



# Bulletin Officiel

N° 4641 Mardi 08 Juillet 2014

— 18<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### PRESCRIPTION QUINQUENNALE

SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE 2

### PAIEMENT DE DIVIDENDES

ATTIJARI BANK 3

GIF FILTER 3

### ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

UBCI – AGO - 4

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ – AGO - 5

### MODIFICATION DE LA PERIODICITE DE PAIEMENT DES FRAIS DE GESTION

FCP AL BARAKA

FCP GENERAL DYNAMIQUE 6

### INFORMATIONS POST AGO

LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL – AMS - AGO - 7-11

### EMISSION D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

EMPRUNT OBLIGATAIRE – AIL 2014 - 1 - 12-15

### COURBE DES TAUX

16

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

17-18

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS ARRETEES AU 31/12/2013

- ELECTROSTAR

### ANNEXE II

ETATS FINANCIERS DEFINITIFS PROFORMA ARRETEES AU 31/12/2013

- ELECTROSTAR

**AVIS DES SOCIETES**

**PRESCRIPTION QUINQUENNALE**

**SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE - STB-**

Siège Social :Rue Hédi NOUIRA - Tunis

La Société Tunisienne de Banque, porte à la connaissance de ses actionnaires que les dividendes relatifs à l'exercice 2008 et mis en paiement le 13 juillet 2009 seront frappés par la prescription quinquennale à partir du 13 juillet 2014.

**AVIS DES SOCIETES**

**Paiements de dividendes**

**Attijari Bank**

**Siège Social** : 24, rue Hédi Karray – Centre Urbain Nord -1080 Tunis-

La Banque Attijari de Tunisie – Attijari bank, a le plaisir de porter à la connaissance de ses actionnaires, que son Assemblée Générale Ordinaire, tenue le 25 juin 2014 a fixé le montant des dividendes relatifs à l'exercice 2013 à un dinar trois cent quarante millimes (1,340 dinars) par action, soit 26,8% de la valeur nominale. La date de mise en paiement de ces dividendes se fera à partir du 11 juillet 2014.

---

2013 - AS - 1676

---

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**Générale Industrielle de Filtration  
GIF FILTER SA**

**Siège social** : GP1 km 35 – 8030 Grombalia.

En application de la décision de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 17 juin 2014, la société GIF FILTER SA a le plaisir d'informer ses actionnaires qu'elle règle, au titre de l'exercice 2013 et à compter du **15 juillet 2014** : un dividende de **0,100 Millimes par action**.

Le paiement des dividendes sera effectué chez la STICODEVAM.

---

2013 - AS - 1662

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE

**UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE**  
**Siège Social : 139 Avenue de la Liberté – Tunis**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires de L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE sont convoqués à 9 heures en Assemblée Générale Ordinaire le jeudi 17 juillet 2014 à l'Hôtel The Residence – Gammarth sur convocation du Conseil d'Administration du 18 juin 2014, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Ratification des modes et délais de convocation de la présente AGO.
- 2- Lecture et approbation du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice 2013.
- 3- Lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2013.
- 4- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes relatif aux conventions et opérations réglementées régies par les dispositions des articles 200, 202 et 475 du Code des Sociétés Commerciales ainsi que l'article 29 de la loi n°2001-65 et approbation desdites conventions.
- 5- Approbation des états financiers individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2013 et quitus aux Administrateurs.
- 6- Transfert de réserves facultatives à prélever sur la réserve « à régime spécial » et représentant la partie de cette réserve devenue disponible.
- 7- Impact sur les capitaux propres d'ouverture 2013 suite à la mise en application de la Circulaire BCT 13-21 du 30 décembre 2013.
- 8- Affectation des résultats de l'exercice 2013.
- 9 -Fixation du montant des jetons de présence pour les Administrateurs.
- 10- Fixation du montant des jetons de présence pour les membres des Comités d'audit, de risque et exécutif de crédit.
- 11- Décision relative à la composition du Conseil d'Administration et nomination d'Administrateurs.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT**

**« STEQ »**

Siège Social : 8, Rue 8601, Z.I LA CHARGUIA I – TUNIS

La Société Tunisienne d'Equipelement « STEQ » porte à la connaissance de ses actionnaires que son Assemblée Générale Ordinaire se tiendra le **vendredi 18 Juillet 2014**, à **11 Heures**, au siège de la société, sis à 8 rue 8601 la Charguia I – Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2013 ;
2. Lecture du rapport général et du rapport spécial des Commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2013 ;
3. Approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2013 ;
4. Quitus aux Administrateurs de la société pour leur gestion au titre de l'exercice 2013 ;
5. Fixation des jetons de présence à allouer aux Administrateurs au titre de l'exercice 2013 ;
6. Affectation du résultat de l'exercice 2013 ;
7. Nomination deux commissaires aux comptes pour la certification des comptes individuels de la société
8. Renouvellement du mandat d'Administrateurs ;
9. Renouvellement de l'autorisation accordée au Conseil d'Administration pour l'intervention sur le marché financier en vue de réguler le cours des actions de la société et ce conformément aux dispositions de l'article 19 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 ;
10. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités d'enregistrement et de publicité légale.

**Modification de la périodicité de paiement  
des frais de gestion**

**FCP AL BARAKA**

Fonds Commun de Placement de catégorie mixte  
Agrément du CMF N° 35-2012 du 13 septembre 2012  
**Adresse** : 16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis

**FCP GENERAL DYNAMIQUE**

Fonds Commun de Placement de catégorie mixte  
Agrément du CMF N° 36-2012 du 13 septembre 2012  
**Adresse** : 16, Avenue Jean Jaurès -1001 Tunis

**LA COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT**, en sa qualité de gestionnaire de FCP AL BARAKA et FCP GENERAL DYNAMIQUE, informe le public et les porteurs de parts de sa décision de modifier la périodicité de paiement des frais de gestion de trimestrielle à mensuelle.

**Cette modification entre en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2014.**

**AVIS DES SOCIETES**

**INFORMATIONS POST AGO**

**ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL – AMS. SA**  
SIEGE SOCIAL : Rue Ibn Khaldoun, 4018 Sousse

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 30 juin 2014, la Société LES ATELIERS MECANIQUES DU SAHEL -AMS .SA publie ci-dessous :

- ✓ Les résolutions adoptées,
- ✓ Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- ✓ L'état d'évolution des capitaux propres.

**I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale ordinaire, prend acte de la lettre d'annulation reçu de l'hôtel GOLDEN TULIP en date du 27 JUIN 2014, et des publications faite aux sites du CMF et de la Bourse le même jour et de publications faites aux journaux Le Quotidien du 28 et 29 juin 2014 et Chourouk du 28, 29 et 30 juin 2014, approuve le changement du lieu de l'Assemblée Générale Ordinaire sans aucune réserve ni restriction.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale ordinaire, approuve le rapport d'activité préparé par le Conseil d'Administration se rapportant à l'exercice 2013.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité.

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport général et du rapport spécial du commissaire aux comptes, approuve les états financiers relatifs à l'exercice 2013 faisant ressortir un total bilan de 57.653.449 DT avec un Déficit Net de 4.026.465 DT.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité.

- Suite -

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les conventions et les opérations effectuées en 2012 et rentrant dans le cadre des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales telles qu'elles sont citées dans le rapport du commissaire aux comptes.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité.

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale, constatant que l'exercice 2013 s'est soldé par un Déficit Net de 4.026.465 DT décide de d'affecter le résultat relatif à l'exercice 2013 au poste Résultats Reportés.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité.

#### **SIXIEME RESOLUTION**

Après l'approbation des états financiers relatifs à l'exercice 2013, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de donner quitus entier et définitif aux membres du Conseil d'Administration de l'exécution de leurs mandats pour le dit exercice.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité.

#### **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'octroyer à chacun des membres du conseil d'administration un jeton de présence d'un montant net de cinq mille dinars (5000DT).

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité.

#### **HUITIEME RESOLUTION**

Tous les pouvoirs sont donnés au représentant légal de la société ou à toute autre personne déléguée pour l'accomplissement de toutes les formalités nécessaires de dépôt, d'enregistrement et de publication.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à la majorité.

- Suite -

## II- LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

**BILAN après affectation arrêté au 31 décembre 2013**

(Exprimé en Dinars)

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1</b>		
<i>Actifs immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles		537 789	534 289
Moins : Amortissements		-419 515	-309 757
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1.1</b>	<b>118 275</b>	<b>224 532</b>
Immobilisations corporelles		39 633 641	37 409 172
Moins : Amortissements		-31 284 454	-29 437 800
Immobilisations encours		2 511 860	3 167 179
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>1.2</b>	<b>10 861 047</b>	<b>11 138 550</b>
Immobilisations financières		1 419 446	1 419 188
Moins : Provisions		-4 310	-4 310
<b>Immobilisations financières nettes</b>	<b>1.3</b>	<b>1 415 136</b>	<b>1 414 878</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>12 394 458</b>	<b>12 777 960</b>
<i>Autres actifs non courants</i>	<b>1.4</b>	1 541 552	3 008 683
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>13 936 011</b>	<b>15 786 643</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>2</b>		
Stocks		36 286 615	30 120 884
Moins : Provisions		-961 734	-961 734
<b>Stocks nets</b>	<b>2.1</b>	<b>35 324 881</b>	<b>29 159 150</b>
Clients et comptes rattachés		6 597 763	8 990 905
Moins : Provisions		-3 971 688	-3 841 688
<b>Clients nets</b>	<b>2.2</b>	<b>2 626 075</b>	<b>5 149 217</b>
Personnel et comptes rattachés	<b>2.3</b>	591 673	452 870
Etat et collectivités publiques	<b>2.4</b>	3 358 387	2 689 201
Comptes de régularisation	<b>2.5</b>	364 687	292 941
Débiteurs divers		-	2 322
<b>Autres Actifs Courants</b>		<b>4 314 747</b>	<b>3 437 334</b>
Placements courants		-	-
Moins : Provisions PC		-	-
<b>Placements courants Nets</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Banque, établissements financiers et assimilés		1 401 827	581 263
Caisse		49 908	46 168
Régie d'avance et accreditifs			
<b>Liquidités et équivalents de liquidités</b>		<b>1 451 735</b>	<b>627 431</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>43 717 438</b>	<b>38 373 132</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>57 653 449</b>	<b>54 159 775</b>

- Suite -

(Exprimé en Dinars)

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital Social	26 828 020	17 308 400
Réserves et primes liées au Capital	7 155 504	10 617 184
Résultats reportés	-17 499 076	-13 472 611
Subvention d'investissement	392 369	99 937
<b>Capitaux propres après affectation</b>	<b>16 876 816</b>	<b>14 552 910</b>
<b>PASSIFS</b>		
<i>Passifs non courants</i>		
Emprunts	7 396 318	9 389 374
Provisions pour risques et charges	235 830	93 830
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>7 632 148</b>	<b>9 483 204</b>
<i>Passifs courants</i>		
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>		
	<b>9 759 529</b>	<b>8 128 797</b>
Personnel & comptes rattachés	730 525	584 815
Etat et collectivités publiques	969 730	964 986
Créditeurs divers	1 240 902	1 299 790
Compte d'attente	25 960	4 533
<i>Autres passifs courants</i>	<b>2 967 118</b>	<b>2 854 124</b>
Emprunts et autres dettes financières	15 093 255	9 632 749
Découvert Bancaire	5 324 583	9 507 992
<i>Concours bancaires et autres passifs financiers</i>	<b>20 417 838</b>	<b>19 140 741</b>
<b>Total des passifs courants</b>	<b>33 144 485</b>	<b>30 123 662</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>40 776 633</b>	<b>39 606 866</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>57 653 449</b>	<b>54 159 775</b>

- Suite -

III - L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

**TABLEAU D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES**  
Exercice 2013

Libellés	Capital	Prime d'émission	Réserve légale	Réserve spéciale de réévaluation	Réserve pour fond social	Autres réserves	Subventions d'investissement	Subventions d'investissement inscrites aux comptes de résultat	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Total
Soldes au 31/12/2012 Avant affectation	17 308 400	6 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	898 058	-798 121	-14 478 115	1 005 504	14 552 910
Affectation des résultats AGO du 28/06/2013									1 005 504	-1 005 504	0
Soldes au 31/12/2012 Après affectation	17 308 400	6 163 500	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	898 058	-798 121	-13 472 611	-	14 552 910
Augmentation du capital	9 519 620	-3 461 680									6 057 940
Subventions d'investissement inscrites en résultat							377 019	-84 587			292 432
Résultats de l'exercice 2013										-4 026 465	-4 026 465
Soldes au 31/12/2013 Avant affectation	26 828 020	2 701 820	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	1 275 077	-882 708	-13 472 611	-4 026 465	16 876 816
Affectation des résultats AGO du 30/06/2014									-4 026 465	4 026 465	0
Soldes au 31/12/2013 Après affectation	26 828 020	2 701 820	315 299	2 014 042	280 233	1 844 109	1 275 077	-882 708	-17 499 076	0	16 876 816

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE****VISA du Conseil du Marché Financier :**

<p>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. Il doit être accompagné des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014. 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.</p>
--

## EMPRUNT OBLIGATAIRE « AIL 2014-1 »

**DECISIONS A L'ORIGINE DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE :**

Lors de sa réunion tenue le 06 juin 2013, l'Assemblée Générale Ordinaire de L'Arab International Lease "AIL" a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires durant l'année 2014 d'un montant total ne dépassant pas 60 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration, réuni le 04 avril 2014, a décidé d'émettre un emprunt obligataire pour un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 millions de dinars, pour une durée de 5 ans avec des taux d'intérêts compris entre :

- Taux variable : TMM+1,5% et TMM+2,25% brut l'an au maximum
- Taux fixe : 7% et 7,30% brut l'an au maximum.

Le Conseil d'Administration a également donné tout pouvoir au Directeur Général de l'AIL pour réaliser le dit emprunt. A cet effet, le Directeur Général a décidé d'émettre l'emprunt pour une durée de 5 ans, pour un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à 30 millions de dinars, à deux taux d'intérêts au choix du souscripteur : un taux variable TMM + 1,90% et/ou un taux fixe de 7,30% brut l'an.

**RENSEIGNEMENT RELATIFS A L'OPERATION :**

**Dénomination de l'emprunt :** «AIL 2014-1 »

**Montant :** 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 30 000 000 de dinars.

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

**Prix de remboursement :** Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Les obligations sont nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

Durée	Taux d'intérêt
5 ans	TMM + 1,9% et / ou 7,3%

- Suite -

- *Taux variable*

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,9 % 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 précédant la date de paiement des intérêts majorée de 190 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de juillet de l'année n-1 au mois de juin de l'année n.

- *Taux fixe*

7,3% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

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 leur remboursement final.

Ce taux est de **7,30%** pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

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 arrêtés au mois de mars 2014 (à titre indicatif) qui est égale à 4,7158%, 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 6,6158%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,90%** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale :**

Les obligations de l'emprunt obligataire « AIL 2014-1 » 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 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 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 des taux d'intérêts.

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,741 années**.

**Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt 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 **31/07/2014**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

- Suite -

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 **31/07/2014**, et ce même en cas de prorogation de cette date

**Amortissement et remboursement :**

Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le (1/5) de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **31/07/2019**.

**Paiement :**

Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **31 juillet** de chaque année.

Le premier paiement en intérêts aura lieu le **31/07/2015**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **31/07/2015**.

Le paiement des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM..

**Période de souscriptions et de versements :**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **13/05/2014** et clôturées sans préavis et au plus tard le **31/07/2014**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum de l'émission 30 000 000 dinars est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des obligations émises, soient 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **31/07/2014**, les souscriptions a cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **31/07/2014**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **12/08/2014**. 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 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

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **13/05/2014** auprès de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF, intermédiaire en bourse, rue du Lac Oubeira Immeuble Al Faouz Les Berge du Lac - 1053 Tunis.

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

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF - Intermédiaire en Bourse.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

**Fiscalité des titres :**

Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Notation de la société :**

En date du 8 novembre 2013, l'agence de notation Fitch Ratings a attribué à la société Arab International Lease – AIL sur son échelle de notation nationale les notes suivantes:

- ✓ Note nationale à long terme : AA + (tun) ;
- ✓ Perspective de la note nationale à long terme : Stable
- ✓ Note à court terme : F1 + (tun) ;
- ✓ Note nationale de dette senior : AA+ (tun).

Cette note a été confirmée le 14 mars 2014.

- Suite -

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, en date du 22 avril 2014, la note AA+ (tun) à l'emprunt « AIL 2014-1 » objet de la présente note d'opération.

**Cotation en bourse :**

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, l'Arab International Lease s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse «SCIF» de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt « AIL 2014-1 » au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :**

L'Arab International Lease s'engage dès la clôture de l'emprunt obligataire « AIL 2014-1» à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF sous le n° 14-0859 en date du 25 avril 2014, du document de référence « AIL 2014 » enregistré par le CMF sous le n° 14-001 en date du 25 avril 2014, des états financiers de l'émetteur relatifs à l'exercice 2013 pour tout placement sollicité après le 30 avril 2014.

La note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'Arab International Lease, 11 rue Hédi Nouria - 1001 Tunis, sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn) et auprès de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière, intermédiaire en bourse chargé de l'opération, rue du Lac Oubeira Immeuble Al Faouz Les Berges du Lac - 1053 Tunis.

Les états financiers relatifs à l'exercice 2013 de l'AIL seront publiés sur le bulletin officiel du CMF au plus tard le 30 avril 2014.

## A V I S

## COURBE DES TAUX DU 08 JUILLET 2014

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,846%		
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,846%	1 000,086
TN0008002875	BTC 52 SEMAINES 05/08/2014		4,851%	
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		4,855%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		4,860%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		4,865%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,870%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,873%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,878%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,880%	1 013,052
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,883%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,887%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015	4,892%		
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,040%	999,289
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,169%	1 001,852
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,351%	888,725
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,404%	996,234
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,584%	1 031,565
TN0008000341	BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"	5,744%		985,810
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	985,545
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	775,353
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	982,288
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	970,976
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		961,134
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,370%		1 032,339
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,387%	951,235

<sup>[1]</sup> 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 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	148,068	150,637	150,651		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,282	13,283		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,367	1,368		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	36,897	36,900		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	50,140	50,144		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	156,752	156,758		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	561,798	562,351		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	112,267	112,052		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	122,748	122,533		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	117,583	117,489		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	112,293	112,136		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	87,236	87,090		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	127,180	127,002		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	92,755	92,418		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	107,162	107,048		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 378,225	1 379,248		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 294,529	2 286,114		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	102,106	101,471		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	102,148	102,174		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	126,198	126,139		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 200,487	1 199,703		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	122,545	120,948		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	15,626	15,614		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014 *	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 879,069	En liquidation	En liquidation		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 212,605	5 239,452		
26 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 090,601	5 128,937		
27 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,117	2,192	2,180		
28 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,917	1,912		
29 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,071	1,077		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
30 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	13/05/14	4,094	108,216	106,374	106,387
31 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	14/04/14	3,727	104,217	102,203	102,212
32 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	105,764	104,082	104,094
33 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,679	100,704	100,737
34 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,526	101,722	101,734
35 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,814	105,123	105,134
36 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,112	102,197	102,209
37 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	103,499	101,194	101,205
38 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	104,066	101,650	101,654
39 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,373	103,318	103,328
40 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,003	100,410	100,421
41 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,182	102,411	102,423
42 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	103,931	102,334	102,346
43 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,836	104,747	104,757
44 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,568	103,666	103,677
45 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,146	101,727	101,736
46 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	100,784	100,795
47 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,577	102,804	102,815
48 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,563	100,723	100,735
49 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,540	101,915	101,926
50 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,500	103,180	103,190
51 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,544	100,567	100,578
52 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,699	101,645	101,657
53 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,696	103,255	103,265
54 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,226	100,578	100,588

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,514	10,350	10,351
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,940	101,093	101,103
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	103,496	102,005	102,017
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,254	99,506	99,581
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,776	66,094	66,084
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	140,922	142,261	142,050
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 406,845	1 414,053	1 411,903
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	107,539	108,739	108,829
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	105,111	107,088	107,082
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	81,346	80,741	80,696
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	16,637	16,638	16,637
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	257,392	257,351
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	33,514	31,376	31,426
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 270,339	2 286,847	2 280,488
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	75,257	74,654	74,717
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	56,784	56,195	56,195
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	98,306	99,763	99,795
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	107,039	110,025	110,055
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	94,169	97,103	97,110
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,302	11,329	11,326
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	11,809	12,164	12,162
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	14,788	15,493	15,482
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	13,881	14,290	14,263
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	11,452	11,998	11,995
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	10,375	10,660	10,666
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,397	10,405	10,409
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,675	10,584	10,587
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	123,066	120,250	120,116
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	123,651	121,800	121,737
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	10,081	10,489	10,486
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	102,604	102,097	102,306
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	19,344	19,855	19,834
87	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	77,344	73,638	73,493
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	76,195	76,003
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	96,772	95,820	95,962
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	87,926	88,945	88,529
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	94,496	96,331	96,218
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	06/05/14	0,432	99,919	101,208	101,234
93	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,562	9,519
94	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	8,080	8,018
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
95	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	92,572	94,459	94,442
96	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	98,591	94,417	96,670
97	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	124,772	129,592	129,697
98	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,513	10,290	10,141
99	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	115,255	118,040	117,791
100	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	117,508	117,174	117,175
101	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	100,151	100,530	100,345
102	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	95,827	100,039	99,388
103	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	172,952	176,255	175,999
104	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	157,659	161,105	160,837
105	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	140,788	140,605	140,592
106	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 396,434	8 383,385
107	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	18,377	18,298
108	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	130,966	130,826
109	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	1 486,074	1 476,494
110	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	103,455	102,197
111	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	85,767	85,915
112	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	111,085	113,288	112,526
113	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 545,581	8 526,491
114	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	8,870	8,748	8,755
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
115	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,792	8,673	8,641

\* En liquidation pour expiration de la durée de vie

**BULLETIN OFFICIEL**  
**DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**  
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord  
 4<sup>ème</sup> Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
 Tél : (216) 71 947 062  
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant  
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
 www.cmf.org.tn  
 email 1 : cmf@cmf.org.tn  
 email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF  
 Mr. Salah Essayel

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS**

**SOCIETE ELECTROSTAR**

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

La société ELECTROSTAR publie, ci-dessous ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2013 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2013. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des commissaires aux comptes, Mr Yousri BEN HASSINE et Mme Basma BEDOUI.

## BILAN AU 31 DECEMBRE 2013

### Actifs

DESIGNATION	NOTES	31/12/2013	31/12/2012
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>			
<i>Actifs Immobilisés</i>			
Immobilisations incorporelles	1	1 817 183,071	1 783 913,015
Moins: Amortissements	1	1 776 655,801	1 735 916,738
		40 527,270	47 996,277
Immobilisations corporelles	2	22 543 346,429	19 944 831,208
Moins: Amortissements	2	6 784 219,646	6 065 893,276
		15 759 126,783	13 878 937,932
Immobilisations encours	2 bis	11 974,978	418 659,296
Immobilisations Financières	3	13 714 866,533	13 419 296,745
Moins: Provisions	3	59 900,000	59 900,000
		13 654 966,533	13 359 396,745
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>29 466 595,564</b>	<b>27 704 990,250</b>
Autres actifs non courants	3bis	197 837,265	469 656,232
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>29 664 432,829</b>	<b>28 174 646,482</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>			
Stocks	4	5 858 069,583	12 279 082,246
Clients et comptes rattachés	5	67 277 924,519	42 865 085,990
Moins: Provisions	5	3 472 781,482	3 960 004,418
		63 805 143,037	38 905 081,572
Autres actifs courants	6	5 840 532,417	7 540 465,675
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	3 474 120,421	1 980 625,521
<b>Total des actifs courants</b>		<b>78 997 865,458</b>	<b>60 725 255,014</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>108 662 298,287</b>	<b>88 899 901,496</b>

## Capitaux Propres & Passifs

DESIGNATION	NOTES	31/12/2013	31/12/2012
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>			
-			
Capital Social	<b>9</b>	12 250 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	<b>10</b>	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	<b>10bis</b>	8 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	<b>11</b>	-14 148 555,271	-17 561 134,262
Réserve Spéciale de Réévaluation	<b>11bis</b>	11 125 743,549	11 125 743,549
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>		<b>18 837 601,429</b>	<b>4 925 022,438</b>
<b>Résultat Net d'Impôt</b>		<b>3 016 060,175</b>	<b>3 412 578,991</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>21 853 661,604</b>	<b>8 337 601,429</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges	<b>12</b>	150 000,000	645 741,715
Emprunts	<b>13</b>	23 875 754,301	27 450 800,999
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>24 025 754,301</b>	<b>28 096 542,714</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>14</b>	8 405 970,738	13 179 293,202
Autres passifs courants	<b>15</b>	7 864 319,786	10 916 831,092
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>16</b>	46 512 591,858	28 369 633,059
<b>Total Passifs courants</b>		<b>62 782 882,382</b>	<b>52 465 757,353</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>86 808 636,683</b>	<b>80 562 300,067</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>108 662 298,287</b>	<b>88 899 901,496</b>

## ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2013

DESIGNATION	NOTES	31/12/2013	31/12/2012
<b>Produits d'exploitation</b>			
Revenus	17	97 747 832,992	89 397 529,864
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>97 747 832,992</b>	<b>89 397 529,864</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation des stocks produits finis	18	3 559 091,100	-8 618,070
Achats de marchandises Consommés	19	27 955 518,435	36 091 028,113
Achats d'approvisionnement consommés	20	42 763 267,484	32 584 694,008
Charges de Personnel	21	3 775 194,066	3 146 307,252
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	1 649 514,103	1 374 567,304
Autres charges d'exploitation	23	8 863 937,465	7 977 109,511
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>88 566 522,653</b>	<b>81 165 088,118</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>9 181 310,339</b>	<b>8 232 441,746</b>
Charges Financières Nettes	24	6 402 327,471	4 744 351,127
Autres gains ordinaires	26	1 491 445,483	361 989,218
Autres pertes ordinaires	27	1 011 848,189	328 409,221
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>3 258 580,162</b>	<b>3 521 670,616</b>
Impôts sur les Bénéfices	28	242 519,987	109 091,625
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>3 016 060,175</b>	<b>3 412 578,991</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE AU 31 DECEMBRE 2013

DESIGNATION	NOTES	31/12/2013	31/12/2012
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>			
Résultat Net d'Impôt	29	3 016 060,175	3 412 578,991
Ajustements pour:			
+ Amortissements	30	1 119 903,818	1 011 990,122
+ Provisions	31	529 610,285	362 577,182
- Reprises sur Amortissements et provisions	32	1 451 219,410	172 215,187
Variation des :			
-	*Stocks	33 -6 421 012,663	-3 257 669,711
-	*Créances	34 24 412 838,529	13 020 075,575
-	*Autres actifs	35 -1 628 034,030	1 887 163,830
+	*Fournisseurs et autres dettes	36 -7 835 901,126	4 056 799,388
- Autres Produits non encaissables	37	38 888,418	61 603,675
+ Intérêts sur emprunts	40	2 012 974,619	1 619 857,847
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-19 011 251,893</b>	<b>-1 419 585,026</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	2 319 431,959	2 688 652,739
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	52 486,502	12 127,012
- Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	328 069,788	285 408,793
+ Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	32 500,000	216 873,880
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-2 562 515,245</b>	<b>-2 745 060,640</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
+ Encaissements provenant des emprunts	47	1 415 997,214	15 378 682,840
- Remboursement d'emprunts	48	3 678 214,820	2 763 050,508
- Paiement d'intérêts sur emprunts	49	2 012 974,619	1 619 857,847
+ Encaissement suite à l'émission d'actions	49bis	10 500 000,000	0,000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>6 224 807,775</b>	<b>10 995 774,485</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-15 348 959,363</b>	<b>6 831 128,819</b>
Trésorerie au début de L'exercice	50	-23 058 812,367	-29 889 941,186
Trésorerie à la clôture de l'Exercice	51	-38 407 771,730	-23 058 812,367

## **LES NOTES AU ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2013**

### **I/ LE BILAN**

#### **1-Immobilisations Incorporelles**

Les principes et méthodes comptables de base adoptés par la société « ELECTROSTAR » pour l'évaluation, la présentation et le reclassement des immobilisations incorporelles ainsi que pour le calcul des amortissements se présentent comme suit :

- A leur date d'entrée dans le patrimoine, les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût mesuré selon les mêmes règles que celles régissant la comptabilisation des immobilisations corporelles.
- Les immobilisations incorporelles sont amorties sur sa durée d'utilisation.
- Le solde du compte immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2013 à 1 817 183,071 DT contre 1 783 913,015 DT, soit une variation de 33 270,056DT.

<b>Eléments</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Amortissement</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Logiciels	1 817 183,071	1 776 655,801	40 527,270	47 996,277

#### **2-Immobilisations Corporelles**

Les principes et méthodes comptables de base adoptés par la société « ELECTROSTAR » pour l'évaluation, la présentation et le reclassement des immobilisations corporelles ainsi que pour le calcul des amortissements se présentent comme suit :

- A leur date d'entrée dans le patrimoine, les immobilisations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.
- Les immobilisations font l'objet d'un amortissement linéaire suivant leur durée probable d'utilisation à partir de la date de leur mise en service aux taux suivants :

Construction	5,00%
Agencements, Aménagements et Installations	10,00%
Matériel de Transport	20,00%
Equipement de Bureau	10,00%
Matériel Informatique	33,00%

- Les montants de faible valeur sont amortis intégralement au cours de l'exercice de leurs acquisitions.

- Les Immobilisations acquises en leasing avant le premier janvier 2008, sont comptabilisées conformément aux normes comptables en vigueur ; les redevances y afférentes sont rattachées au résultat de l'exercice auxquelles elles se rapportent. Celles acquises à partir du premier janvier 2008 sont comptabilisées en immobilisations et les amortissements y afférents sont portés au résultat de l'exercice conformément aux dispositions du décret n° 2008-492 du 25 février 2008.
- Les biens acquis en leasing sont amortis selon leur durée d'utilisation.
- Les acquisitions en leasing de l'exercice 2013 totalisent 415 997,214DTet correspondent à des matériels de transport.
- Le détail des immobilisations et amortissements est présenté dans le tableau suivant :

Eléments	Valeur Brute	Amortissement	31/12/2013	31/12/2012
Terrains nus	7 200 000,000		<b>7 200 000,000</b>	<b>7 200 000,000</b>
Terrains Bâti	1 685 100,000		<b>1 685 100,000</b>	<b>1 685 100,000</b>
Agencements Et Aménagements des Terrains	36 293,000	23 472,346	<b>12 820,654</b>	<b>15 006,454</b>
Bâtiments Industriels	1 575 808,213	270 867,814	<b>1 304 940,399</b>	<b>1 019 192,955</b>
Bâtiments Administratifs	4 016 392,614	1 040 616,124	<b>2 975 776,490</b>	<b>1 902 023,631</b>
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
Matériel Industriel	1 389 137,857	1 024 014,215	<b>365 123,642</b>	<b>299 826,856</b>
Outillage Industriel	582 672,814	167 175,398	<b>415 497,416</b>	<b>339 277,501</b>
Agencement Du Matériel Industriel	31 638,464	24 235,964	<b>7 402,500</b>	<b>8 442,986</b>
Matériel Transport Biens	848 535,159	456 851,932	<b>391 683,227</b>	<b>340 792,906</b>
Matériel Transport Personnes	1 768 098,195	1 251 536,732	<b>516 561,463</b>	<b>452 137,931</b>
A.A.I Divers	1 626 177,908	1 141 373,065	<b>484 804,843</b>	<b>316 420,857</b>
Equipement De Bureau	196 036,940	68 968,693	<b>127 068,247</b>	<b>63 126,302</b>
Matériel informatique	1 023 127,787	750 779,885	<b>272 347,902</b>	<b>237 589,553</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22 543 346,429</b>	<b>6 784 219,646</b>	<b>15 759 126,783</b>	<b>13 878 937,932</b>

- Le solde du compte immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2013 à 22 543 346,429 DT contre 19 944 831,208 DT au 31 décembre 2012 soit une variation de + 2 598 515,221 DT détaillée comme suit :

\*Acquisitions de l'exercice : 2 280 174,414 DT

\*Reclassement immobilisations en cours en bâtiments administratifs : 412 671,807DT

\*Cessions de l'exercice : 94 331,000DT

## 2 bis-Immobilisations en cours

La variation du compte immobilisations corporelles en cours correspond au reclassement des travaux et aménagements effectués sur le local sis à CHARGUIA en bâtiments administratifs.

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Immobilisations incorporelles en cours	11 974,978	5 987,489
Immobilisations corporelles en cours	0,000	412 671,807
<b>TOTAL</b>	<b>11 974,978</b>	<b>418 659,296</b>

## 3-Immobilisations Financières

Eléments	Valeur Brute	Provisions	31/12/2013	31/12/2012
Titres de Participations(*)	13 314 918,318	59 900,000	13 255 018,318	13 025 018,318
Prêt Au Personnel	322 985,382		322 985,382	224 915,594
Dépôts	5 125,000		5 125,000	5 125,000
Cautionnements	71 837,833		71 837,833	104 337,833
<b>TOTAL</b>	<b>13 714 866,533</b>	<b>59 900,000</b>	<b>13 654 966,533</b>	<b>13 359 396,745</b>

- Le détail des titres de participations se présentent comme suit :

WEBCOM	59 900,000
MEGA COM	105 000,000
Wided Services	12 500,000
Société Civile Immobilière Sidi Abdelhamid	662 500,000
SODINCO	18,000
L'affiche Tunisienne	600 000,000
SOGES	8 800 000,000
MIXAL	450 000,000
Société Civile Immobilière BirMchergua	125 000,000
HMT	2 500 000,000
<b>Total</b>	<b>13 314 918,000</b>

- La participation de la société ELECTROSTAR représentant plus que de 10% du capital des autres sociétés se présentent comme suit :

SOCIETE	CAPITAL	% dans le capital
WEBCOM	300 000,000	19.97%
MEGA COM	180 000,000	58.33%
Société Civile immobilière Sidi Abdelhamid	1 745 000	37.97%
L'affiche Tunisienne	1 055 000,000	56.87%
SOGES	8 850 000,000	99.44%
Société Civile immobilière BirMchergua	200 000,000	62.50%
HMT	1 350 000	99.85%

### **3bis-Autres actifs non courants**

Eléments	Valeur Brute	Résorption	31/12/2013	31/12/2012
Charges à répartir	469 656,232	271 818,967	<b>197 837,265</b>	<b>469 656,232</b>

### **4-Stocks**

Les principes et méthodes comptables de base adoptés par la société « ELECTROSTAR » pour l'évaluation, la présentation et l'actualisation des valeurs d'exploitation se présentent comme suit :

- A leur date d'entrée dans le patrimoine, Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à leur coût moyen pondéré. Ce coût est obtenu par l'addition du prix d'achat et des frais accessoires engagés pour l'entrée de ces stocks en magasin.
- Les stocks de produits finis sont valorisés au coût de production; ce coût comprend le prix d'achat des matières premières et des matières consommées ainsi que les autres coûts directs et indirects de production.
- A la date de clôture ces stocks sont actualisés à la valeur de réalisation nette. Les moins-values sont constatées en provision.
- Le détail des stocks au 31 décembre 2013 est présenté dans le tableau suivant :

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Matières Premières	404 752,996	1 642 203,215
Produits Finis	1 683 220,003	5 242 311,103
Marchandises	1 815 579,000	3 824 899,201
Pièces de Rechanges	1 954 517,584	1 569 668,727
<b>TOTAL</b>	<b>5 858 069,583</b>	<b>12 279 082,246</b>

### **5-Clients et comptes rattachés :**

Le solde ce de compte s'éleve au 31 décembre 2013a 67 277 924,519DT contre 42 865 085,990DT au 31 décembre 2012. Ce poste est détaillé comme suit :

<b>Eléments</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Provisions</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Clients	57 264 656,925	106 681,031	57 157 975,894	35 580 781,650
Clients-Effets à recevoir	2 158 560,162		2 158 560,162	677 423,706
Clients -Impayés et douteux	7 854 707,432	3 366 100,451	4 488 606,981	2 646 876,216
<b>TOTAL</b>	<b>67 277 924,519</b>	<b>3 472 781,482</b>	<b>63 805 143,037</b>	<b>38 905 081,572</b>

### **6-Autres Actifs Courants**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Avances & Acomptes au Personnel	177 889,442	146 180,068
T.V.A à Régulariser	19 538,099	23 373,847
T.V.A à reporter	0,000	820 969,922
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	3 709 908,659	2 249 631,993
Créances sur Cession d'Immobilisations	275 197,318	283 483,820
Débiteurs Divers	0,000	48 336,636
Associés Compte Courant	0,000	152 404,537
Produits à Recevoir	679 885,135	886 845,059
Compte d'attente à Régulariser Actif	107 777,415	12 215,212
Charges Constatées d'Avance	870 336,349	2 917 024,581
<b>TOTAL</b>	<b>5 840 532,417</b>	<b>7 540 465,675</b>

### **7-Placements et autres actifs financiers**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Titres De Placement	20 000,000	20 000,000

Les placements à court terme pour un montant de 20 000 DT correspond aux titres BTS.

### **8-Liquidités & Equivalents en Liquidités**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Chèques et Effets à l'Encaissement	3 469 879,795	1 972 288,453
Caisse	4 240,626	8 337,068
<b>TOTAL</b>	<b>3 474 120,421</b>	<b>1 980 625,521</b>

### **9---11 bis- Les capitaux propres**

Les mouvements des capitaux propres de la société Electrostar se résument dans le tableau suivant :

Désignation	31/12/2013	31/12/2012	Variation
CAPITAL SOUSCRIT APPELE ET VERSE (1)	12 250 000,000	8 750 000,000	3 500 000,000
RESERVE LEGALE	890 189,526	890 189,526	0,000
PRIMES D'EMISSION (2)	8 720 223,625	1 720 223,625	7 000 000,000
RESULTATS REPORTES(3)	-14 148 555,271	-17 561 134,262	3 412 578,991
RESERVE SPECIALE DE REEVALUATION (4)	11 125 743,549	11 125 743,549	0,000
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>	<b>18 837 601,429</b>	<b>4 925 022,438</b>	<b>13 912 578,991</b>
<b>Résultat net de l'exercice (5)</b>	<b>3 016 060,175</b>	<b>3 412 578,991</b>	<b>- 396 518,816</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>21 853 661,604</b>	<b>8 337 601,429</b>	<b>13 516 060,175</b>

- **(1)**Le capital social a été augmenté de 3 500 000 DT conformément à la décision de l'AGE du 03 décembre 2012 et visa du conseil du marché financier du 03 avril 2013.
- **(2)**La variation de la prime d'émission pour un montant de 7 000 000 DT provient de l'opération d'augmentation du capital réalisée en 2013.
- **(3)**La variation 3 412 579 DT correspond à l'affectation du résultat de l'exercice 2012 dans le compte « résultats reportés » conformément à la décision de l'AGO du 28 Juin 2013.
- **(4)** Le solde du compte « Réserves spéciales de réévaluation » correspond aux plus-values de réévaluation des terrains et bâtiments effectués au cours des exercices 2005 et 2010. Les montants respectifs des plus-values de réévaluation dégagées au cours de ces exercices s'élèvent à 8 411 582 DT et 2 714 162 DT. La réévaluation de ces biens immeubles est effectuée en se référant d'une part à la valeur vénale de ces biens (valeur de vente sur le marché des biens similaires), et d'autre part à l'actualisation des cash-flows futurs qui peuvent être générés par ces biens. La valeur inférieure est retenue.
- **(5)**La variation de – 396 519 DT correspond à la différence entre les résultats des exercices 2013 et 2012.

### **12-Provisions pour risques et charges**

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Provisions pour Risques et Charges	150 000,000	645 741,715

### **13-Emprunts**

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Emprunt à long terme	23 875 754,301	27 450 800,999

#### **14-Fournisseurs &Comptes rattachés**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Fournisseurs d'Exploitation	6 661 824,439	6 812 901,667
Fournisseurs Etrangers(*)	848 943,758	4 740 700,178
Effets à Payer Exploitation	1 293 888,648	2 039 432,311
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	424 532,203	294 370,686
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-821 518,310	-706 411,640
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000
<b>TOTAL</b>	<b>8 405 970,738</b>	<b>13 179 293,202</b>

(\*)Les achats d'exploitation et d'investissement libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés au cours du jour de l'opération (soit le cours de dédouanement). Pour l'arrêter des états financiers, les dettes et les créances qui en résultent sont converties au cours de clôture : Les plus ou moins-values sont rapportées au résultat de l'exercice (pertes ou gains de change).

Aussi, les effets de la variation des cours de change liés aux règlements effectifs effectués au cours de l'exercice 2014 ont été pris en considération.

Le solde des fournisseurs étrangers totalise au 31 décembre 2013 848 944 DT. Les fournisseurs étrangers ont fait l'objet d'une actualisation au cours du 31 décembre 2013 et les différences de change dégagées sont rapportées au résultat de l'exercice.

#### **15-Autres Passifs Courants**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Rémunérations Dues Au Personnel	96 697,325	81 092,468
Etat, Retenue sur Honoraires	45 280,829	30 706,133
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	58 139,938	50 433,838
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	276 208,049	59 010,266
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie à payer	10 050,000	14 690,000
Etat, T.V.A à Payer	2 520 778,033	0,000
Etat, Droit à la consommation à Payer	27 095,837	38 708,401
Obligations Cautionnées	1 583 828,912	1 021 617,723
FO.DE.C	86 588,565	19 824,770
Timbres Fiscaux	721,200	587,200
Etat, Taxe pour La Protection de L'environnement à Payer	296 404,995	0,000
T.F.P	3 409,092	2 974,245
FO.PRO.LO.S	3 409,092	2 974,245
Dividendes à payer	414 584,990	414 584,990

C.N.S.S	191 651,020	195 158,476
C.A.V.I.S	12 390,651	18 680,339
Accidents de Travail	9 702,442	9 922,308
Créditeurs Divers	1 900 000,000	8 600 000,000
Produits Constatés d'avance	2 378,816	0,000
Charges à Payer	300 000,000	300 000,000
Assurance Groupe	25 000,000	38 586,121
Compte d'attente à régulariser passif	0,000	17 279,569
<b>TOTAL</b>	<b>7 864 319,786</b>	<b>10 916 831,092</b>

### **16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Financement De Stock	7 780 000,000	6 810 000,000
Financement en Devises	26 834 042,261	6 509 789,930
Billet de Trésorerie Avalisé	0,000	4 000 000,000
Avances sur factures	1 068 810,000	1 091 895,000
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 610 699,707	3 310 195,171
Intérêts courus sur emprunt	505 924,318	493 640,785
Banques	5 713 115,572	6 154 112,173
<b>TOTAL</b>	<b>46 512 591,858</b>	<b>28 369 633,059</b>

## **II/ ETAT DE RESULTAT**

### **17- Revenus**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Ventes	96 205 137,675	88 795 746,856
Travaux	1 440 988,006	529 204,617
Produits des Activités Connexes	101 707,311	72 578,391
<b>TOTAL</b>	<b>97 747 832,992</b>	<b>89 397 529,864</b>

### **18- Variation Produits Finis**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Variation Produits Finis & Encours	3 559 091,100	-8 618,070
<b>TOTAL</b>	<b>3 559 091,100</b>	<b>-8 618,070</b>

### **19-Achats Marchandises**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Achats Marchandises	25 946 198,234	31 484 744,534
Variation Stock Marchandises	2 009 320,201	4 606 283,579
<b>TOTAL</b>	<b>27 955 518,435</b>	<b>36 091 028,113</b>

### **20-Achats d'Approvisionnement Consommés**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Achats Matières Premières Etrangères	32 530 407,604	24 852 717,175
Achats Matières Premières locales	0,000	714 581,032
Frais sur Achats	8 212 314,386	7 282 634,787
Achats Matières & Fournitures Consommables	633 587,591	600 799,154
Variation des stocks de Matières Premières	1 237 450,219	-177 339,179
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-384 848,857	-1 162 656,619
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	534 356,541	473 957,658
<b>TOTAL</b>	<b>42 763 267,484</b>	<b>32 584 694,008</b>

### **21-Charges de Personnel**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Salaires & Compléments de Salaires	3 095 898,687	2 541 017,263
Charges Sociales Légales	608 736,523	545 047,619
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	70 558,856	60 242,370
<b>TOTAL</b>	<b>3 775 194,066</b>	<b>3 146 307,252</b>

### **22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	40 739,063	36 667,905
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	807 345,788	703 503,250
Dotations aux résorptions des charges à répartir	271 818,967	271 818,967
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	315 997,559	336 835,467
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	63 612,726	0,000
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	150 000,000	25 741,715
<b>TOTAL</b>	<b>1 649 514,103</b>	<b>1 374 567,304</b>

### **23-Autres Charges d'Exploitation**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Charges Locatives	999 083,780	1 004 785,800
Entretien & Réparations	733 212,190	1 153 471,268
Primes d'Assurances	343 028,713	469 349,984
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	266 228,295	192 055,171
Personnel Extérieur à L'Entreprise	1 418 924,800	1 367 811,214
Rémunérations d'Intermédiaires& Honoraires	1 247 309,595	720 292,156
Publicité, Publications, Relations Publiques	2 390 498,199	1 485 606,451
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	911 541,228	763 453,206
Déplacements, Missions & Réceptions	623 095,488	406 071,955
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	309 636,344	218 652,980
Services Bancaires & Assimilés	1 046 959,085	661 433,890
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	240 452,324	231 829,152
Transfert de charge	-1 666 032,546	-697 703,716
<b>TOTAL</b>	<b>8 863 937,465</b>	<b>7 977 109,511</b>

### **24-Charges et produits financiers**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Charges Financières	7 225 453,041	4 981 177,925
Produits financiers	-823 125,570	- 236 826,798
<b>TOTAL</b>	<b>6 402 327,471</b>	<b>4 744 351,127</b>

### **26-Autres Gains Ordinaires**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Gains Exceptionnels	1 337,655	128 170,356
Produits sur cessions d'immobilisations	38 888,418	61 603,675
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	645 741,715	0,000
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	803 220,495	121 393,517
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	2 257,200	50 821,670
<b>TOTAL</b>	<b>1 491 445,483</b>	<b>361 989,218</b>

### **27-Autres Pertes Ordinaires**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Pertes Exceptionnelles	1 011 848,189	328 409,221
<b>TOTAL</b>	<b>1 011 848,189</b>	<b>328 409,221</b>

### **28-Impôts sur les bénéfices**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Impôts sur les bénéfices	242 519,987	109 091,625
<b>TOTAL</b>	<b>242 519,987</b>	<b>109 091,625</b>

## **III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

### **29- Résultat Net d'Impôt**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Résultat Net d'Impôt	3 016 060,175	3 412 578,991
<b>TOTAL</b>	<b>3 016 060,175</b>	<b>3 412 578,991</b>

### **30-Amortissements**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	40 739,063	36 667,905
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	807 345,788	703 503,250
Dotations aux résorptions des charges à répartir	271 818,967	271 818,967
<b>TOTAL</b>	<b>1 119 903,818</b>	<b>1 011 990,122</b>

### **31-Provisions**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Dotations aux Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	315 997,559	336 835,467
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	63 612,726	0,000
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	150 000,000	25 741,715
<b>TOTAL</b>	<b>529 610,285</b>	<b>362 577,182</b>

### **32-Reprises sur Amortissement et Provisions**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	803 220,495	121 393,517
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	645 741,715	0,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	2 257,200	50 821,670
<b>TOTAL</b>	<b>1 451 219,410</b>	<b>172 215,187</b>

### **33-Variation des Stocks**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Variation des stocks de Matières Premières	-1 237 450,219	177 339,179
Variation Produits Finis & Encours	-3 559 091,100	8 618,070
Variation Stock Marchandises	-2 009 320,201	-4 606 283,579
Variation des stocks de Pièces de Rechange	384 848,857	1 162 656,619
<b>TOTAL</b>	<b>-6 421 012,663</b>	<b>-3 257 669,711</b>

### **34-Variation des créances**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Variation Clients	21 589 629,178	11 893 090,485
Variation Clients-Effets à recevoir	1 481 136,456	209 746,269
Variation Clients-Impayés et douteux	1 342 072,895	917 238,821
<b>TOTAL</b>	<b>24 412 838,529</b>	<b>13 020 075,575</b>

### **35-Variation Autres Actifs**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Variation Avances & Acomptes au Personnel	31 709,374	14 693,589
Variation T.V.A à Régulariser	-3 835,748	10 632,891
Variation T.V.A à Reporter	-820 969,922	-1 139 289,673
Variation Droit à la consommation	0,000	-13 499,585
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	1 460 276,666	1 000 519,628
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-8 286,502	53 956,115
Variation Associés Comptes Courant	-152 404,537	152 404,537
Variation Débiteurs Divers	6 520,250	-5 680,670
Variation Produits à Recevoir	-206 959,924	-494 592,085
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	104 318,043	-4 527,167
Variation Charges Constatées d'Avance	-2 046 688,232	2 366 502,365
Créances sur cession d'immobilisations	8 286,502	-53 956,115
<b>TOTAL</b>	<b>-1 628 034,030</b>	<b>1 887 163,830</b>

### **36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes**

<b>Éléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-112 849,470	-263 455,485
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	130 161,517	136 641,288
Variation Effets à Payer	-745 543,663	512 317,073
Variation Fournisseurs Etrangers	-3 891 756,420	-2 409 216,317
Variation Fournisseurs Locaux	-151 077,228	2 086 387,673
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d 'Exploitation	-12 324,557	55 661,276
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	15 604,857	4 298,389
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	14 574,696	-26 467,648
Variation Etat, Retenue à la Source sur salaires	7 706,100	14 154,240
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	217 197,783	-291 682,283
Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	-4 640,000	9 000,000
Variation Etat, T.V.A à Payer	2 520 778,033	0,000
Variation Obligations Cautionnées	562 211,189	103 044,036
Variation FO.DE.C	66 763,795	17 057,993
Variation Droit à la consommation à Payer	-11 612,564	38 708,401
Variation Timbres Fiscaux	134,000	82,300
Variation FO.PRO.LO.S	434,847	445,381
Variation T.F.P	434,847	445,381
Variation T.C.L	0,000	-10 232,815
Variation, Etat Taxe Pour La Protection De L'environnement à Payer	296 404,995	0,000
Variation C.N.S.S	-3 507,456	5 120,435
Variation C.A.V.I.S	-6 289,688	166,469
Accidents de Travail	-219,866	240,793
Variation Charges à Payer	0,000	-292 500,000
Variation Crédeurs Divers	-6 700 000,000	4 350 000,000
Variation Produits Constatés d'avance	2 378,816	0,000
Variation Assurance Groupe	-13 586,121	17 169,851
Variation Compte d'attente à régulariser passif	-17 279,569	-587,043
<b>TOTAL</b>	<b>-7 835 901,126</b>	<b>4 056 799,388</b>

### **37-Autres Produits non encaissables**

<b>Éléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Produits sur cessions d'immobilisations	38 888,418	61 603,675
<b>TOTAL</b>	<b>38 888,418</b>	<b>61 603,675</b>

#### 40-Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts sur Emprunts	2 012 974,619	1 619 857,847

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

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	2 631 785,277	1 562 391,045
Variation immobilisations en cours	-406 684,318	418 659,296
Variation des Charges à Répartir	0,000	593 511,900
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	94 331,000	114 090,498
<b>TOTAL</b>	<b>2 319 431,959</b>	<b>2 688 652,739</b>

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

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Cession Matériel de Transport (Valeur Cession)	44 200,000	66 083,127
Créances sur cession d'immobilisations	8 286,502	-53 956,115
<b>TOTAL</b>	<b>52 486,502</b>	<b>12 127,012</b>

#### 45-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	98 069,788	250 908,793
Variation des Titres de participations	230 000,000	0,000
Décaissements provenant des Cautionnements	0,000	34 500,000
<b>TOTAL</b>	<b>328 069,788</b>	<b>285 408,793</b>

#### 46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	0,000	172 873,880
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	32 500,000	44 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>32 500,000</b>	<b>216 873,880</b>

#### 47-Encaissements Provenant des emprunts

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Encaissements provenant des emprunts	1 415 997,214	15 378 682,840
<b>TOTAL</b>	<b>1 415 997,214</b>	<b>15 378 682,840</b>

#### **48-Remboursement d'Emprunts**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	368 019,648	401 317,223
Remboursement Principal Emprunt	3 310 195,172	2 361 733,285
<b>TOTAL</b>	<b>3 678 214,820</b>	<b>2 763 050,508</b>

#### **49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Intérêts sur Emprunts	<b>2 012 974,619</b>	<b>1 619 857,847</b>

#### **49bis-Encaissement suite à l'émission d'actions**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Encaissement suite à l'émission d'actions	10 500 000,000	0,000

#### **50-Trésorerie au début de L'Exercice**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	1 980 625,521	4 185 822,242
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-28 369 633,059	-36 268 211,002
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 310 195,171	2 172 447,574
<b>TOTAL</b>	<b>-23 058 812,367</b>	<b>-29 889 941,186</b>

#### **51-Trésorerie à la Clôture de l'Exercice**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	3 474 120,421	1 980 625,521
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-46 512 591,858	-28 369 633,059
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 610 699,707	3 310 195,171
<b>TOTAL</b>	<b>-38 407 771,730</b>	<b>-23 058 812,367</b>

## SHEMA DES SOLDES INTERMEDIARES DE GESTION AU 31 DECEMBRE 2013

Conformément aux dispositions du paragraphe 56 de la NCT 01 la société Electrostar a procédé à la présentation des soldes intermédiaires de gestion :

PRODUITS	31/12/2013	CHARGES	31/12/2013	SOLDES	31/12/2013	31/12/2012
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitation	33 940 087,961	Coût d'achat des marchandises vendues	27 955 518,435	<b>Marge Commerciale</b>	<b>5 984 569,526</b>	<b>9 256 660,895</b>
Revenus	63 807 745,031	Déstockage de production	-3 559 091,100	<b>Production</b>	<b>60 248 653,931</b>	<b>44 058 458,926</b>
Production	60 248 653,931	<b>Achats consommés</b>	42 763 267,484	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>17 485 386,447</b>	<b>11 473 764,918</b>
Marge Commerciale	5 984 569,526					
Marge sur coût matières	17 485 386,447	Autres charges externes	8 623 485,141			
<b>TOTAL</b>	<b>23 469 955,973</b>	<b>TOTAL</b>	<b>8 623 485,141</b>	<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>14 846 470,832</b>	<b>12 985 145,454</b>
		Impôts & Taxes	240 452,324			
		Charges de personnel	3 775 194,066			
Valeur Ajoutée Brute	<b>14 846 470,832</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4 015 646,390</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>10 830 824,442</b>	<b>9 607 009,050</b>
Excédent brut d'exploitation	10 830 824,442	Autres charges ordinaires	1 011 848,189			
Autres produits ordinaires	1 491 445,483	Charges financières	7 225 453,041			
Produits financiers	823 125,570	Dotations aux amortissements & aux provisions	1 649 514,103			
		Impôt sur le résultat	242 519,987			
<b>TOTAL</b>	<b>13 145 395,495</b>	<b>TOTAL</b>	<b>10 129 335,320</b>	<b>Résultat Net</b>	<b>3 016 060,175</b>	<b>3 412 578,991</b>

## **LE TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES PAR NATURE AUX CHARGES PAR DESTINATION AU 31 DECEMBRE 2013**

Le tableau de Passage des charges par nature aux charges par destination conformément à l'annexe 7 du NC01 norme générale se présente comme suit :

<b>Rubrique</b>	<b>Soldes au 31/12/2013</b>	<b>Coûts des ventes</b>	<b>Frais de distribution</b>	<b>Frais d'administration</b>	<b>Autres charges</b>
<b>Achats consommés</b>	42 763 267	42 365 788	129 589	267 891	0
<b>Achats de marchandises consommés</b>	27 955 518	27 955 518	0	0	0
<b>Autres charges d'exploitation</b>	8 863 937	2 103 584	3 862 128	1 675 549	1 222 676
<b>Charges de personnel</b>	3 775 194	1 113 483	1 530 064	1 131 647	0
<b>Dotations aux amortissements et aux provisions</b>	1 649 514	272 952	380 591	466 361	529 610
<b>Variation de stocks PF et Encours</b>	3 559 091	3 559 091	0	0	0
<b>Total général</b>	<b>88 566 522</b>	<b>77 370 417</b>	<b>5 902 371</b>	<b>3 541 448</b>	<b>1 752 286</b>

### **ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les principaux engagements hors bilan de la société au 31 décembre se résument comme suit :

- Encours escompte commercial et avances sur factures 31 395 329 DT
- Cautions sur marchés 95 122 DT
- Lettres de crédit 4 039 110 DT
- Obligations cautionnées 39 958 DT

### **LES EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE DES ETATS FINANCIERS**

L'exercice en cours n'est pas marqué par des évènements significatifs à mentionner.

## **INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES ET LES AUTRES PARTIES LIEES**

### **1. Chiffre d'affaires réalisé par ELECTROSTAR avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR:**

- ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 15 471 400 DT avec la société SOGES (société de commerce en détail);
- ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 16 603 597 DT et des travaux de 903 336DT avec la société HMT (société de commerce en gros);
- ELECTROSTAR a réalisé un chiffre d'affaires de 6 448 DT avec la société CLIMATECH (Climatisation centrale).

### **2. Chiffre d'affaires réalisé par les sociétés du groupe ELECTROSTAR avec la société ELECTROSTAR SA :**

- ELECTROSTAR a procédé à des achats pour 1 165 DT auprès de la société SOGES (société de commerce en détail);
- ELECTROSTAR a procédé à des achats pour 25 910 768 DT auprès de la société HMT (société de commerce en gros);

### **3. Prestations de services fournies par les sociétés du groupe ELECTROSTAR**

- Immobilière Sidi Abdelhamid a fourni des prestations de services à la société ELECTROSTAR pour un montant de 176 574 DT ;
- Climatech (Climatisation centrale) a fourni des prestations de services à la société ELECTROSTAR pour un montant de 103 900 DT.

### **4. Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles auprès des sociétés du groupe ELECTROSTAR**

-La société ELECTROSTAR a acquis auprès de la société SOGES des immobilisations incorporelles pour un montant de 32 920DT, des agencements divers pour un montant de 10 524DT et des matériels informatiques pour un montant de 37 319DT.

### **5. Les créances commerciales avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2013**

- La société ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 27 928 318 DT envers la société SOGES (société de commerce en détail);
- La société ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 21 885 606 DT envers la société HMT (société de commerce en gros).
- La société ELECTROSTAR détient des créances commerciales de 261 DT envers la société l'Affiche Tunisienne.

**6. Les dettes commerciales envers les sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2013**

- La société ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 72 334 DT envers la société CLIMATECH (Climatisation centrale).
- La société ELECTROSTAR a des dettes commerciales de 6 254 DT envers l’Affiche Tunisienne.
- La société ELECTROSTAR a des dettes commerciales 108 918 DT envers la société Immobilière Sidi Abdelhamid.

**7. Les produits des activités connexes et divers réalisés avec les sociétés du groupe ELECTROSTAR**

- En 2013, ELECTROSTAR a reçu 704 406 DT auprès de la société HMT (société de commerce en gros) pour répartition des charges communes.
- ELECTROSTAR a reçu 3 000 DT de la part de HMT et 74 039 DT de la part de SOGES pour la location de locaux.
- La société SOGES a mené des actions commerciales et publicitaires pour la société ELECTROSTAR pour un montant de 46 812 DT.
- L’Affiche Tunisienne a mené des actions publicitaires pour la société ELECTROSTAR pour un montant de 25 104 DT.

**8. Avances accordées aux sociétés du groupe ELECTROSTAR au 31/12/2013**

- Le solde des avances fournisseurs accordées à la société HMT (société de commerce en gros) s’élève au 31 décembre 2013 à 477 507 DT.

**9. Apport en capital dans les sociétés du groupe ELECTROSTAR**

- Participation à l’augmentation de capital de la société Affiches Tunisienne à hauteur de 150 000DT

**10. Garanties, sûretés réelles et cautions accordées aux sociétés du groupe ELECTROSTAR en 2013**

- Cautions solidaire au profit des sociétés SOGES (société de commerce en détail) et HMT (société de commerce en gros) pour leurs engagements avec certaines banques (Exclusivement pour les engagements nécessaires pour le financement de l’activité de la société ELECTROSTAR).

## **11. Obligations et engagements de la société les ELECTROSTAR envers les dirigeants**

Au cours de l'exercice 2013, ELECTROSTAR a alloué à la Direction Générale de la société les rémunérations suivantes :

- La rémunération du Président Directeur Général de la société ELECTROSTAR s'élève à 85 293 DT pour le salaire brut et 9 534 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale.
- La rémunération du Directeur Général Adjoint de la société ELECTROSTAR s'élève à 73 724 DT pour le salaire brut et 18 595 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).

# **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

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 2013, 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 œuvre 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. A l'exception de la limitation relative à l'absence de conformations reçues de la part des établissements financiers, des clients et des fournisseurs, et compte tenu des documents mis à notre disposition, nous estimons que les éléments recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2013, dont le total net du bilan s'élève à 108 662 298 DT, font ressortir un bénéfice de l'exercice de 3 016 060 DT.

Suite à cet examen, nous devons vous informer que :

1. La société du groupe « HMT » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 2 500 000 DT présente une situation nette négative. Il est à noter que les pertes supportées par la société HMT suite à la révolution Tunisienne ne sont pas encore résorbées à la date du 31 décembre 2013. En outre l'Assemblée Générale Extraordinaire de ladite société, réunie le 15 avril 2014, a décidé une augmentation du capital de 2 500 000 DT.
2. La société du groupe « SOGES » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 8 800 000 DT présente une situation nette inférieure au capital social de ladite société. Il est à noter que les pertes supportées par la société SOGES suite à la révolution Tunisienne ne sont pas encore résorbées à la date du 31 décembre 2013. La société « ELECTROSTAR » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires.
3. La société du groupe « l'AFFICHE TUNISIENNE » dont la société « ELECTROSTAR » détient une participation de 600 000 DT présentent une situation nette inférieure au capital social de ladite société. La société « ELECTROSTAR » doit procéder à l'actualisation de ces titres conformément aux dispositions de la norme 7 relative aux placements et constituer les provisions nécessaires.
4. La constatation d'une provision pour risques et charges d'un montant de 150 000 DT suite à un redressement fiscal relatif aux exercices 2009, 2010 et 2011. Cette provision est calculée sur la base des impôts et taxes redressés autres que la taxe énergétique. La notification faite au cours de l'exercice 2013 comporte un montant global en principal de 6 793 099 DT dont 5 743 170 DT relatif à la taxe énergétique et 729 424 DT de TVA et des droits de consommation liés à cette taxe.  
L'administration fiscale a retenu l'unité « BTU » comme base de calcul de la taxe énergétique, alors que la société retient le « Watt » comme unité de calcul. Pour l'estimation de la dite provision la société a pris en considération la décision du tribunal de première instance de Tunis traitant une affaire similaire de la société. Suivant le certificat d'enrôlement délivré par le tribunal de première instance de Tunis, l'affaire en question a été renvoyée à l'audience du 25 juin 2014 pour le recalcul de la taxe énergétique sur la base de l'unité « Watt », confirmant ainsi la méthode retenue par la société.

### **3. Opinion sur les comptes annuels**

A notre avis et, compte tenu des remarques précédentes et 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 2013, 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'augmentation du capital décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire de la société «ELECTROSTAR», réunie le 03 décembre 2012, a été réalisée au cours de l'exercice 2013. Cette augmentation a porté le capital 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.
- Le compte « Clients ordinaires » totalise au 31/12/2013 le montant de 57 269 657 DT soit une variation de 60 % par rapport à l'exercice précédent. Cette variation est due essentiellement au prolongement des délais de recouvrement clients. Il est à noter que ces créances proviennent principalement des sociétés « SOGES » et « HMT ».

#### **5. Vérifications et informations spécifiques**

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

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

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

Tuins le 18 juin 2014

#### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Yousri BEN HASSINE**

**Basma BEDOUI**

## **RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Mes Dames et Messieurs les actionnaires ;

Conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous soumettre notre rapport spécial de la société «ELECTROSTAR» au titre de l'exercice 2013.

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 2013. 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 2013 :

- La conclusion d'un contrat de crédit d'investissement à LMT auprès de la BNA, pour la mise en place d'une nouvelle ligne de fabrication et de montage des téléviseurs, et ce pour un montant de 1 000 000 DT.

La totalité des crédits ainsi débloqués au 31 décembre 2013, sont de 32 015 000 DT et les encours à cette même date s'élèvent à 28 233 929 DT. Ces crédits sont détaillés comme suit :

<b>Crédit</b>	<b>Montant total (DT)</b>	<b>Encours au 31 /12/2013</b>
AMEN BANQUE	5 000 000	4 375 000
UBCI	1 200 000	878 571
BTK	5 000 000	4 275 000
BTL	3 860 000	2 895 000

BIAT	5 300 000	5 300 000
ATTIJARI BANQUE	2 655 000	2 524 726
BTE	1 337 000	1 035 631
BTE	3 163 000	2 450 000
BNA	3 500 000	3 500 000
BNA à LMT	1 000 000	1 000 000
<b>Total</b>	<b>32 015 000</b>	<b>28 233 929</b>

- Caution solidaire donné par la société «ELECTROSTAR» pour certaines banques en faveur des sociétés SOGES et HMT (Exclusivement pour les engagements nécessaires pour le financement de l'activité de la société «ELECTROSTAR»).
- Les contrats de sous-location du local Charguia conclus au cours de l'exercice 2013 avec les sociétés :
  - ✓ Maghrébine d'Equipements Domestiques « MED » pour un montant annuel HTVA de 4 000 DT ;
  - ✓ HHW TRADING pour un montant annuel HTVA de 24 000 DT ;
  - ✓ HHW SA pour un montant annuel HTVA de 50 000 DT ;
  - ✓ HMT pour un montant annuel HTVA de 1 000 DT ;
  - ✓ SOGES pour un montant de 1000 DT.
- L'acquisition d'une voiture pour un montant de 35 000 DT auprès de la société « FH SERVICE ».
- La participation à l'augmentation du capital des sociétés MEGACOM par conversion des créances et l'AFFICHE TUNISIENNE par apport en numéraire pour les montants respectifs de 80 000 DT et 150 000 DT.
- Les conventions de répartition des charges conclues avec la société HMT relatives aux frais de personnel ,loyer et charges communes de télécommunications, et ce pour les montants hors taxe respectifs de 138 494 DT, 455 092 DT et 109 702DT.
- La refacturation des charges d'achat du matériel consommable et petit outillages acquis pour le compte de la société SAVIE pour un montant HTVA de 21 685 DT.
- La refacturation de diverses charges engagées pour le compte de la société SAVIE pour un montant HTVA de 111 207 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 : 85 293 DT pour le salaire brut et 9 534 DT pour les cotisations au régime indépendant de sécurité sociale ;
- Directeur Général Adjoint : 73 724 DT pour le salaire brut et 18 594 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 continuent à produire leurs effets. Il s'agit notamment :

- Les locaux loués à la société SOGES pour un montant hors TVA de 71 039 DT.
- Le paiement pour le compte de la société HMT et CLIMATECH des cotisations d'assurance groupe pour les montants respectifs de 422 DT et 1 428 DT. Ces montants ont été refacturés en 2014.
- Les Loyers de la société Immobilière El Manar pour un montant annuel hors TVA de 64 909 DT.
- Les Prestations de service de la société Immobilière "Sidi Abdelhamid" pour un montant annuel hors TVA de 176 574 DT.
- Les Prestations de service de la société "Wided Services" pour un montant annuel hors TVA de 73 200 DT.
- Les délais de règlements des créances accordés aux sociétés du groupe, notamment la société « SOGES », dépassent les délais accordés aux conditions normales de vente à crédit.

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.

Tuins le 18 juin 2014

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Yousri BEN HASSINE**

**Basma BEDOUI**

**AVIS DES SOCIETES**

**ETATS FINANCIERS PROFORMA**

**SOCIETE ELECTROSTAR**

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

La société ELECTROSTAR publie, ci-dessous ses états financiers « PROFORMA » arrêtés au 31 décembre 2013, compte non tenu de l'ensemble des réévaluations opérées sur les immobilisations corporelles depuis l'exercice 2005. Ces états sont accompagnés du rapport spécial des commissaires aux comptes, Mr Yousri BEN HASSINE et Mme Basma BEDOUI.

**BILAN PROFORMA AU 31 DECEMBRE 2013**

## Actifs

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA		PROFORMA	
		31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>					
<i>Actifs Immobilisés</i>					
Immobilisations incorporelles	1	1 817 183,071	1 817 183,071	1 783 913,015	1 783 913,015
Moins: Amortissements	1	1 776 655,801	1 776 655,801	1 735 916,738	1 735 916,738
		40 527,270	40 527,270	47 996,277	47 996,277
Immobilisations corporelles	2	13 487 602,266	22 543 346,429	19 944 831,208	10 889 087,045
Moins: Amortissements	2	6 435 527,260	6 784 219,646	6 065 893,276	5 760 772,309
		7 052 075,006	15 759 126,783	13 878 937,932	5 128 314,736
Immobilisations encours	2 bis	11 974,978	11 974,978	418 659,296	418 659,296
Immobilisations Financières	3	13 714 866,533	13 714 866,533	13 419 296,745	13 419 296,745
Moins: Provisions	3	59 900,000	59 900,000	59 900,000	59 900,000
		13 654 966,533	13 654 966,533	13 359 396,745	13 359 396,745
<b>Total des Actifs Immobilisés</b>		<b>20 759 543,787</b>	<b>29 466 595,564</b>	<b>27 704 990,250</b>	<b>18 954 367,054</b>
Autres actifs non courants	3bis	197 837,265	197 837,265	469 656,232	469 656,232
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>20 957 381,052</b>	<b>29 664 432,829</b>	<b>28 174 646,482</b>	<b>19 424 023,286</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>					
Stocks	4	5 858 069,583	5 858 069,583	12 279 082,246	12 279 082,246
Clients et comptes rattachés	5	67 277 924,519	67 277 924,519	42 865 085,990	42 865 085,990
Moins: Provisions	5	3 472 781,482	3 472 781,482	3 960 004,418	3 960 004,418
		63 805 143,037	63 805 143,037	38 905 081,572	38 905 081,572
Autres actifs courants	6	5 775 138,978	5 840 532,417	7 540 465,675	7 475 072,236
Placements et autres actifs financiers	7	20 000,000	20 000,000	20 000,000	20 000,000
Liquidités et équivalents en liquidités	8	3 474 120,421	3 474 120,421	1 980 625,521	1 980 625,521
<b>Total des actifs courants</b>		<b>78 932 472,019</b>	<b>78 997 865,458</b>	<b>60 725 255,014</b>	<b>60 659 861,575</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>99 889 853,071</b>	<b>108 662 298,287</b>	<b>88 899 901,496</b>	<b>80 083 884,861</b>

## Capitaux Propres & Passifs

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA		PROFORMA	
		31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>					
-					
Capital Social	9	12 250 000,000	12 250 000,000	8 750 000,000	8 750 000,000
Réserves Légales	10	890 189,526	890 189,526	890 189,526	890 189,526
Prime d'émission	10bis	8 720 223,625	8 720 223,625	1 720 223,625	1 720 223,625
Résultats reportés	11	-13 908 827,743	-14 148 555,271	-17 561 134,262	-17 364 978,153
Réserve Spéciale de Réévaluation	11bis	2 069 999,386	11 125 743,549	11 125 743,549	2 069 999,386
<b>Total des capitaux propres avant Résultat</b>		<b>10 021 584,794</b>	<b>18 837 601,429</b>	<b>4 925 022,438</b>	<b>-3 934 565,616</b>
<b>Résultat Net d'Impôt</b>		<b>3 059 631,594</b>	<b>3 016 060,175</b>	<b>3 412 578,991</b>	<b>3 456 150,410</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>13 081 216,388</b>	<b>21 853 661,604</b>	<b>8 337 601,429</b>	<b>-478 415,206</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>					
<b><i>Passifs non courants</i></b>					
Provisions pour risques et charges	12	150 000,000	150 000,000	645 741,715	645 741,715
Emprunts	13	23 875 754,301	23 875 754,301	27 450 800,999	27 450 800,999
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>24 025 754,301</b>	<b>24 025 754,301</b>	<b>28 096 542,714</b>	<b>28 096 542,714</b>
<b><i>Passifs courants</i></b>					
Fournisseurs et comptes rattachés	14	8 405 970,738	8 405 970,738	13 179 293,202	13 179 293,202
Autres passifs courants	15	7 864 319,786	7 864 319,786	10 916 831,092	10 916 831,092
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	46 512 591,858	46 512 591,858	28 369 633,059	28 369 633,059
<b>Total Passifs courants</b>		<b>62 782 882,382</b>	<b>62 782 882,382</b>	<b>52 465 757,353</b>	<b>52 465 757,353</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>86 808 636,683</b>	<b>86 808 636,683</b>	<b>80 562 300,067</b>	<b>80 562 300,067</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>99 889 853,071</b>	<b>108 662 298,287</b>	<b>88 899 901,496</b>	<b>80 083 884,861</b>

## ETAT DE RESULTAT PROFORMA AU 31 DECEMBRE 2013

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA		PROFORMA	
		31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
<b>Produits d'exploitation</b>					
Revenus	17	97 747 832,992	97 747 832,992	89 397 529,864	89 397 529,864
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>97 747 832,992</b>	<b>97 747 832,992</b>	<b>89 397 529,864</b>	<b>89 397 529,864</b>
<b>Charges d'exploitation</b>					
Variation des stocks produits finis	18	3 559 091,100	3 559 091,100	-8 618,070	-8 618,070
Achats de marchandises Consommés	19	27 955 518,435	27 955 518,435	36 091 028,113	36 091 028,113
Achats d'approvisionnement consommés	20	42 763 267,484	42 763 267,484	32 584 694,008	32 584 694,008
Charges de Personnel	21	3 775 194,066	3 775 194,066	3 146 307,252	3 146 307,252
Dotations aux Comptes d'Amortissements/provisions	22	1 605 942,684	1 649 514,103	1 374 567,304	1 330 995,885
Autres charges d'exploitation	23	8 863 937,465	8 863 937,465	7 977 109,511	7 977 109,511
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>88 522 951,234</b>	<b>88 566 522,653</b>	<b>81 165 088,118</b>	<b>81 121 516,699</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>9 224 881,758</b>	<b>9 181 310,339</b>	<b>8 232 441,746</b>	<b>8 276 013,165</b>
Charges Financières Nettes	24	6 402 327,471	6 402 327,471	4 744 351,127	4 744 351,127
Autres gains ordinaires	26	1 491 445,483	1 491 445,483	361 989,218	361 989,218
Autres pertes ordinaires	27	1 011 848,189	1 011 848,189	328 409,221	328 409,221
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>3 302 151,581</b>	<b>3 258 580,162</b>	<b>3 521 670,616</b>	<b>3 565 242,035</b>
Impôts sur les Bénéfices	28	242 519,987	242 519,987	109 091,625	109 091,625
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>3 059 631,594</b>	<b>3 016 060,175</b>	<b>3 412 578,991</b>	<b>3 456 150,410</b>

## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE PROFORMA AU 31 DECEMBRE 2013

DESIGNATION	NOTES	PROFORMA		PROFORMA	
		31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>					
Résultat Net d'Impôt	29	3 059 631,594	3 016 060,175	3 412 578,991	3 456 150,410
Ajustements pour:					
Amortissements	30	1 076 332,399	1 119 903,818	1 011 990,122	968 418,703
Provisions	31	529 610,285	529 610,285	362 577,182	362 577,182
Reprises sur Amortissements et provisions	32	1 451 219,410	1 451 219,410	172 215,187	172 215,187
Variation des :					
*Stocks	33	-6 421 012,663	-6 421 012,663	-3 257 669,711	-3 257 669,711
*Créances	34	24 412 838,529	24 412 838,529	13 020 075,575	13 020 075,575
*Autres actifs	35	-1 628 034,030	-1 628 034,030	1 887 163,830	1 887 163,830
*Fournisseurs et autres dettes	36	-7 835 901,126	-7 835 901,126	4 056 799,388	4 056 799,388
Autres Produits non encaissables	37	38 888,418	38 888,418	61 603,675	61 603,675
Intérêts sur emprunts	40	2 012 974,619	2 012 974,619	1 619 857,847	1 619 857,847
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>-19 011 251,893</b>	<b>-19 011 251,893</b>	<b>-1 419 585,026</b>	<b>-1 419 585,026</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>					
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	43	2 319 431,959	2 319 431,959	2 688 652,739	2 688 652,739
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	44	52 486,502	52 486,502	12 127,012	12 127,012
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	45	328 069,788	328 069,788	285 408,793	285 408,793
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	46	32 500,000	32 500,000	216 873,880	216 873,880

Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			-2 562 515,245	-2 562 515,245	-2 745 060,640	-2 745 060,640
Flux de trésorerie liés aux activités de financement						
Encaissements provenant des emprunts	47		1 415 997,214	1 415 997,214	15 378 682,840	15 378 682,840
Remboursement d'emprunts	48		3 678 214,820	3 678 214,820	2 763 050,508	2 763 050,508
Paiement d'intérêts sur emprunts	49		2 012 974,619	2 012 974,619	1 619 857,847	1 619 857,847
Encaissement suite à l'émission d'actions	49bis		10 500 000,000	10 500 000,000	0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			6 224 807,775	6 224 807,775	10 995 774,485	10 995 774,485
Variation de trésorerie			-15 348 959,363	-15 348 959,363	6 831 128,819	6 831 128,819
Trésorerie au début de L'exercice	50		-23 058 812,367	-23 058 812,367	-29 889 941,186	-29 889 941,186
Trésorerie à la clôture de l'Exercice	51		-38 407 771,730	-38 407 771,730	-23 058 812,367	-23 058 812,367

## LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS PROFORMA AU 31 DECEMBRE 2013

### I/ LE BILAN

#### 1- Immobilisations Incorporables

Eléments	Valeur Brute	Amort.	31/12/2013	31/12/2012
Logiciels	1 817 183,071	1 776 655,801	40 527,270	47 996,277
<b>TOTAL</b>	<b>1 817 183,071</b>	<b>1 776 655,801</b>	<b>40 527,270</b>	<b>47 996,277</b>

## 2-Immobilisations Corporelles

Eléments	PROFORMA BRUTE			PROFORMA NETTE			PROFORMA BRUTE			PROFORMA NETTE		
	Valeur Brute	Amort.	31/12/2013	Valeur Brute	Amort.	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012	Amort.	31/12/2012		
Terrains nus	76 974,756		<b>76 974,756</b>	7 200 000,000		<b>7 200 000,000</b>	<b>7 200 000,000</b>	76 974,756		<b>76 974,756</b>		
Terrains Bâti	623 809,465		<b>623 809,465</b>	1 685 100,000		<b>1 685 100,000</b>	<b>1 685 100,000</b>	623 809,465		<b>623 809,465</b>		
Agencements Et Aménagements des Terrains	36 293,000	23 472,346	<b>12 820,654</b>	36 293,000	23 472,346	<b>12 820,654</b>	<b>15 006,454</b>	36 293,000	21 286,546	<b>15 006,454</b>		
Bâtiments Industriels	1 575 808,213	270 867,814	<b>1 304 940,399</b>	1 575 808,213	270 867,814	<b>1 304 940,399</b>	<b>1 019 192,955</b>	1 218 957,609	199 764,654	<b>1 019 192,955</b>		
Bâtiments Administratifs	3 144 964,230	691 923,738	<b>2 453 040,492</b>	4 016 392,614	1 040 616,124	<b>2 975 776,490</b>	<b>1 902 023,631</b>	1 912 228,693	576 512,479	<b>1 335 716,214</b>		
Installations Techniques	564 327,478	564 327,478	<b>0,000</b>	564 327,478	564 327,478	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	564 327,478	564 327,478	<b>0,000</b>		
Matériel Industriel	1 389 137,857	1 024 014,215	<b>365 123,642</b>	1 389 137,857	1 024 014,215	<b>365 123,642</b>	<b>299 826,856</b>	1 271 540,489	971 713,633	<b>299 826,856</b>		
Outillage Industriel	582 672,814	167 175,398	<b>415 497,416</b>	582 672,814	167 175,398	<b>415 497,416</b>	<b>339 277,501</b>	458 047,674	118 770,173	<b>339 277,501</b>		
Agencement Du Matériel Industriel	31 638,464	24 235,964	<b>7 402,500</b>	31 638,464	24 235,964	<b>7 402,500</b>	<b>8 442,986</b>	31 638,464	23 195,478	<b>8 442,986</b>		
Matériel Transport Biens	848 535,159	456 851,932	<b>391 683,227</b>	848 535,159	456 851,932	<b>391 683,227</b>	<b>340 792,906</b>	683 669,190	342 876,284	<b>340 792,906</b>		
Matériel Transport Personnes	1 768 098,195	1 251 536,732	<b>516 561,463</b>	1 768 098,195	1 251 536,732	<b>516 561,463</b>	<b>452 137,931</b>	1 576 297,950	1 124 160,019	<b>452 137,931</b>		
A.A.I Divers	1 626 177,908	1 141 373,065	<b>484 804,843</b>	1 626 177,908	1 141 373,065	<b>484 804,843</b>	<b>316 420,857</b>	1 390 755,326	1 074 334,469	<b>316 420,857</b>		
Equipement De Bureau	196 036,940	68 968,693	<b>127 068,247</b>	196 036,940	68 968,693	<b>127 068,247</b>	<b>63 126,302</b>	120 857,052	57 730,750	<b>63 126,302</b>		
Matériel informatique	1 023 127,787	750 779,885	<b>272 347,902</b>	1 023 127,787	750 779,885	<b>272 347,902</b>	<b>237 589,553</b>	923 689,899	686 100,346	<b>237 589,553</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>13 487 602,266</b>	<b>6 435 527,260</b>	<b>7 052 075,006</b>	<b>22 543 346,429</b>	<b>6 784 219,646</b>	<b>15 759 126,783</b>	<b>13 878 937,932</b>	<b>10 889 087,045</b>	<b>5 760 772,309</b>	<b>5 128 314,736</b>		

NB : Méthode d'amortissement appliquée est l'amortissement linéaire.

**2 bis-Immobilisations en cours**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Immobilisations incorporelles en cours	11 974,978	5 987,489
Immobilisations corporelles en cours	0,000	412 671,807
<b>TOTAL</b>	<b>11 974,978</b>	<b>418 659,296</b>

**3-Immobilisations Financières**

<b>Eléments</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Provisions</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Titres de Participations	13 314 918,318	59 900,000	13 255 018,318	13 025 018,318
Prêt Au Personnel	322 985,382		322 985,382	224 915,594
Dépôts	5 125,000		5 125,000	5 125,000
Cautionnements	71 837,833		71 837,833	104 337,833
<b>TOTAL</b>	<b>13 714 866,533</b>	<b>59 900,000</b>	<b>13 654 966,533</b>	<b>13 359 396,745</b>

**3bis-Autres actifs non courants**

<b>Eléments</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Résorp.</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Charges à répartir	469 656,232	271 818,967	197 837,265	469 656,232

**4-Stocks**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Matières Premières	404 752,996	1 642 203,215
Produits Finis	1 683 220,003	5 242 311,103
Marchandises	1 815 579,000	3 824 899,201
Pièces de Rechanges	1 954 517,584	1 569 668,727
<b>TOTAL</b>	<b>5 858 069,583</b>	<b>12 279 082,246</b>

**5-Clients & Comptes rattachés**

<b>Eléments</b>	<b>Valeur Brute</b>	<b>Provisions</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Clients	57 264 656,925	106 681,031	57 157 975,894	35 580 781,650
Clients-Effets à recevoir	2 158 560,162		2 158 560,162	677 423,706
Clients -Impayés et douteux	7 854 707,432	3 366 100,451	4 488 606,981	2 646 876,216
<b>TOTAL</b>	<b>67 277 924,519</b>	<b>3 472 781,482</b>	<b>63 805 143,037</b>	<b>38 905 081,572</b>

### 6-Autres Actifs Courants

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
Avances & Acomptes au Personnel	177 889,442	177 889,442	146 180,068	146 180,068
T.V.A à Régulariser	19 538,099	19 538,099	23 373,847	23 373,847
T.V.A à reporter	0,000	0,000	820 969,922	820 969,922
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	3 644 515,220	3 709 908,659	2 249 631,993	2 184 238,554
Créances sur Cession d'Immobilisations	275 197,318	275 197,318	283 483,820	283 483,820
Débiteurs Divers	0,000	0,000	48 336,636	48 336,636
Associés Compte Courant	0,000	0,000	152 404,537	152 404,537
Produits a Recevoir	679 885,135	679 885,135	886 845,059	886 845,059
Compte d'attente à Régulariser Actif	107 777,415	107 777,415	12 215,212	12 215,212
Charges Constatées d'Avance	870 336,349	870 336,349	2 917 024,581	2 917 024,581
<b>TOTAL</b>	<b>5 775 138,978</b>	<b>5 840 532,417</b>	<b>7 540 465,675</b>	<b>7 475 072,236</b>

### 7-Placements & Autres Actifs Financiers

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Titres De Placement	20 000,000	20 000,000

### 8-Liquidités & Equivalents en Liquidités

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Chèques et Effets à l'Encaissement	3 469 879,795	1 972 288,453
Caisse	4 240,626	8 337,068
<b>TOTAL</b>	<b>3 474 120,421</b>	<b>1 980 625,521</b>

### 9-Capital Social

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Capital social	12 250 000,000	8 750 000,000

### 10-Réserves

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Réserve Légale	890 189,526	890 189,526

### 10bis-Prime d'émission

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Prime d'émission	8 720 223,625	1 720 223,625

### 11-Résultats Reportés

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
Résultats Reportés	-13 908 827,743	-14 148 555,271	-17 561 134,262	-17 364 978,153

**11bis-Résultats Reportés**

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
Réserve spéciale de Réévaluation	2 069 999,386	11 125 743,549	11 125 743,549	2 069 999,386

**12-Provisions pour risques et charges**

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Provisions pour Risques et Charges	150 000,000	645 741,715

**13-Emprunts**

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Emprunt à long terme	23 875 754,301	27 450 800,999

**14-Fournisseurs & Comptes rattachés**

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Fournisseurs d'Exploitation	6 661 824,439	6 812 901,667
Fournisseurs Etrangers	848 943,758	4 740 700,178
Effets à Payer Exploitation	1 293 888,648	2 039 432,311
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	424 532,203	294 370,686
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-821 518,310	-706 411,640
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700,000	-1 700,000
<b>TOTAL</b>	<b>8 405 970,738</b>	<b>13 179 293,202</b>

**15-Autres Passifs Courants**

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Rémunérations Dues Au Personnel	96 697,325	81 092,468
Etat, Retenue sur Honoraires	45 280,829	30 706,133
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	58 139,938	50 433,838
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	276 208,049	59 010,266
Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie à payer	10 050,000	14 690,000
Etat, T.V.A à Payer	2 520 778,033	0,000
Etat, Droit à la consommation à Payer	27 095,837	38 708,401
Obligations Cautionnées	1 583 828,912	1 021 617,723
FO.DE.C	86 588,565	19 824,770
Timbres Fiscaux	721,200	587,200
Etat, Taxe pour La Protection de L'environnement à Payer	296 404,995	0,000
T.F.P	3 409,092	2 974,245
FO.PRO.LO.S	3 409,092	2 974,245
Dividendes à payer	414 584,990	414 584,990
C.N.S.S	191 651,020	195 158,476
C.A.V.I.S	12 390,651	18 680,339

Accidents de Travail	9 702,442	9 922,308
Créditeurs Divers	1 900 000,000	8 600 000,000
Produits Constatés d'avance	2 378,816	0,000
Charges à Payer	300 000,000	300 000,000
Assurance Groupe	25 000,000	38 586,121
Compte d'attente à régulariser passif	0,000	17 279,569
<b>TOTAL</b>	<b>7 864 319,786</b>	<b>10 916 831,092</b>

#### 16-Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Financement De Stock	7 780 000,000	6 810 000,000
Financement en Devises	26 834 042,261	6 509 789,930
Billet de Trésorerie Avalisé	0,000	4 000 000,000
Avances sur factures	1 068 810,000	1 091 895,000
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 610 699,707	3 310 195,171
Intérêts courus sur emprunt	505 924,318	493 640,785
Banques	5 713 115,572	6 154 112,173
<b>TOTAL</b>	<b>46 512 591,858</b>	<b>28 369 633,059</b>

## II/ ETAT DE RESULTAT

### 17- Revenus

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Ventes	96 205 137,675	88 795 746,856
Travaux	1 440 988,006	529 204,617
Produits des Activités Connexes	101 707,311	72 578,391
<b>TOTAL</b>	<b>97 747 832,992</b>	<b>89 397 529,864</b>

### 18- Variation Produits Finis

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Variation Produits Finis & Encours	3 559 091,100	-8 618,070
<b>TOTAL</b>	<b>3 559 091,100</b>	<b>-8 618,070</b>

### 19-Achats Marchandises

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Achats Marchandises	25 946 198,234	31 484 744,534
Variation Stock Marchandises	2 009 320,201	4 606 283,579
<b>TOTAL</b>	<b>27 955 518,435</b>	<b>36 091 028,113</b>

### 20-Achats d'Approvisionnement Consommés

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Achats MatièresPremièresEtrangères	32 530 407,604	24 852 717,175
Achats MatièresPremières locales	0,000	714 581,032
Frais sur Achats	8 212 314,386	7 282 634,787
Achats Matières& Fournitures Consommables	633 587,591	600 799,154
Variation des stocks de MatièresPremières	1 237 450,219	-177 339,179
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-384 848,857	-1 162 656,619
Autres Achats non Stockés de Matières& Fournitures	534 356,541	473 957,658
<b>TOTAL</b>	<b>42 763 267,484</b>	<b>32 584 694,008</b>

### 21-Charges de Personnel

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Salaires & Compléments de Salaires	3 095 898,687	2 541 017,263
Charges Sociales Légales	608 736,523	545 047,619
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	70 558,856	60 242,370
<b>TOTAL</b>	<b>3 775 194,066</b>	<b>3 146 307,252</b>

### 22-Dotations aux Comptes d'Amortissements & Provisions

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	40 739,063	40 739,063	36 667,905	36 667,905
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	763 774,369	807 345,788	703 503,250	659 931,831
Dotations aux résorptions des charges à répartir	271 818,967	271 818,967	271 818,967	271 818,967
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Créances douteuses	315 997,559	315 997,559	336 835,467	336 835,467
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	63 612,726	63 612,726	0,000	0,000
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	150 000,000	150 000,000	25 741,715	25 741,715
<b>TOTAL</b>	<b>1 605 942,684</b>	<b>1 649 514,103</b>	<b>1 374 567,304</b>	<b>1 330 995,885</b>

### 23-Autres Charges d'Exploitation

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Charges Locatives	999 083,780	1 004 785,800
Entretien & Réparations	733 212,190	1 153 471,268
Primes d'Assurances	343 028,713	469 349,984
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	266 228,295	192 055,171
Personnel Extérieur à L'Entreprise	1 418 924,800	1 367 811,214
Rémunérations d'Intermédiaires& Honoraires	1 247 309,595	720 292,156
Publicité, Publications, Relations Publiques	2 390 498,199	1 485 606,451
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	911 541,228	763 453,206

Déplacements, Missions & Réceptions	623 095,488	406 071,955
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	309 636,344	218 652,980
Services Bancaires & Assimilés	1 046 959,085	661 433,890
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	240 452,324	231 829,152
Transfert de charge	-1 666 032,576	-697 703,716
<b>TOTAL</b>	<b>8 863 937,465</b>	<b>7 977 109,511</b>

#### 24-Charges Financières

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Charges D'intérêt	6 285 324,255	4 476 031,412
Pertes de Change	940 128,786	505 146,513
<b>TOTAL</b>	<b>7 225 453,041</b>	<b>4 981 177,925</b>

#### 25-Produits Financiers

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Autres Produits Financiers	483 968,982	13 788,385
Gains de Change	339 156,588	223 038,413
<b>TOTAL</b>	<b>823 125,570</b>	<b>236 826,798</b>

#### 26-Autres Gains Ordinaires

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Gains Exceptionnels	1 337,655	128 170,356
Produits sur cessions d'immobilisations	38 888,418	61 603,675
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	645 741,715	0,000
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	803 220,495	121 393,517
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	2 257,200	50 821,670
<b>TOTAL</b>	<b>1 491 445,483</b>	<b>361 989,218</b>

#### 27-Autres Pertes Ordinaires

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Pertes Exceptionnelles	1 011 848,189	328 409,221
<b>TOTAL</b>	<b>1 011 848,189</b>	<b>328 409,221</b>

#### 28-Impôts sur les bénéfices

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Impôts sur les bénéfices	242 519,987	109 091,625
<b>TOTAL</b>	<b>242 519,987</b>	<b>109 091,625</b>

### III/ ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

#### 29- Résultat Net d'Impôt

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
Résultat Net d'Impôt	3 059 631,594	3 016 060,175	3 412 578,991	3 456 150,410
<b>TOTAL</b>	<b>3 059 631,594</b>	<b>3 016 060,175</b>	<b>3 412 578,991</b>	<b>3 456 150,410</b>

#### 30-Amortissements

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Incorporelles	40 739,063	40 739,063	36 667,905	36 667,905
Dotations Aux Amortissements des Immobilisations Corporelles	763 774,369	807 345,788	703 503,250	659 931,831
Dotations aux résorptions des charges à répartir	271 818,967	271 818,967	271 818,967	271 818,967
<b>TOTAL</b>	<b>1 076 332,399</b>	<b>1 119 903,818</b>	<b>1 011 990,122</b>	<b>968 418,703</b>

#### 31-Provisions

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Dotations aux Provisions pour Dépréciation Des Créances Douteuses	315 997,559	336 835,467
Dotations Aux Provisions pour Dépréciation des Autres comptes débiteurs	63 612,726	0,000
Dotations Aux Provisions pour risques et charges	150 000,000	25 741,715
<b>TOTAL</b>	<b>529 610,285</b>	<b>362 577,182</b>

#### 32-Reprises sur Amortissement et Provisions

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	803 220,495	121 393,517
Reprise sur Provisions Pour risques et charges	645 741,715	0,000
Reprise sur Provisions pour dépréciation des autres comptes débiteurs	2 257,200	50 821,670
<b>TOTAL</b>	<b>1 451 219,410</b>	<b>172 215,187</b>

#### 33-Variation des Stocks

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Variation des stocks de MatièresPremières	-1 237 450,219	177 339,179
Variation Produits Finis &Encours	-3 559 091,100	8 618,070
Variation Stock Marchandises	-2 009 320,201	-4 606 283,579
Variation des stocks de Pièces de Rechange	384 848,857	1 162 656,619
<b>TOTAL</b>	<b>-6 421 012,663</b>	<b>-3 257 669,711</b>

### 34-Variation des créances

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Variation Clients	21 589 629,178	11 893 090,485
Variation Clients-Effets à recevoir	1 481 136,456	209 746,269
Variation Clients-Impayés et douteux	1 342 072,895	917 238,821
<b>TOTAL</b>	<b>24 412 838,529</b>	<b>13 020 075,575</b>

### 35-Variation Autres Actifs

Eléments	PROFORMA		PROFORMA	
	31/12/2013	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012
Variation Avances & Acomptes au Personnel	31 709,374	31 709,374	14 693,589	14 693,589
Variation T.V.A à Régulariser	-3 835,748	-3 835,748	10 632,891	10 632,891
Variation T.V.A à Reporter	-820 969,922	-820 969,922	-1 139 289,673	-1 139 289,673
Variation Droit à la consommation	0,000	0,000	-13 499,585	-13 499,585
Variation Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	1 460 276,666	1 460 276,666	1 000 519,628	1 000 519,628
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	-8 286,502	-8 286,502	53 956,115	53 956,115
Variation Associés Comptes Courant	-152 404,537	-152 404,537	152 404,537	152 404,537
Variation Débiteurs Divers	6 520,250	6 520,250	-5 680,670	-5 680,670
Variation Produits à Recevoir	-206 959,924	-206 959,924	-494 592,085	-494 592,085
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	104 318,043	104 318,043	-4 527,167	-4 527,167
Variation Charges Constatées d'Avance	-2 046 688,232	-2 046 688,232	2 366 502,365	2 366 502,365
Créances sur cession d'immobilisations	8 286,502	8 286,502	-53 956,115	-53 956,115
<b>TOTAL</b>	<b>-1 628 034,030</b>	<b>-1 628 034,030</b>	<b>1 887 163,830</b>	<b>1 887 163,830</b>

### 36-Variation Fournisseurs & Autres Dettes

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-112 849,470	-263 455,485
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	130 161,517	136 641,283
Variation Effets à Payer	-745 543,663	512 317,073
Variation Fournisseurs Etrangers	-3 891 756,420	-2 409 216,317
Variation Fournisseurs Locaux	-151 077,228	2 086 387,673
Reclassement Fournisseurs d'Immobilisations à Court terme en Fournisseurs d 'Exploitation	-12 324,556	55 661,275
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	15 604,857	4 298,389
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	14 574,696	-26 467,643
Variation Etat, Retenue à la Source sur salaires	7 706,100	14 154,240
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	217 197,783	-291 682,283
Variation Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	-4 640,000	9 000,000
Variation Etat, T.V.A à Payer	2 520 778,033	0,000
Variation Obligations Cautionnées	562 211,189	103 044,035
Variation FO.DE.C	66 763,795	17 057,993
Variation Droit à la consommation à Payer	-11 612,564	38 708,401
Variation Timbres Fiscaux	134,000	82,300
Variation FO.PRO.LO.S	434,847	445,381
Variation T.F.P	434,847	445,381
Variation T.C.L	0,000	-10 232,815
Variation, Etat Taxe Pour La Protection De L'environnement à Payer	296 404,995	0,000
Variation C.N.S.S	-3 507,456	5 120,435
Variation C.A.V.I.S	-6 289,688	166,469
Accidents de Travail	-219,866	240,793
Variation Charges à Payer	0,000	-292 500,000
Variation Créditeurs Divers	-6 700 000,000	4 350 000,000
Variation Produits Constatés d'avance	2 378,816	0,000
Variation Assurance Groupe	-13 586,121	17 169,851
Variation Compte d'attente à régulariser passif	-17 279,569	-587,043
<b>TOTAL</b>	<b>-7 835 901,126</b>	<b>4 056 799,383</b>

### 37-Autres Produits non encaissables

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Produits sur cessions d'immobilisations	38 888,418	61 603,675
<b>TOTAL</b>	<b>38 888,418</b>	<b>61 603,675</b>

#### 40-Intérêts sur Emprunts

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Intérêts sur Emprunts	2 012 974,619	1 619 857,847

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

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Variation Immobilisations Corporelles & Incorporelles	2 631 785,277	1 562 391,045
Variation immobilisations en cours	-406 684,318	418 659,296
Variation des Charges à Répartir	0,000	593 511,900
Cession Matériel de Transport (Valeur brute)	94 331,000	114 090,498
<b>TOTAL</b>	<b>2 319 431,959</b>	<b>2 688 652,739</b>

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

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Cession Matériel de Transport(Valeur Cession)	44 200,000	66 083,127
Créances sur cession d'immobilisations	8 286,502	-53 956,115
<b>TOTAL</b>	<b>52 486,502</b>	<b>12 127,012</b>

#### 45-Décaissements Provenant de l'Acquisition d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	98 069,788	250 908,793
Variation des Titres de participations	230 000,000	0,000
Décaissements provenant des Cautionnements	0,000	34 500,000
<b>TOTAL</b>	<b>328 069,788</b>	<b>285 408,793</b>

#### 46-Encaissements Provenant de la Cession d'Immobilisations Financières

Eléments	31/12/2013	31/12/2012
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	0,000	172 873,880
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	32 500,000	44 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>32 500,000</b>	<b>216 873,880</b>

**47-Encaissements Provenant des emprunts**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Encaissements provenant des emprunts	1 415 997,214	15 378 682,840
<b>TOTAL</b>	<b>1 415 997,214</b>	<b>15 378 682,840</b>

**48-Remboursement d'Emprunts**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Remboursement Fournisseurs d'Immobilisations	368 019,648	401 317,223
Remboursement Principal Emprunt	3 310 195,172	2 361 733,285
<b>TOTAL</b>	<b>3 678 214,820</b>	<b>2 763 050,508</b>

**49-Paiement d'Intérêts sur Emprunts**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Intérêts sur Emprunts	2 012 974,619	1 619 857,847

**49bis-Encaissement suite à l'émission d'actions**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Encaissement suite à l'émission d'actions	10 500 000,000	0,000

**50-Trésorerie au début de L'Exercice**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	1 980 625,521	4 185 822,242
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-28 369 633,059	-36 268 211,002
Emprunt-Échéance à moins d'un an	3 310 195,171	2 172 447,574
<b>TOTAL</b>	<b>-23 058 812,367</b>	<b>-29 889 941,186</b>

**51-Trésorerie à la Clôture de l'Exercice**

<b>Eléments</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Titres de Placements	20 000,000	20 000,000
Liquidités & Equivalents en Liquidités	3 474 120,421	1 980 625,521
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-46 512 591,858	-28 369 633,059
Emprunt-Échéance à moins d'un an	4 610 699,707	3 310 195,171
<b>TOTAL</b>	<b>-38 407 771,730</b>	<b>-23 058 812,367</b>

## RAPPORT SPECIAL DES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROFORMA

Mesdames et Messieurs,

Suite à votre demande et en notre qualité de commissaires aux comptes, nous avons procédé à la vérification des états financiers proforma de votre société « ELECTROSTAR » arrêtés au 31 décembre 2013 et faisant apparaître :

Un total net du bilan de 99 889 853 DT

Et un résultat bénéficiaire de 3 059 632 DT

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes d'administration de la société,

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les retraitements effectués au niveau des états financiers arrêtés au 31 décembre 2013. Ces retraitements sont liés à :

- La réévaluation de l'immeuble sis à El Kram, de l'immeuble sis à Sidi Fathallah et du terrain situé à BirMchergua, opérée au cours de l'exercice 2005. Cette opération a dégagé une plus-value de 6 132 996 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de Réévaluation » ;
- La correction de la valeur réévaluée de l'immeuble sis à Sidi Fathallah de 208 586 DT effectuée au cours de l'exercice 2007 ;
- La réévaluation du terrain situé à Birmchergua opérée au cours de l'exercice 2010. Cette opération a dégagé une plus-value de 2 714 162 DT constatée dans le compte « Réserve spéciale de Réévaluation ».

Ces retraitements ont affecté les postes suivants :

- Au niveau des bilans :

Eléments	Exercice 2013	Exercice 2012
Immobilisations corporelles	- 9 055 744	-9 055 744
Amortissements	-348 692	-305 121

Autres actifs courants	-65 393	-65 393
Résultats reportés	239 728	196 156
Réserves spéciales de réévaluation	-9 055 744	-9 055 744

- Au niveau des états de résultat :

Eléments	Exercice 2013	Exercice 2012
Dotations aux comptes d'amortissements	43 571	43 571

Nous vous rappelons que l'immeuble Kallel ayant fait l'objet de réévaluation au cours de l'exercice 2005, a été cédé au cours de l'exercice 2007 pour une valeur de 4 932 714 DT. Cette opération a généré un profit de 2 424 438 DT. Un montant de 354 439 DT représentant la plus-value par rapport à la valeur réévaluée a été constaté dans le résultat de l'exercice 2007. Le montant de 2 069 999 DT déjà constaté dans le compte « Réserves Spéciales de Réévaluation » y figure encore.

Compte tenu de ce qui précède nous vous informons que nous n'avons pas d'objection quant aux retraitements effectués par votre société « ELECTROSTAR » au niveau de la présentation des états financiers proforma arrêtés au 31 décembre 2013.

Tuins le 18 juin 2014

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Yousri BEN HASSINE**

**Basma BEDOUI**