

# **Groupe Electrost**

**Rapport des Commissaires aux Comptes  
Exercice clos le 31/12/2010**

**Tunis, le 10 novembre 2010**

**Groupe Electrostar**  
Route de Naassen 2013  
Bir Elkassaa Ben Arous

Mesdames et Messieurs les Actionnaires;

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

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

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

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

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

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

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

**Expression de l'opinion :**

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

Ainsi, compte tenu des diligences accomplies, nous estimons être en mesure de certifier que les comptes annuels consolidés, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière du groupe ELECTROSTAR arrêtés au 31 décembre 2010 à 1 et du résultat de ses opérations à cette date.

**Informations spécifiques :**

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

**Yousri BEN HASSINE**

**Besma BEDOUI**

## Notes aux Etats financiers consolidés

### I- Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation inclut les sociétés intégrées globalement.

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

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

### II- Méthodes de consolidation

#### 1- Date d'arrêté des comptes

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

#### 2- Ajustements

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

#### 3- Marges sur stock

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

#### **4- Note relative aux états financiers des filiales**

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

#### **5- Etablissement et arrêté des états financiers consolidés.**

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

#### **6- Remarques d'ordre juridique**

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

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

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

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

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

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

**GROUPE ELECTROSTAR**

Etat de résultat consolidé arrêté au 31 décembre 2010

Montants exprimés en dinars

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



**GROUPE ELECTROSTAR**

Etat de flux de trésorerie consolidé arrêté au 31 décembre 2010

Montants exprimés en dinars

	2010	2009
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		
Résultat net d'impôt	-25 516 217	620 704
<b>Ajustements</b>		
+Dotations aux amortissements et provisions	24 856 366	2 369 410
+Intérêts sur emprunts	599 033	527 766
-Autres produits non encaissables & charges non décaissables	613 338	302 486
-Variation des stocks	19 679 829	-6 837 748
-Variation des créances	-18 001 654	-5 315 536
-Variation des autres actifs	15 439 767	342 807
+Variation des fournisseurs & autres dettes	-784 415	-8 011
+Effet des modifications comptables	58 520	
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>-18 517 993</b>	<b>15 017 860</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	2 169 500	2 040 561
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	54 136	105 937
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	3 572 181	352 197
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	2 966 272	1 572 126
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>-2 721 273</b>	<b>-714 695</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Encaissements provenant des emprunts	1 051 128	588 053
Remboursements d'emprunts	6 241 349	3 351 742
Paievements des intérêts d'emprunts	599 033	527 766
Paievements de dividendes & tantièmes	901 471	799 807
Encaissements subventions	39 940	0
Encaissements suite à l'émission d'actions	195 000	0
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>-6 455 785</b>	<b>-4 091 262</b>
<b>Incidences des variations des taux de change</b>		
<b>Variation de Trésorerie</b>	<b>-27 695 051</b>	<b>10 211 903</b>
Trésorerie au début de l'exercice	-12 838 551	-15 915 183
<b>Variation du périmètre</b>	<b>-2 413 661</b>	<b>-7 135 271</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>-42 947 263</b>	<b>-12 838 551</b>

Extrait des notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010

Immobilisations incorporelles

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

Immobilisations corporelles

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

Immobilisations financières

Désignation	2010	2009
Titres de participations mis en équivalence	661 046	15 311
Titres de participation	747 418	847 460
Créances rattachées à des participations	1 305 000	1 305 000
Prêts à plus d'un an	335 812	264 530
Dépôts et cautionnements	387 990	91 638
<b>Total brut</b>	<b>3 437 266</b>	<b>2 523 940</b>
Provision pour dépréciation t des titres de participation	397 900	0
<b>Total net</b>	<b>3 039 366</b>	<b>2 523 940</b>