



Bulletin Officiel

N° 3998 Lundi 12 Decembre 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES	
ASSEMBLEE GENERALE	
SOCIETE ELECTROSTAR AGO	2
EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE	
EMPRUNT TUNISIE LEASING 2011-3	3-5
EMPRUNT UIB 2011-2 -	6-7
COURBE DES TAUX	8
VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM	9-10
ANNEXE I	
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2010	
GROUPE ELECTROSTAR	

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE ELECTROSTAR

Siège Social : Boulevard de l'Environnement route Naâssen
2013 Bir El Kassâa Ben Arous

La Société ELECTROSTAR informe ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le vendredi 16 décembre 2011 à 10 Heures, à l'adresse suivante : "DIGITAL CENTER LG", Rue Leman Immeuble Fékih, Route de la Marsa, les Berges du Lac Tunis, à l'effet de délibérer sur les questions portées à l'ordre du jour suivant :

- 1-Entériner le retard dans la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle
- 2- Lecture du Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 2010.
- 3-Lecture des Rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2010.
- 4-Approbation du rapport du Conseil d'Administration, des conventions régies par les dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales et des états financiers individuels de la société pour l'exercice 2010.
- 5- Quitus aux administrateurs pour leur gestion durant l'exercice 2010.
- 6-Affectation du résultat de l'exercice 2010.
- 7- Approbation des états financiers consolidés de la société pour l'exercice 2010.

Tous les documents afférents à cette assemblée, sont tenus à la disposition des actionnaires au siège administratif de la Société, sis a : l'Avenue de l'environnement, Immeuble Kallel, Les Berges du Lac, 3^{ème} étage.

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

EMPRUNT OBLIGATAIRE « TUNISIE LEASING 2011-3 »

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de TUNISIE LEASING réunie le 24/05/2011 a autorisé l'émission d'un ou de plusieurs emprunts obligataires d'un montant total ne dépassant pas 100 millions de dinars dans un délai de deux ans et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants successifs, les modalités et les conditions.

Le conseil d'administration réuni le 25/08/2011 a décidé d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 30 millions de dinars. Les caractéristiques et les conditions de cette émission ont été fixées tout en prévoyant une durée entre 5 et 10 ans et des taux d'intérêts qui varient entre TMM+0,5% et TMM+1,5% brut l'an pour le taux variable et entre 5% et 6,5% brut l'an pour le taux fixe avec précision que : « les taux et la durée seront fixés par la Direction Générale à la veille de l'émission pour tenir compte de la situation du marché ».

A cet effet, la Direction Générale a fixé la durée de l'emprunt à 5 ans et les taux d'intérêts à TMM+1,35% brut l'an pour le taux variable et 5,85% brut l'an pour le taux fixe.

Dénomination de l'emprunt : « TUNISIE LEASING 2011-3 »

Montant : 30 000 000 de dinars divisé en 300 000 obligations.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

Prix de remboursement : 100DT par obligation.

Formes des titres : Toutes les obligations du présent emprunt sont nominatives.

Taux d'intérêt : Les obligations «TUNISIE LEASING 2011-3» seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +1,35%* brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 135 points de base. Les 12 mois à considérer vont du mois de janvier de l'année N-1 au mois de décembre de l'année N-1.
- **Taux fixe :** 5,85%** brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

* Le conseil d'administration du 25/08/2011 a prévu un taux variable = TMM+0,5% brut l'an au minimum et TMM+1,5% brut l'an au maximum et a délégué le pouvoir à la Direction Générale pour fixer ce taux à la veille de l'émission.

** Le conseil d'administration du 25/08/2011 a prévu un taux fixe de 5% au minimum et 6,5% brut l'an au maximum et a délégué le pouvoir à la Direction Générale pour fixer ce taux à la veille de l'émission.

- Suite -

Intérêts : Les intérêts sont payés à terme échu le 29 janvier de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le 29/01/2017.

Le montant total des intérêts serait de 5 265 000 Dinars si l'emprunt était souscrit dans sa globalité à taux fixe. S'il était souscrit dans sa globalité à taux variable (TMM+1,35%), le montant des intérêts s'élèverait à 4 961 700 Dinars (en considérant un taux nominal de 5,513% à titre indicatif).

Taux de rendement actuariel : C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Ce taux est de 5,85% l'an pour le présent emprunt.

Marge actuarielle : La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de novembre qui est égale à 4,163% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,513%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,35% et ce pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale : Les obligations «TUNISIE LEASING 2011-3» sont émises pour une durée de 5 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt. Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

Duration : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,788 années.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le 19/12/2011 et clôturées sans préavis au plus tard le 29/01/2012. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission et passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de la cotation en bourse, est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le 29/01/2012.

Amortissement : Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. L'emprunt sera amorti en totalité le 29/01/2017.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 29 janvier de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le 29/01/2013. Les paiements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

- Suite -

Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 19/12/2011 aux guichets de TUNISIE VALEURS (Tunis, Tunis II, Marsa, Sfax, Sousse, Nabeul et Djerba) et des autres intermédiaires en bourse.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-3 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par TUNISIE VALEURS, intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité y afférente.

Garantie : Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie.

Notation de l'emprunt : L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note BBB+ (tun) à l'emprunt objet de la présente note d'opération en date du 21 novembre 2011.

La note BBB+ à long terme correspond, sur l'échelle de notation de Fitch Ratings, à des créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes + et – marquent des nuances de qualité.

Notation de la société: En date du 22 avril 2010, l'agence de notation Fitch Rating a confirmé les notes attribuées sur l'échelle nationale à Tunisie Leasing à BBB+ (tun) pour la note à long terme avec perspective d'évolution stable et F2 (tun) pour la note à court terme.

Dans un communiqué de presse en date du 04 juillet 2011, l'agence internationale de notation Fitch Ratings a mis sous surveillance négative la notation de Tunisie Leasing au vu du contexte économique instable.

Dans sa lettre de notation, datée du 10 août 2011, cette surveillance négative a été maintenue sur les notes à long et court terme attribuées à Tunisie Leasing.

Dans sa lettre de notation, datée du 21 novembre 2011, cette surveillance négative a été levée sur les notes à long et court terme attribuées à Tunisie Leasing.

Cotation en bourse : Des titres de l'émetteur de même catégorie sont cotés sur le marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis. Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie qui sont négociés sur des marchés de titres étrangers.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, TUNISIE LEASING s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « TUNISIE VALEURS » de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-3 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : TUNISIE LEASING s'engage dès la clôture de l'emprunt « TUNISIE LEASING 2011-3 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Fiscalité des titres : Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n°11-758 du 02 décembre 2011, d'un document de référence enregistré auprès du CMF en date du 26 août 2011 sous le n° 11-004 et des indicateurs d'activité de Tunisie Leasing relatifs au 4^{ème} trimestre 2011 pour tout placement sollicité après le 20/01/2012.

La note d'opération et le document de référence susvisés sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Tunisie Leasing, Centre Urbain Nord avenue Hedi Karray, Tunisie Valeurs, Immeuble Integra Centre Urbain Nord, tous les intermédiaires en Bourse et sur le site internet du CMF : www.cmf.org.tn.

Les indicateurs d'activité de Tunisie Leasing relatifs au 4^{ème} trimestre 2011 seront publiés sur le Bulletin Officiel du CMF et sur son site internet.

AVIS DES SOCIETES

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.**
Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

EMPRUNT OBLIGATAIRE « UIB 2011-2 »

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Union Internationale de Banques tenue le 23/06/2011 a autorisé l'émission d'emprunts obligataires par la banque jusqu'à concurrence de 200 000 000 dinars au cours des exercices 2011, 2012 et 2013 et a délégué au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation au directeur général, les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'émission de ces emprunts en une ou plusieurs fois et d'en arrêter et fixer les conditions et les modalités.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration réuni en date du 22/07/2011 a autorisé l'émission d'un emprunt obligataire de 50 000 000 dinars susceptible d'être porté à un montant de 75 000 000 dinars, dans le cas où les conditions du marché le permettraient, moyennant un taux de coupon de 5,90% et une durée de 7 ans. Le conseil a délégué au Directeur Général le pouvoir de modifier, le cas échéant, les modalités de l'emprunt de manière à tenir compte de la conjoncture et des conditions du marché.

Dans le cadre de la délégation de pouvoir du Conseil d'Administration du 22/07/2011, la Direction Générale a fixé le montant de l'emprunt obligataire « UIB 2011-2 » à 50 000 000 dinars et pouvant être porté à 75 000 000 dinars, sur une durée de 7 ans et un taux d'intérêt de 5,90% brut l'an.

Dénomination de l'emprunt : « UIB 2011-2».

Montant : 50 000 000 de dinars, et susceptible d'être porté à un montant maximum de 75 000 000 dinars.

Prix d'émission : 100 dinars par obligation déduction faite des intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et le **30/01/2012** date limite de clôture des souscriptions.

Prix de remboursement : 100 dinars par obligation.

Forme des obligations : Les obligations sont nominatives.

Taux d'intérêt : 5,90% brut l'an.

Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) : Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir.

Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de 5,90% l'an pour le présent emprunt.

Durée totale : Les obligations « UIB 2011-2 » du présent emprunt sont émises pour une durée de 7 ans.

Durée de vie moyenne : Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Cette durée est de 3,999 ans pour le présent emprunt.

Duration (souscription à taux fixe) : La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle.

La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 3,583 années.

- Suite -

Date de jouissance en intérêts : Chaque obligation portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **30/01/2012** seront décomptés et payés à cette dernière date. Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts, servant de base pour les besoins de cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions à l'emprunt, soit le **30/01/2012** et ce même en cas de prorogation de cette date.

Amortissement et remboursement : Toutes les obligations émises seront remboursables à raison de 14,290 dinars par obligation à partir de la première année de la date limite de clôture des souscriptions effectives jusqu'à la sixième année et de 14,260 dinars la 7ème année.

Paiement : Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **30/01** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **30/01/2013**.

Les paiements des intérêts et le remboursement du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

Période de souscriptions et de versements : Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **16/12/2011** et clôturées au plus tard le **30/01/2012**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission (75 000 000 dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis soit un maximum de 750 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 50 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30/01/2012**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 50 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **30/01/2012**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **14/02/2012** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public : Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **16/12/2011** aux guichets d'AXIS Capital Bourse, sise au 67, Avenue Mohamed V 1002 Tunis, de BNA Capitaux, sise au Complexe Le Banquier Avenue Tahar Haddad Les Berges Du Lac 1053 Tunis.

Tenue des comptes en valeurs mobilières : L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt obligataire « **UIB 2011-2** » seront assurés par le Back office marché de l'UIB.

Notation : le présent emprunt obligataire n'est pas noté.

Cotation en bourse : Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, L'Union Internationale de Banques s'engage à charger l'intermédiaire en bourse, Axis Capital Bourse en vue de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « **UIB 2011-2** » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par la STICODEVAM : L'Union Internationale de Banques s'engage dès la clôture de l'emprunt « **UIB 2011-2** » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° **11-0757** en date du **1^{er} décembre 2011**, du document de référence « **UIB 2011** » enregistré par le CMF sous le n° **11-002** en date du **15 juillet 2011** et de son actualisation enregistrée par le CMF le **1^{er} décembre 2011** sous le n° **11-002/A001** seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'UIB, 65, Avenue Habib Bourguiba - 1001 TUNIS ; de la BNA Capitaux - intermédiaire en Bourse, Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis ; de Axis Capital Bourse, Intermédiaire en bourse, 67, Avenue Mohamed V – 1002 Tunis et sur le site Internet du CMF : www.cmf.org.tn.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 12 DECEMBRE 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,204%		
TN0008002487	BTC 52 SEMAINES 28/02/2012		3,425%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,471%	1 005,814
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,506%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,587%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,687%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,889%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,969%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		4,050%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		4,110%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012	4,211%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,338%	1 007,535
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,599%	1 025,462
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,825%	1 057,278
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,930%	1 077,793
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,192%	1 051,110
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,491%		983,104
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,573%	987,555
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,688%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,836%	1 041,707
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,084%		967,616
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,089%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,097%	965,278
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,195%	1 051,987
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,203%		953,194

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
OPCVM DE CAPITALISATION					
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>					
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	135,352	139,226	139,254
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>					
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	11,838	12,219	12,222
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>					
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	32,630	33,778	33,787
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	44,802	46,191	46,201
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>					
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	163,775	160,178	159,867
7 FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	28/03/08	669,080	542,588	542,287
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	140,431	130,840	131,432
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	130,841	125,458	125,596
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,956	115,112	115,235
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	115,164	113,231	113,361
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	109,195	93,766	93,887
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	165,054	152,097	151,772
14 FCP VALEURS AL KAOUDER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	95,368	98,102	98,354
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	-	102,084	102,093
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>					
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 279,506	1 284,888	1 282,891
17 FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 218,986	2 212,032	2 204,934
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	107,368	106,929	106,367
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	122,479	111,386	110,529
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,906	121,539	121,131
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 153,132	1 181,826	1 180,627
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	129,272	123,893	123,565
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,956	14,751	14,671
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 844,815	5 788,299	5 779,806
25 FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 613,950	6 624,746	6 630,403
26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,293	2,226	2,208
27 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,846	1,845	1,832
28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,162	1,136	1,126
OPCVM DE DISTRIBUTION					
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende	VL au 31/12/2010	VL antérieure
			Date de paiement		
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>					
29 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	108,201
30 AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,529
31 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,198
32 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,030
33 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,814
34 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,102
35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,928
36 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,973
37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,106
38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,976
39 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,920
40 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,302
41 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/11	3,622	104,065
42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,546
43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	106,200
44 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,642
45 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,948
46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,540
47 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,457
48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	106,156

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM								
49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	104,166	103,609	103,633
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,745	102,329	102,358
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,552	104,037	104,064
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,763	104,479	104,502
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,001	101,817	101,843
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,536	10,496	10,498
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	104,067	103,426	103,454
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,520	102,545
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	102,112	101,337	101,405
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,602	74,681	74,852
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	155,524	146,666	146,831
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 553,686	1 453,794	1 455,028
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	112,581	112,908	113,404
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	116,359	114,659	115,076
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	95,575	89,833	90,082
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,523	16,275	16,274
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	277,442	270,051	270,411
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	51,249	45,648	45,838
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 339,371	2 344,801
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	78,987	78,678	78,753
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,113	57,880	57,946
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	103,331	101,316	101,225
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	113,779	111,325	111,306
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	110,018	103,491	103,462
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADEIT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,692	11,679	11,693
74	FCP IRADEIT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,686	12,622	12,637
75	FCP IRADEIT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,636	16,796	16,839
76	FCP IRADEIT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	17,197	16,657	16,692
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,356	11,881	11,882
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,107	10,114
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,101	10,106
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	-	10,105	10,110
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	131,919	123,772	123,897
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	127,744	123,103	123,190
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	-	10,145	10,160
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	128,457	115,669	115,953
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	20,621	19,562	19,581
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	-	101,677	101,492
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	-	102,069	101,923
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
88	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	102,358	98,939	98,719
89	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	-	107,141	106,202
90	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	150,176	142,712	141,354
91	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,417	10,583	10,671
92	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	123,909	115,726	115,242
93	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	117,002	114,651	114,728
94	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	102,243	101,899
95	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	100,000	101,306	100,973
96	MAC CROISANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	184,646	181,515	181,643
97	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	162,241	162,957	163,123
98	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	140,166	141,584	141,819
99	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	10 740,784	9 873,221	9 874,123
100	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	192,968	195,382	195,034
101	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	109,114	134,246	134,496
102	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 439,547	1 496,535	1 488,262
103	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	-	104,228	103,865
104	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	107,049	99,692	98,620
105	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	107,735	115,975	115,095
106	TUNISIAN EQUITY FUND FCP	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 395,971	10 155,807	10 097,339

BULLETIN OFFICIEL

DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE
du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**GROUPE ELECTROSTAR**

Siège social : Boulevard de l'environnement, Route de Naassen 2013 Ben Arous.

Le Groupe ELECTROSTAR publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 16 décembre 2011. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes, Mme Besma BEDOUI et Mr Yousri BEN HASSINE.

GROUPE ELECTROSTAR
Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2010
Montants exprimés en dinars

ACTIFS		2010	2009
ACTIFS NON COURANTS	Notes		
Immobilisations incorporelles	1	8 822 262	8 772 003
Moins amortissements	1	3 177 527	2 740 380
	1	5 644 735	6 031 623
Immobilisations corporelles	2	30 950 862	18 966 109
Moins amortissements	2	8 891 489	6 889 765
	2	22 059 373	12 076 344
Immobilisations financières	3	3 437 266	2 523 940
Moins provisions	3	397 900	0
	3	3 039 366	2 523 940
Autres actifs non courants	4	793 966	901 094
Total des actifs non courants	4	31 537 440	21 533 001
ACTIFS COURANTS			
Stocks	5	29 993 123	10 313 294
Moins provisions	5	16 640 048	192 833
		13 353 075	10 120 461
Clients et comptes rattachés	6	13 379 455	31 381 109
Moins provisions	6	4 394 985	3 201 569
	6	8 984 470	28 179 540
Autres actifs courants	7	28 331 349	12 891 582
Moins provisions	7	663	0
	7	28 330 686	12 891 582
Placements et autres actifs financiers	8	20 000	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	9	4 044 502	2 257 011
Total des actifs courants		54 732 733	53 468 593
TOTAL ACTIFS		86 270 173	75 001 595

GROUPE ELECTROSTAR
Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2010
Montants exprimés en dinars

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		2010	2009
CAPITAUX PROPRES	Notes		
Capital	10	8 750 000	8 750 000
Réserve légale	11	890 190	890 190
Prime d'émission	12	1 720 224	1 720 224
Résultats reportés	13	4 138 300	3 904 406
Autres capitaux propres	14	11 125 744	8 411 581
Réserves consolidées	15	1 000 318	-637 987
Quote-part dans les capitaux propres des sociétés mises en équivalence		-2 298	17 040
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice (part groupe)		27 622 478	23 055 454
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales		453 526	487 537
Résultat de l'exercice (part groupe)		-25 516 129	620 704
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)		911	0
Total des capitaux propres avant affectation		2 560 786	24 163 695
<hr/>			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	16	5 266 846	4 694 801
Provisions pour risques et charges	17	3 456 981	210 558
Total des passifs non courants		8 723 827	4 905 359
<hr/>			
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	18	17 989 459	14 292 832
Autres passifs courants	19	7 378 982	11 860 024
Concours bancaires	20	49 617 119	19 779 685
Total des passifs courants		74 985 560	45 932 541
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		86 270 173	75 001 595

GROUPE ELECTROSTAR
Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2010
Montants exprimés en dinars

		2010	2009
Produits d'exploitation	Notes		
Ventes de produits finis et de prestations de services	21	74 889 546	74 058 598
Autres produits d'exploitation	22	509 985	456 011
Total des produits d'exploitation		75 399 531	74 514 609
Charges d'exploitation			
Variation de stocks de produits finis & encours	23	-10 143 402	1 898 533
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	24	64 112 665	53 274 937
Charges de personnel	25	4 630 920	3 510 657
Dotations aux amortissements et aux provisions	26	25 920 254	2 440 235
Autres charges d'exploitation	27	10 252 065	8 959 284
Total des charges d'exploitation		94 772 502	70 083 645
Résultat d'exploitation		-19 372 971	4 430 964
Charges financières nettes	28-29	5 438 149	3 870 758
Autres gains ordinaires	30	1 577 255	617 396
Autres pertes ordinaires	31	1 833 685	85 211
Résultat des activités ordinaires		-25 067 550	1 092 391
Impôt sur les sociétés	32	448 512	452 458
Résultat net		-25 516 062	639 933
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		844	-19 229
Résultat net du groupe		-25 515 218	620 704
Résultat net (part groupe)		-25 516 129	620 704
Résultat net (part des minoritaires)		911	0

GROUPE ELECTROSTAR

Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 décembre 2010
Montants exprimés en dinars

		2010	2009
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Notes		
Résultat net d'impôt	33	-25 515 218	620 704
Ajustements			
:			
+Dotations aux amortissements et provisions	31-35-36	24 856 366	2 369 410
+Intérêts sur emprunts	37	599 033	527 766
-Autres produits non encaissables & charges non décaissables	38	613 338	302 486
-Variation des stocks	39	19 679 829	-6 837 748
-Variation des créances	40	-18 001 654	-5 315 536
- Variation des autres actifs	41	15 439 767	342 807
+Variation des fournisseurs & autres dettes	42	-784 415	-8 011
+Effet des modifications comptables	43	58 520	
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		-18 516 994	15 017 860
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	44	2 169 500	2 040 561
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	45	54 136	105 937
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	46	3 572 181	352 197
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	47	2 966 272	1 572 126
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		-2 721 273	-714 695
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissements provenant des emprunts	48	1 051 128	588 053
Remboursements d'emprunts	49	6 241 349	3 351 742
Paiements des intérêts d'emprunts	50	599 033	527 766
Paiements de dividendes & tantièmes	51	901 471	799 807
Encaissements subventions	52	39 940	0
Encaissements suite à l'émission d'actions	53	195 000	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		-6 455 785	-4 091 262
Incidences des variations des taux de change			
Variation de Trésorerie		-27 694 052	10 211 903
Trésorerie au début de l'exercice	54	-12 838 551	-15 915 183
Variation du périmètre		-2 414 660	-7 135 271
Trésorerie à la clôture de l'exercice	55	-42 947 263	-12 838 551

Notes aux Etats financiers consolidés

I- Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation inclut les sociétés intégrées globalement.

Société	% Contrôle	% D'intérêt
SOGES	98.51%	98.51%
L'AFFICHE TUNISIENNE	57.09%	56.98%
HMT	99.852%	99.852%
CLIMATECH	99.89%	99.74%
CLIMATECH INTERNATIONALE	100%	99.74%
IMMOBILIÈRE BIR MCHERGUA	97.50%	96.98%

- Suite à la cession de la société ELECTROSTAR de sa participation dans la société PICCADELLY; cette dernière n'appartient plus au périmètre de consolidation du groupe ELECTROSTAR.
- La société IMMOBILIÈRE SIDI ABDELHAMID est intégrée selon la méthode de mise en équivalence.
- Les sociétés MTV, WIDED SERVICE et MEGA COM ne sont pas intégrées dans le périmètre de consolidation, bien que les participations dans ses sociétés soient supérieures ou égales à 25%, du fait que la société ELECTROSTAR n'a ni une influence notable ni un contrôle sur ces dites sociétés. Les participations dans ces sociétés figurent dans l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « Titres immobilisés et de participations non consolidés ».

II- Méthodes de consolidation

1- Date d'arrêté des comptes

La date d'arrêté des comptes de toutes les sociétés consolidées est le 31 décembre.

2- Ajustements

Des écritures de régularisations sont constatées dans les états financiers individuels de chaque société afin d'opérer les ajustements nécessaires. Les opérations d'ajustement sont constatées au résultat sans tenir compte de l'effet d'impôt.

3- Marges sur stock

Les marges sur stocks éliminées sont calculées par article en se référant aux prix de revient des deux sociétés.

4- Note relative aux états financiers des filiales

A la date du 31 décembre 2010 les états financiers des sociétés consolidées sont audités par des commissaires aux comptes membre de l'OECT à l'exception de la société BIR MCHERGUA.

5- Etablissement et arrêté des états financiers consolidés.

La société ELECTROSTAR société mère procède à l'arrêté des comptes consolidés d'une manière extra comptable. Il est à noter que la société ne tient pas une comptabilité permettant la centralisation des écritures de sommation des éléments des états financiers des sociétés individuelles ainsi que les écritures d'ajustement. Il est à noter qu'en application de l'article 471 du code des sociétés commerciales la société mère est tenu d'arrêter des états financiers consolidés conformément à la législation comptable en vigueur.

6- Remarques d'ordre juridique

Conformément à l'article 470 du code des sociétés commerciales la société mère est tenue de mentionner au registre de commerce les sociétés appartenant au groupe. De même les sociétés filiales doivent mentionner leur appartenance au groupe au registre de commerce.

La cessation d'appartenance au groupe d'une société filiale doit être aussi mentionnée au registre de commerce.

LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉES AU 31 DECEMBRE 2010

I/ LE BILAN

1- Immobilisations Incorporelles

Eléments	Valeur Brute	Amorti.	31/12/2010	31/12/2009
Logiciels	1 742 262	1 706 927	35 335	41 573
Autres Immobilisations Incorporelles	7 080 000	1 470 600	5 609 400	5 990 050
TOTAL	8 822 262	3 177 527	5 644 735	6 031 623

2-Immobilisations Corporelles

Eléments	Valeur Brute	Amorti.	31/12/2010	31/12/2009
Terrains	10 865 658		10 865 658	6 282 459
Constructions	9 256 642	1 947 617	7 309 025	3 010 322
Installations Générales des Constructions	291 821	167 355	124 466	41 218
Matériel et Outilage Industriel	2 130 533	1 841 799	288 734	341 192
Agencement Du Matériel et Outilage Industriel	21 615	21 340	275	431
Matériel Transport	2 966 094	1 710 265	1 255 829	977 658
Equipement De Bureau	468 670	366 205	102 465	83 313
Matériel Informatique	1 031 607	761 048	270 559	177 062
A.A.I Divers	2 076 851	1 192 716	884 135	718 719
Autres Immobilisations Corporelles	1 841 371	883 144	958 227	443 971
TOTAL	30 950 862	8 891 489	22 059 373	12 076 344

3-Immobilisations Financières

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2010	31/12/2009
Titres de Participations mis en équivalence	661 046		661 046	15 311
Autres Titres de Participations	747 418	397 900	349 518	847 461
Créances rattachées à des participations	1 305 000		1 305 000	1 305 000
Prêt Au Personnel	335 812		335 812	264 530
Dépôts	5 125		5 125	3 625
Cautionnements	382 865		382 865	88 013
TOTAL	3 437 266	397 900	3 039 366	2 523 940

4-Autres actifs non courants

Eléments	Valeur Brute	Résorption	31/12/2010	31/12/2009
Frais préliminaires	641 314	22 655	618 659	457 323
Charges à répartir	1 023 093	847 786	175 307	443 771
TOTAL	1 664 407	870 441	793 966	901 094

5-Stocks

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2010	31/12/2009
Matières Premières	1 414 679	7 354	1 407 325	758 002
Produits Finis	12 990 643	7 941 876	5 048 767	2 465 619
Marchandises	13 448 881	7 105 765	6 343 116	5 525 962
Pièces de Rechanges	2 138 920	1 585 053	553 867	1 370 878
TOTAL	29 993 123	16 640 048	13 353 075	10 120 461

6-Clients & Comptes rattachés

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2010	31/12/2009
Clients	5 306 416	204 330	5 102 086	15 719 500
Clients-Effets à recevoir	1 450 186		1 450 186	10 822 826
Clients -Impayés et douteux	6 622 853	4 190 655	2 432 198	1 637 214
TOTAL	13 379 455	4 394 985	8 984 470	28 179 540

7-Autres Actifs Courants

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2010	31/12/2009
Avances & Acomptes au Personnel	215 627		215 627	91 483
T.V.A à Régulariser	75 853		75 853	44 790
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	12 007 330		12 007 330	3 215 470
T.F.P à reporter	13 856		13 856	17 515
Crédit de T.V.A à reporter	3 704 316	663	3 703 653	362 314
Etat, Produits à Recevoir	1 664 377		1 664 377	210 558
Créances et Intérêts courus	1 798 709		1 798 709	707 750
Associés Comptes Courant	5 000		5 000	645 567
Créances sur Cession d'Immobilisations	3 437 019		3 437 019	3 933 565
Débiteurs Divers	1 702 978		1 702 978	693 397
Produits à Recevoir	2 466 898		2 466 898	1 941 470
Compte d'attente à Régulariser Actif	15 365		15 365	82 917
Charges Constatées d'Avance	1 224 021		1 224 021	944 786
TOTAL	28 331 349	663	28 330 686	12 891 582

8-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Titres De Placement	20 000	20 000

9-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Chèques et Effets à l'Encaissement	3 215 866	1 820 594
Caisse	34 234	38 744
Banques	794 402	397 673
TOTAL	4 044 502	2 257 011

10-Capital Social

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Capital social	8 750 000	8 750 000

11 Réserves

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Réserve Légale	890 190	890 190

12-Prime d'émission

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Prime d'émission	1 720 224	1 720 224

13-Résultats Reportés

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Report à Nouveau	4 138 300	3 904 406

14-Autres capitaux propres

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Autres Capitaux Propres	11 125 744	8 411 581

15-Réserves consolidés

Eléments	2010	2009
Réserves Consolidés	1 000 318	-637 987

16-Emprunts

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Emprunt et autres passifs non courants	5 266 846	4 694 801

17-Provisions pour risques et charges

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Provision pour risques et charges	3 456 981	210 558

18-Fournisseurs & Comptes rattachés

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Fournisseurs d'Exploitation	4 546 093	2 065 981
Fournisseurs Etrangers	9 105 537	1 934 654
Effets à Payer Exploitation	4 673 648	10 703 265
Fournisseurs Immobilisations	16 577	117 193
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	331 279	397 844
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-681 975	-924 404
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700	-1 700
TOTAL	17 989 459	14 292 833

19-Autres Passifs Courants

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Rémunérations Dues Au Personnel	188 745	119 347
Etat, Retenue sur Honoraires	63 120	74 122
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	93 294	67 415
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	19 585	7 839
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	0	17 360
Obligations Cautionnées	1 876 478	726 580
T.V.A à Payer	161 313	1 689 558
FO.D.E.C	13 943	21 751
Droit à la consommation	0	28 005
Timbres Fiscaux	1 061	562
T.F.P	4 672	2 573
FO.PRO.LO.S	4 228	3 308
Tantièmes	100 894	100 894
Dividendes a payer	313 691	64 230
C.N.S.S	325 846	214 811
C.A.V.I.S	26 228	17 656
Accidents de Travail	9 113	9 040
TCL	225	0
Assurance Groupe	0	3 999
Charges à Payer	581 387	8 265
Créditeurs Divers	3 581 220	8 639 144
Compte d'attente à régulariser passif	13 875	43 501
Produits Constatées d'Avance	64	64
TOTAL	7 378 982	11 860 024

20-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Financement De Stock	8 132 000	7 130 000
Financement en Devises	13 296 259	1 845 521
Financement de Droits de Douane	1 813 052	0
Billet de Trésorerie Avalisé	4 500 000	2 000 000
Découvert Mobilisé	6 400 000	0
Avances sur factures	1 179 283	0
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 963 571	4 839 387
Intérêts courus sur emprunt	311 908	190 333
Banques	11 021 046	3 774 444
TOTAL	49 617 119	19 779 685

II/ ETAT DE RESULTAT

21- Revenus

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Ventes	74 475 813	73 714 227
Ventes à l'export	413 733	344 371
TOTAL	74 889 546	74 058 598

22-Autres produits d'exploitation

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Travaux	235 239	430 092
Produits des Activités Connexes	274 746	25 919
TOTAL	509 985	456 011

23- Variation Produits Finis

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Variation Produits Finis & Encours	-10 143 402	1 898 533
TOTAL	-10 143 402	1 898 533

24-Achats d'approvisionnement et de marchandises consommés

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Achats Marchandises	27 089 910	23 597 478
Achats de Prestation de Services	5 270 759	0
Variation Stock Marchandises	-6 456 679	-412 662
Achats Matières Premières Etrangères	27 390 581	22 606 539
Frais sur Achats	10 467 481	5 351 830
Achats Matières & Fournitures Consommables	639 395	1 050 483
Variation des stocks de Matières Premières	-656 677	667 148
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-129 955	-16 322
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	497 850	430 443
TOTAL	64 112 665	53 274 937

25-Charges de Personnel

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Salaires &Compléments de Salaires	3 856 827	2 904 548
Charges Sociales Légales	714 676	565 773
Autres Charges de personnel &Autres Charges Sociales	59 417	40 336
TOTAL	4 630 920	3 510 657

26-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	416 593	643 094
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	1 414 308	855 482
Dotations aux résorptions des charges à répartir	291 118	148 620
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	1 605 457	724 568
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Stocks	16 640 049	50 924
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Immobilisations financières	397 900	0
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	2 029 522	0
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	3 125 306	17 547
TOTAL	25 920 254	2 440 235

27-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Charges Locatives	1 234 005	1 221 067
Entretien & Réparations	1 341 643	1 216 401
Primes d'Assurances	311 972	226 232
Eudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	198 642	174 794
Personnel Extérieur à L'Entreprise	1 538 958	1 241 148
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	1 587 112	1 072 668
Publicité, Publications, Relations Publiques	2 557 393	2 936 765
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	591 568	614 070
Déplacements, Missions & Réceptions	816 629	438 760
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	288 713	274 453
Services Bancaires & Assimilés	934 820	416 836
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	473 309	275 000
Transfert de charge	-1 622 698	-1 148 910
TOTAL	10 252 065	8 959 284

28-Charges Financières

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Charges D'intérêt	5 494 580	4 351 505
Pertes de Change	905 781	759 580
TOTAL	6 400 362	5 111 085

29-Produits Financiers

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Revenus des créances	229 115	125 666
Autres Produits Financiers	211 439	245 167
Gains de Change	521 658	869 494
TOTAL	962 212	1 240 327

30-Autres Gains Ordinaires

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Gains Exceptionnels	112 404	171 552
Produits sur cessions d'immobilisations	613 338	393 875
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	192 834	45 992
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	628 084	5 977
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	29 595	0
Reprise sur Provisions pour dépréciation des créances sur cession	1 000	0
TOTAL	1 577 255	617 396

31-Autres Pertes Ordinaires

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Pertes Exceptionnelles	1 833 685	66 621
Pertes sur cessions d'immobilisations	0	18 590
TOTAL	1 833 685	85 211

32-Impôts sur les sociétés

Eléments	2010	2009
Impôts sur les sociétés	448 512	452 458
TOTAL	448 512	452 458

III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**33- Résultat Net d'Impôt**

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Résultat Net d'Impôt	-25 515 218	620 704
TOTAL	-25 515 218	620 704

34-Amortissements

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	416 593	643 094
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	1 414 308	855 482
Dotations aux résorptions des charges à répartir	291 118	148 620
TOTAL	2 122 019	1 647 196

35-Provisions

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Provisions pour Dépréciation Des Stocks	16 640 049	50 924
Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	1 605 457	724 568
Provisions pour Dépréciation Des Immobilisations Financières	397 900	0
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	2 029 522	0
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	3 125 306	0
TOTAL	23 798 235	775 492

36-Reprises

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Reprise/Provisions pour Dépréciation Des Stocks	192 834	47 301
Reprise/Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	628 084	5 977
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	29 595	0
Reprise sur Provisions pour dépréciation des créances sur cession	1 000	0
Autres Reprises/Provisions	212 376	0
TOTAL	1 063 888	53 278

37-Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Intérêts sur Emprunts	599 033	527 766

38-Autres Produits non encaissables

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Produits sur cessions d'immobilisations	613 338	302 486
TOTAL	613 338	302 486

39-Variation des Stocks

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Variation des stocks de Matières Premières	656 677	-2 090 538
Variation des stocks de Pièces de Rechange	129 955	-2 935 460
Variation Stock Marchandises	6 456 679	-1 821 483
Variation Produits Finis &Encours	10 143 402	9 733
Variation du stock suite au changement du périmètre	2 293 116	0
TOTAL	19 679 829	-6 837 748

40-Variation des créances

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Variation Clients	-13 412 704	-1 751 103
Variation Clients-Effets à recevoir	-2 726 533	-3 237 597
Variation Clients-Impayés	-1 862 417	-354 836
TOTAL	-18 001 654	-5 343 536

41-Variation Autres Actifs

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Variation Avances & Acomptes au Personnel	124 144	-78 620
Variation T.V.A à Régulariser	31 063	-61 544
Variation T.V.A à Reporter	8 791 860	325 737
Variation T.F.P à reporter	-3 659	-3 816
Variation Crédit de T.V.A à reporter	3 342 002	362 314
Variation Etat, Produits à Recevoir	1 453 819	17 547
Variation Créances et Intérêts courus	1 090 959	-204 361
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-496 546	2 061 706
Variation Associés Comptes Courant	-640 567	645 567
Variation Débiteurs Divers	1 009 581	-3 184 658
Variation Produits à Recevoir	525 428	587 374
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	-67 552	-46 000
Variation Charges Constatées d'Avance	279 235	-78 439
TOTAL	15 439 767	342 807

42-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Variation Fournisseurs d'exploitation	2 480 112	-2 937 147
Variation Fournisseurs Etrangers	7 170 883	-4 848 380
Variation Effets à Payer Exploitation	-6 029 617	4 871 339
Variation Fournisseurs Immobilisations	-100 616	10 388
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	-66 565	-137 504
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	242 429	2 593 815
Variation Emballages & Matériel à Rendre	0	-370
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	69 398	-25 208
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	-11 002	-50 669
Variation Etat, Retenue à la Source sur Salaires	25 879	-13 497
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	11 746	-135 436
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	-17 360	12 980
Variation, Autres impôts et taxes	0	-207 738

Variation Obligations Cautionnées	1 149 898	-1 949 426
Variation, TVA à Payer	-1 528 245	387 315
Variation, TCL	225	-100 076
Variation FO.DE.C	-7 808	939
Variation Droit à la consommation	-28 005	20 028
Variation Timbres Fiscaux	499	-967
Variation FO.PRO.LO.S	920	560
Variation T.F.P	2 099	502
Variation Dividendes a payer	249 461	-279 565
Variation C.N.S.S	111 035	70 838
Variation C.A.V.I.S	8 572	-156 390
Variation Accidents de Travail	73	-4 108
Variation Assurance Groupe	-3 999	-2 769
Variation Charges à Payer	573 122	-40 079
Créditeurs Divers	-5 057 924	2 959 851
Compte d'attente à régulariser passif	-29 625	-66 437
Produits Constatés d'Avance	0	-8 800
TOTAL	-784 415	-36 011

43-Effet des Modifications Comptables

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Effet Des Modifications Comptables	58 520	0
TOTAL	58 520	0

44-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	5 958 869	1 152 971
Variation des Charges à Répartir	0	525 921
Variation des Immobilisations en cours	269 766	34 802
Variation Frais Préliminaires	183 989	289 334
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	70 566	37 533
Réserve spéciale de réévaluation	-4 313 689	0
TOTAL	2 169 500	2 040 561

45-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Corporelles & Incorporelles

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	42 670	61 400
Cession Matériel d'exploitation	0	45 000
Créances sur cession d'immobilisations	11 466	-463
TOTAL	54 136	105 937

46-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Variation titres de participations	2 941 288	-93 086
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	591 775	221 383
Décaissements provenant des Dépôts et Cautionnements	285 406	11 957
Acquisition titres de participations	195 000	0
Reclassement clients en titres de participations	0	-1 500 000
Reclassement Titres de Participations en Créances sur cession d'Immobilisations	0	1 663 086
Créances sur cession d'immobilisations	203 712	48 857
Reclassement compte courant associés en titres de participations	-645 000	0
TOTAL	3 572 181	352 197

47-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Encaissements provenant des créances rattachées a des participations	600 000	1 305 000
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	335 494	266 511
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	104 535	615
Créances sur cession d'immobilisations	1 926 243	0
TOTAL	2 966 272	1 572 126

48-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Encaissements provenant des emprunts	1 051 128	588 053
TOTAL	1 051 128	588 053

49-Remboursement d'Emprunts

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Remboursement Emprunt	6 241 349	3 351 742
TOTAL	6 241 349	3 351 742

50-Paiement d'Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Intérêts sur Emprunts	599 033	527 766

51-Dividendes

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Paiement Dividendes	901 471	799 807
TOTAL	901 471	799 807

52-Encaissement Subventions

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Encaissement subventions	39 940	0
TOTAL	39 940	0

53-Encaissement Suite à L'émission D'actions

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Encaissement suite à L'émission D'actions	195 000	0
TOTAL	195 000	0

54-Trésorerie au début de La période

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Titres de Placements	20 000	20 000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	2 257 011	3 385 175
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-19 779 848	-22 515 956
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 664 286	3 195 598
TOTAL	-12 838 551	-15 915 183

55-Trésorerie à la Clôture de la période

Eléments	31/12/2010	31/12/2009
Titres de Placements	20 000	20 000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	3 592 683	2 257 011
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-49 205 300	-19 779 848
Emprunt-Échéance à moins d'un an	2 645 355	4 664 286
TOTAL	-42 947 263	-12 838 551

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

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

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

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

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

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

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

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

Expression de l'opinion :

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

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

Informations spécifiques :

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

Tunis, le 15 novembre 2011

Youssi BEN HASSINE

Besma BEDOUI