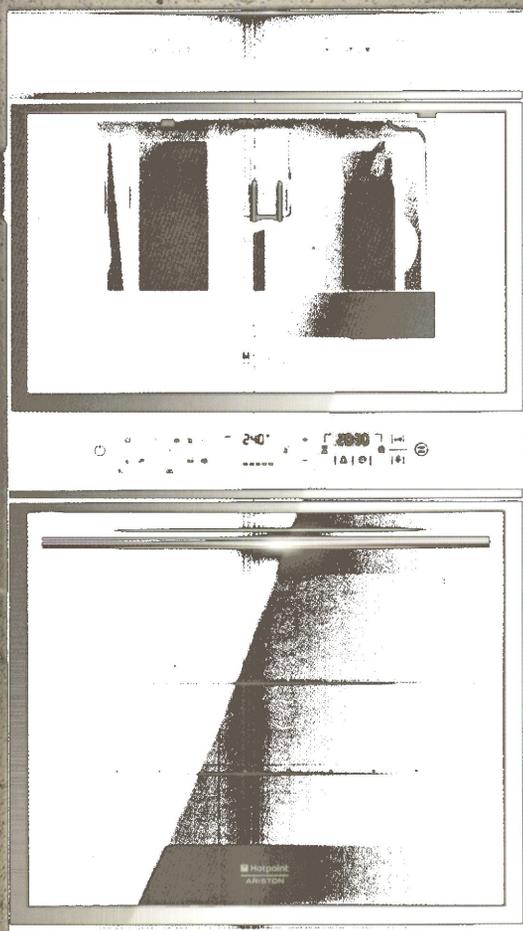
En effet, après un début d'année stable aux alentours de 4 dinars, le titre a rebondi à partir du début d'avril 2012 pour atteindre son plus haut le 22 août 2012 à 27D800, soit un rendement à ce jour de 600%. Le cours du titre a subi une baisse terminant l'année à 19D640.

Sur les 251 jours de bourse de l'année 2012, le titre ELECTROSTAR a enregistré des échanges pendant 227 jours soit une fréquence de cotation de 90%.

Les capitaux échangés ont atteint 37,7 MD, soit un volume moyen quotidien de 150 mille dinars.

La capitalisation boursière d'ELECTROSTAR a atteint au 31 décembre 2012 le montant de 34,4 MD représentant 0,25% de l'ensemble du marché.

# Les états financiers



## 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 états financiers de la société « ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport ainsi que les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

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

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

#### 2. Responsabilité des commissaires aux comptes

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

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

Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2012, dont le total net du bilan s'élève à 88 899 901 DT, font ressortir un bénéfice de l'exercice de 3 412 579 DT.

La société a procédé 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, 15 060 000 DT au cours de l'exercice 2012 et 1 500 000 DT non encore débloqué.

### 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 2012, des résultats de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date en conformité avec le système comptable des entreprises.

### 4. Autres informations

L'Assemblée Générale Extraordinaire de la société ELECTROSTAR, réunie le 03 décembre 2012 a décidé, dans sa troisième résolution, d'augmenter le capital social de la société à concurrence de 3 500 000 DT pour le porter de 8 750 000 DT à 12 250 000 DT par la création et l'émission de 700 000 actions nouvelles au prix de 15 DT, soit 5 DT la valeur nominale et 10 DT la prime d'émission. La société a obtenu le visa du Conseil du Marché Financier sur le prospectus d'augmentation du capital le 3 avril 2013.

### 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'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.

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

## LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Yousri BEN HASSINE

Basma BEDOUI

(Exprimé en dinars)

## ACTIFS

DESIGNATION	31/12/2012	31/12/2011
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
<b>Actifs Immobilisés</b>		
Immobilisations incorporelles	1 783 913,015	1 782 863,015
Moins: Amortissements	1 735 916,738	1 699 248,833
	47 996,277	83 614,182
Immobilisations corporelles	19 944 831,208	18 383 490,163
Moins: Amortissements	6 065 893,276	5 472 001,072
	13 878 937,932	12 911 489,091
Immobilisations en cours	418 659,296	0,000
Immobilisations Financières	13 419 296,745	13 350 761,832
Moins: Provisions	59 900,000	59 900,000
	13 359 396,745	13 290 861,832
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>	<b>27 704 990,250</b>	<b>26 285 965,105</b>
Autres actifs non courants	469 656,232	147 963,304
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>28 174 646,482</b>	<b>26 433 928,409</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	12 279 082,246	15 536 751,959
Clients et comptes rattachés	42 865 085,990	29 845 010,415
Moins: Provisions	3 960 004,418	3 744 562,472
	38 905 081,572	26 100 447,943
Autres actifs courants	7 540 465,675	5 599 345,730
Placements et autres actifs financiers	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	1 980 625,521	4 185 822,242
<b>Total des actifs courants</b>	<b>60 725 255,014</b>	<b>51 442 367,874</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>88 899 901,496</b>	<b>77 876 296,283</b>

(Exprimé en dinars)

**CAPITAUX PROPRES & PASSIFS**

DESIGNATION	31/12/2012	31/12/2011
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
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	-17 561 134,262	-14 580 387,147
Réserve Spéciale de Réévaluation	11 125 743,549	11 125 743,549
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>	<b>4 925 022,438</b>	<b>7 905 769,553</b>
<b>Résultat Net d'Impot</b>	<b>3 412 578,991</b>	<b>-2 980 747,115</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>8 337 601,429</b>	<b>4 925 022,438</b>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions pour risques et charges	645 741,715	620 000,000
Emprunts	27 450 800,999	15 917 254,991
<b>Total Passifs non courants</b>	<b>28 096 542,714</b>	<b>16 537 254,991</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	13 179 293,202	13 167 440,640
Autres passifs courants	10 916 831,092	6 978 367,212
Concours bancaires et autres passifs financiers	28 369 633,059	36 268 211,002
<b>Total Passifs courants</b>	<b>52 465 757,353</b>	<b>56 414 018,854</b>
<b>Total des Passifs</b>	<b>80 562 300,067</b>	<b>72 951 273,845</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>	<b>88 899 901,496</b>	<b>77 876 296,283</b>

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2012	31/12/2011
Revenus	89 397 529,864	41 005 675,809
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>89 397 529,864</b>	<b>41 005 675,809</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Variation des stocks produits finis	-8 618,070	70 124,400
Achats de marchandises consommés	36 091 028,113	15 784 339,917
Achats d'approvisionnement consommés	32 584 694,008	16 020 184,953
Charges de personnel	3 146 307,252	2 840 209,114
Dotations aux comptes d'amortissements/provisions	1 374 567,304	1 246 912,539
Autres charges d'exploitation	7 977 109,511	6 702 571,580
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>81 165 088,118</b>	<b>42 664 342,503</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8 232 441,746</b>	<b>-1 658 666,694</b>
Charges financières nettes	4 744 351,127	4 479 060,758
Autres gains ordinaires	361 989,218	19 138 314,364
Autres pertes ordinaires	328 409,221	15 931 075,072
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>3 521 670,616</b>	<b>-2 930 488,160</b>
Impôts sur les bénéfices	109 091,625	50 258,955
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>3 412 578,991</b>	<b>-2 980 747,115</b>

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2012	31/12/2011
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
<b>Résultat Net d'Impôt</b>	<b>3 412 578,991</b>	<b>-2 980 747,115</b>
Ajustements pour:		
+ Amortissements	1 011 990,122	817 265,355
+ Provisions	362 577,182	429 647,184
- Reprises sur Amortissements et provisions	172 215,187	16 538 216,304
Variation des :		
- Stocks	-3 257 669,711	4 622 133,972
- Créances	13 020 075,575	-990 308,893
- Autres actifs	1 887 163,830	-2 295 703,959
+ Fournisseurs et autres dettes	4 056 799,388	191 717,485
- Autres Produits non encaissables	61 603,675	62 177,088
+ Autres charges non décaissables	0,000	16 202 187,457
+ Intérêts sur emprunts	1 619 857,847	564 538,793
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-1 419 585,026</b>	<b>-2 711 905,353</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 688 652,739	1 302 485,214
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	12 127,012	99 214,057
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	285 408,793	321 732,442
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	216 873,880	392 249,886
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-2 745 060,640</b>	<b>-1 132 753,713</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
+ Encaissements provenant des emprunts	15 378 682,840	16 276 022,477
- Remboursement d'emprunts	2 763 050,508	2 283 285,816
- Paiement d'intérêts sur emprunts	1 619 857,847	564 538,793
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>10 995 774,485</b>	<b>13 428 197,868</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>6 831 128,819</b>	<b>9 583 538,802</b>
Trésorerie au début de l'exercice	-29 889 941,186	-39 473 479,988
Trésorerie à la clôture de l'exercice	-23 058 812,367	-29 889 941,186

## Bilan

### Immobilisations corporelles

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2012 à 19 444 831 DT contre 18 383 490 DT au 31 décembre 2011 soit une variation de + 1 561 341DT détaillée comme suit :

Acquisitions de l'exercice	1 675 431
Cessions de l'exercice	114 090
<b>TOTAL</b>	<b>1 561 341</b>

Les investissements de l'exercice concernent essentiellement l'acquisition des équipements nécessaires (équipement de mesure et de contrôle, etc.....) pour la mise en place de la nouvelle ligne de fabrication des téléviseurs ainsi que les travaux d'aménagements effectués à l'usine.

En effet, les caractéristiques électroniques des téléviseurs et des LCD, imposent un milieu très sain avec un minimum de poussières (l'équivalent d'une salle blanche).

### Immobilisations en cours

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2012 à 418 659 DT et correspond aux travaux d'aménagements effectués au nouveau siège de la société ELECTROSTAR sis au CHARGUIA en remplacement de l'ancien siège totalement endommagé suite aux événements survenus en Tunisie durant le mois de janvier 2011.

### Les autres actifs non courants

Les autres actifs non courants représentant des charges à répartir, sont arrêtés au 31 décembre 2012 à 469 656 DT contre 147 963 DT au 31 décembre 2011. La résorption de l'exercice est de 271 819 DT. Les charges de l'exercice immobilisées pour un montant de 593 512 DT correspondent aux montants avancés pour le lancement de la nouvelle marque MIDEA.

### Clients et comptes rattachés

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2012 à 42 865 086 DT contre 29 845 010 DT au 31 décembre 2011.

La société a procédé au cours de cette exercice à la constatation des provisions pour dépréciation des créances douteuses pour une valeur de 336 835 DT et des reprises sur provisions à hauteur de 121 394 DT pour ramener le montant total de la provision à 3 960 004 DT soit 78% des créances douteuses et contentieuses.

### Autres actifs courants

Le solde de ce compte s'élève au 31 décembre 2012 à 7 540 466 DT contre 5 599 346 DT en 2011.

Les autres actifs courants correspondent essentiellement au :

- Report de T.V.A pour un montant de 820 970 DT.
- Crédit d'impôt sur les sociétés pour un montant de 2 249 632 DT: le report relatif à l'exercice 2011 a fait l'objet d'une demande de restitution en 2012.
- Des charges constatées d'avance à hauteur de 2 917 025 DT, correspondant essentiellement aux achats des matières premières dont le dédouanement a eu lieu en 2013.

## Capitaux propres

Les capitaux propres totalisent au 31 décembre 2012 un montant de 8 337 601 DT contre 4 925 022 DT au 31 décembre 2011, soit une variation de 3 412 579 DT détaillée comme suit :

Désignation	31/12/2012	31/12/2011	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	-17 561 134	- 14 580 387	- 2 980 747
Réserve Spéciale de Réévaluation	11 125 744	11 125 744	0
<b>Total des capitaux propres avant résultat</b>	<b>4 925 022</b>	<b>7 905 770</b>	<b>-2 980 747</b>
Résultat net de l'exercice	3 412 579	- 2 980 747	6 393 326
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>8 337 601</b>	<b>4 925 022</b>	<b>3 412 579</b>

Il est à noter que le résultat de l'exercice 2011 a été affecté conformément à la décision de l'AGO du 29 Juin 2012 en « résultats reportés ».

## Passifs non courants

Le solde de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2012 à DT 28 096 543 DT contre 16 537 255 DT au 31 décembre 2011, soit une variation de 11 559 288 DT. Cette variation s'explique essentiellement par:

- Le reclassement des échéances à moins d'un an des crédits bancaires à hauteur de 3 310 195DT.
- La mise en place en 2012 des crédits de consolidation à long terme avec différentes banques à hauteur de 15 060 000DT accordés par le système bancaire après les dommages subis par ELECTROSTAR lors des événements du mois de janvier 2011. Il est à signaler, par ailleurs, qu'à fin décembre 2012, il reste à débloquer un montant de 1 500 000 DT de crédit de consolidation accordé par une banque de la place.
- La conclusion en 2012 des contrats de leasing à hauteur de 318 683DT et ce pour le financement de l'acquisition de certains matériel de transport, outillage industriel et matériel informatique.

## Passifs courants

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2012 une valeur de 52 465 757 DT contre de 56 414 019 DT au 31 décembre 2011. Ce solde est détaillé comme suit :

Désignation	Montant
• Fournisseurs et comptes rattachés	13 179 293
• Autres passifs courants	10 916 831
• Concours bancaires et autres passifs financiers	28 369 633

Le poste des autres passifs courants correspond essentiellement aux billets de trésorerie à hauteur de 8 600 000 DT contractés auprès des institutions financières ainsi qu'aux obligations cautionnées pour un montant de 1 021 618 DT.

## Trésorerie

Désignation	31/12/2011	31/12/2012	Variation
Fonds propres	4 925 022	8 337 601	3 412 579
Dettes structurels	15 917 255	27 450 801	11 533 546
Provisions pour risques et charges	620 000	645 742	25 742
<b>Capitaux permanents</b>	<b>21 462 277</b>	<b>36 434 144</b>	<b>14 971 867</b>
Actifs immobilisés	26 433 928	28 174 646	1 740 718
<b>Fonds de Roulement</b>	<b>-4 971 651</b>	<b>8 259 498</b>	<b>13 231 149</b>
Stocks	15 536 752	12 279 082	-3 257 670
Clients	26 100 448	38 905 082	12 804 634
Actifs courants	5 599 346	7 540 466	1 941 120
Fournisseurs	13 167 441	13 179 293	11 852
Autres passifs courants	6 978 367	10 916 831	3 938 463
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>27 090 738</b>	<b>34 628 506</b>	<b>7 537 768</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-32 062 389</b>	<b>-26 369 008</b>	<b>5 693 381</b>

Ce tableau permet de dégager les principales conclusions suivantes :

- Rétablissement du niveau du fonds de roulement suite à la rentabilité dégagée par la société durant l'année 2012 et au déblocage des crédits de consolidation.
- Une augmentation du besoin en fonds de roulement suite à la hausse du poste clients en corrélation avec la croissance de l'activité.
- Une amélioration de la trésorerie nette suite à l'augmentation du fonds de roulement .

## 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 suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre le rapport spécial des commissaires aux comptes de la société «ELECTROSTAR» pour l'exercice 2012.

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 2012. Il ne nous appartient pas de rechercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues lors de notre intervention pour auditer les comptes, leurs caractéristiques et modalités essentielles sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions, de ces opérations et le cas échéants 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 2012 :

- La conclusion des contrats des crédits de consolidation avec différents établissements bancaires. Les crédits débloqués au cours de l'exercice 2012 sont de 15 060 000 DT. Ils sont détaillés comme suit :

Crédit	Montant
BTK	5 000 000 DT
UBCI	1 200 000 DT
AMEN BANK	5 000 000 DT
BTL	3 860 000 DT

La totalité des crédits ainsi débloqués au 31 décembre 2012, sont de 31 015 000 DT détaillés comme suit :

Crédit	Montant
AMEN BANQUE	5 000 000 DT
UBCI	1 200 000 DT
BTK	5 000 000 DT
BTL	3 860 000 DT
BIAT	5 300 000 DT
ATTIJARI BANQUE	2 655 000 DT
BTE	1 337 000 DT
BTE	3 163 000 DT
BNA	3 500 000 DT
<b>TOTAL</b>	<b>31 015 000 DT</b>

- L'acquisition d'une voiture auprès de la société WEBCOM pour un montant de 5 000 DT.
- L'acquisition d'une voiture auprès de la société HHW pour un montant de 14 000 DT.
- Cession d'une voiture pour la société HHW pour un montant de 14 000 DT.
- La résiliation d'un contrat de location, d'un local à usage commercial situé à Sahline, conclu entre la société ELECTROSTAR et la société HHW pour un montant mensuel de 1 000 DT.
- Des avances en compte courant associé « Société Immobilière Sidi Abdelhamid » effectuées au cours de l'exercice 2012 pour un montant de 152 404 DT.

## 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 : 84 500 DT pour le salaire brut et 9 159 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale ;
- Directeur Général Adjoint : 73 927 DT pour le salaire brut et 18 230 DT pour les charges patronales de sécurité sociale.
- Le Président Directeur Général et le Directeur Général Adjoint bénéficient des avantages en nature liés à leur fonction (téléphone, voiture et charges connexes).

## 3 - Conventions et opérations antérieures :

Les opérations antérieures, à l'exception de celles sus indiquées, continuent à produire leurs effets notamment :

- Le local loué à la société SOGES pour un montant hors TVA de 67 656 DT.
- Le paiement pour le compte de la société HMT et CLIMATECH des cotisations d'assurance groupe pour les montants respectifs de 263 DT et 1 835 DT. Ces montants ont été refacturés en 2013.
- Les Loyers facturés par la société Immobilière El Manar pour un montant annuel hors TVA de 61 818 DT.
- Les Prestations de service de la société Immobilière «Sidi Abdelhamid» pour un montant annuel hors TVA de 156 049 DT.
- Les Prestations de service de la société «Wided Services» pour un montant annuel hors TVA de 73 200 DT.

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



**CINEMA 3D**  
SMART TV



## 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 2012 s'élève à 31 716 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 2012 un chiffre d'affaires de 1 317 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.

### **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 2012 s'élève à 41 478 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 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 2012 de 4 234 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.

## Principes et méthodes de consolidation

Les états financiers sont établis en dinars tunisiens et couvrent la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2012.

### 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	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
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	Immobilier	37.97%	37.97%	TND

#### • Sociétés non consolidées

Société	Activité	% Contrôle	% D'intérêt	Devise
MEGA COM(1)	Communication	25.00%	25.00%	TND
MTV(1)	Peinture	26.00%	25.85%	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 général des Commissaires aux Comptes

GRUPE 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 du « Groupe ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2012.

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 2012 faisant apparaître :

Un total net du bilan consolidé de	119 099 379 DT
Et un résultat consolidé groupe déficitaire de	586 924 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 2012, un total net de bilan de 39 016 758 DT et un résultat déficitaire de 545 521 DT sont en cours d'audit par le commissaire aux comptes et de ce fait ne sont pas encore certifiés. Suivant ces états les fonds propres de la société sont inférieurs à la moitié du capital social. Aucune assemblée générale n'a été convoquée pour se conformer aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales. Toutefois la société a procédé au cours de l'exercice 2013 à la participation dans le capital d'une société par apport en nature de 5 de ces fonds de commerce évalués par le commissaire aux apports à 3660 000 DT. Cette opération a généré un produit d'égal montant.

- Les remarques formulées dans les rapports des commissaires aux comptes des filiales font partie intégrante du présent rapport. Il s'agit notamment des :

- 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 951 228 DT et aux remarques formulées se rattachant à la convocation d'une Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales du fait que les fonds propres de la société sont inférieurs à la moitié du capital social. Une Assemblée Générale Extraordinaire a été réunie le 08 avril 2013 pour une augmentation du capital de la société de 150 000 DT.

- Remarques formulées par le commissaire aux comptes de la société HMT se rattachant à la convocation d'une Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 142 du code des sociétés commerciales du fait que les fonds propres de la société sont inférieurs à la moitié du capital social. La société a procédé au cours de l'exercice 2013 à la participation dans le capital d'une société par apport en nature d'un fonds de commerce évalué par le commissaire aux apports à 1 300 000 DT. Cette opération a généré un produit d'égal montant.

Ainsi, compte tenu des diligences accomplies et des remarques et réserves formulées 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 » arrêtée au 31 décembre 2012 et du résultat de ses opérations à cette date.

## Autres Informations

Sans remettre en cause notre avis exprimé sur les états financiers consolidés du « Groupe ELECTROSTAR » relatifs à l'exercice 2011, nous vous informons que les états financiers consolidés de l'exercice 2011, ont été actualisés suite à l'arrêt définitif des états financiers 2011 de la société filiale SOGES. Ces états font apparaître un total net de bilan de 25 037 977 DT et un résultat déficitaire de 3 093 819 DT.

## Informations spécifiques

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

Yousri BEN HASSINE

Besma BEDOUI

(Exprimé en dinars)

**ACTIFS**

DESIGNATION	31/12/2012	31/12/2011(*)
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles	8 933 201	8 913 184
Moins amortissements	3 995 290	3 578 552
	4 937 911	5 334 632
Immobilisations corporelles	32 270 872	30 056 850
Moins amortissements	10 237 024	9 000 521
	22 033 848	21 056 329
Immobilisations en cours	929 409	0
Immobilisations financières	4 763 614	3 266 464
Moins provisions	59 900	59 900
	4 703 714	3 206 564
Autres actifs non courants	1 266 121	755 826
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>33 871 003</b>	<b>30 353 351</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks	22 410 092	19 321 423
Moins provisions	197 844	82 833
	22 212 248	19 238 590
Clients et comptes rattachés	27 403 235	21 290 050
Moins provisions	4 874 524	4 546 940
	22 528 711	16 743 110
Autres actifs courants	31 877 048	22 352 665
Placements et autres actifs financiers	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	8 590 369	10 430 265
<b>Total des actifs courants</b>	<b>85 228 376</b>	<b>68 784 630</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>119 099 379</b>	<b>99 137 981</b>

(\*) Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2011 ont été actualisés suite à l'arrêté définitif des états financiers 2011 de la société filiale SOGES.

(Exprimé en dinars)

**CAPITAUX PROPRES & PASSIFS**

DESIGNATION	31/12/2012	31/12/2011(*)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	8 750 000	8 750 000
Réserve légale	890 190	890 190
Prime d'émission	1 720 224	1 720 224
Résultats reportés	-17 561 134	-14 580 389
Réserve spéciale de réévaluation	11 125 744	11 125 744
Autres capitaux propres	-9 123 731	-5 572 047
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence	16 303	-1 454
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)</b>	<b>-4 182 404</b>	<b>2 332 268</b>
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales	448 582	447 710
<b>Résultat de l'exercice (part groupe)</b>	<b>-586 924</b>	<b>-6 804 756</b>
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)	207	216
<b>Total des capitaux propres avant affectation</b>	<b>-4 320 539</b>	<b>-4 024 562</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Emprunts & autres passifs non courants	40 190 085	26 267 813
Provisions pour risques et charges	1 164 224	1 138 482
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>41 354 309</b>	<b>27 406 295</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	21 152 853	21 757 759
Autres passifs courants	11 985 362	9 677 421
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	48 927 394	44 321 068
<b>Total des passifs courants</b>	<b>82 065 609</b>	<b>75 756 248</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>119 099 379</b>	<b>99 137 981</b>

(\*) Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2011 ont été actualisés suite à l'arrêté définitif des états financiers 2011 de la société filiale SOGES.

DESIGNATION	(Exprime en dinars)	
	31/12/2012	31/12/2011(*)
<b>Produits d'exploitation</b>		
Ventes de produits finis et de prestations de services	99 713 722	52 616 584
Autres produits d'exploitation	710 652	608 093
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>100 424 374</b>	<b>53 224 677</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		
Variation de stocks de produits finis & encours	-8 618	70 124
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	72 324 188	40 569 463
Charges de personnel	6 049 556	5 547 108
Dotations aux amortissements et aux provisions	3 041 677	3 202 306
Autres charges d'exploitation	11 928 720	10 009 728
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>93 335 523</b>	<b>59 398 729</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7 088 851</b>	<b>-6 174 052</b>
Charges financières nettes	7 388 836	6 652 593
Autres gains ordinaires	537 654	24 211 818
Autres pertes ordinaires	846 703	18 090 478
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>-609 034</b>	<b>-6 705 305</b>
Impôt sur les sociétés	0	116 218
<b>Résultat net</b>	<b>-609 034</b>	<b>-6 821 523</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	22 317	16 983
<b>Résultat net du groupe</b>	<b>-586 717</b>	<b>-6 804 540</b>
<b>Résultat net (part groupe)</b>	<b>-586 924</b>	<b>-6 804 756</b>
<b>Résultat net (part des minoritaires)</b>	<b>207</b>	<b>216</b>

(\*) Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2011 ont été actualisés suite à l'arrêté définitif des états financiers 2011 de la société filiale SOGES

(Exprimé en dinars)

DESIGNATION	31/12/2012	31/12/2011(*)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net d'impôt	-586 717	-6 804 540
Ajustements:		
+Dotations aux amortissements et provisions	2 747 005	-17 671 674
+Intérêts sur emprunts	2 524 520	920 080
-Autres produits non encaissables & charges non décaissables	53 153	-19 038 801
-Variation des stocks	3 088 669	-10 671 700
-Variation des créances	6 113 185	7 910 595
-Variation des autres actifs	9 525 971	-5 989 777
+Variation des fournisseurs & autres dettes	1 703 035	6 066 739
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-12 393 135</b>	<b>10 289 195</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	3 696 044	1 900 128
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	39 627	99 214
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	4 457 440	557 826
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	296 680	533 938
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-7 817 177</b>	<b>-1 824 802</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements provenant des emprunts	20 782 768	25 090 257
Remboursements d'emprunts	4 446 361	3 392 533
Paiements des intérêts d'emprunts	2 524 520	920 080
Encaissements subventions	5 600	23 102
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>13 817 487</b>	<b>20 800 746</b>
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>-6 392 825</b>	<b>29 265 139</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>-33 870 803</b>	<b>-42 947 263</b>
Ajustements liés à la consolidation	-53 397	-20 199 772
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-40 317 025</b>	<b>-33 870 803</b>

(\*) Les états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2011 ont été actualisés suite à l'arrêté définitif des états financiers 2011 de la société filiale SOGES.

## Immobilisations incorporelles

Désignation	2012		2011	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Logiciels	1 853 201	1 783 390	69 811	95 882
Concessions de marque	7 080 000	2 211 900	4 868 100	5 238 750
<b>Total</b>	<b>8 933 201</b>	<b>3 995 290</b>	<b>4 937 911</b>	<b>5 334 632</b>

## Immobilisations corporelles

Désignation	2012		2011	
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur nette
Terrains	10 998 378		10 998 378	10 865 658
Constructions	9 520 322	2 425 484	7 094 838	6 294 759
AAI des constructions	273 187	138 041	135 146	144 911
Matériel et outillage	2 707 831	1 920,531	787 300	591 170
AAI du matériel et outillage	31 638	23 195	8 443	7 181
Matériel de transport	3 602 132	2 295 030	1 307 102	1 308 692
Equipements de bureau	224 679	129 071	95 608	100 593
Matériel informatique	1 115 430	801 378	314 052	299 327
AAI divers	2 310 096	1 399 550	910 546	625 793
Autres immobilisations corporelles	1 487 179	1 104 744	382 435	818 245
<b>Total</b>	<b>32 270 872</b>	<b>10 237 024</b>	<b>22 033 848</b>	<b>21 056 329</b>

## Immobilisations financières

Désignation	2012	2011
Titres de participations mis en équivalence	701 120	678 028
Titres de participation	678 418	678 418
Créances rattachées à des participations	1 050 300	1 167 000
Prêts à plus d'un an	1 998 103	482 364
Dépôts et cautionnements	335 673	260 654
<b>Total brut</b>	<b>4 763 614</b>	<b>3 266 464</b>
Provision pour dépréciation des titres de participation	59 900	59 900
<b>Total net</b>	<b>4 703 714</b>	<b>3 206 564</b>