

**GROUPE « ELECTROSTAR »**  
**Rapport Général des commissaires aux comptes**  
**Etats Financiers Consolidés - Exercice clos le 31 décembre 2016**

**Mes Dames et Messieurs les actionnaires du groupe Electrostar,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale en date du 30 Juin 2015, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés du groupe « Electrostar » relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**I. Rapport sur les états financiers consolidés**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés du groupe « Electrostar », comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2016, l'état de résultat et l'état des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un total bilan de 145 424 225 DT et un résultat consolidé déficitaire de l'exercice (part du groupe) s'élevant à < 6 734 341 DT.

**1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers consolidés conformément au Système Comptable des Entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**2. Responsabilité des commissaires aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés 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 fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des 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 consolidés qui englobe un périmètre de consolidation arrêté par la société « Electrostar SA » comprenant, outre la société mère, sept (07) filiales intégrées globalement, à savoir : SOGES, HMT, ELECTROLAND, CLIMATECH, CLIMATECH INTERNATIONAL, Bir M'Cherga, L'AFFICHE TUNISIENNE, et une société mise en équivalence, à savoir Immobilière Sidi Abdelhamid.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### 3. Justification de l'opinion

Suite aux travaux effectués par nos soins et en se référant aux rapports des commissaires aux comptes des sociétés filiales, nous portons à votre attention les informations suivantes :

- Les états financiers de la société « L’AFFICHE TUNISIENNE », arrêtés au 31 Décembre 2016, ne sont pas encore certifiés par le commissaire aux comptes. Toutefois, les insuffisances de provisions dégagées au niveau du rapport du commissaire aux comptes de l’exercice 2015, soit 1 172 815 DT, sont prises en compte lors de l’arrêté des états financiers de l’exercice 2016.  
Il est à noter que la société « L’AFFICHE TUNISIENNE » présente des difficultés de continuité d’exploitation.
- Au cours de l’exercice 2014, la société « HMT » a fait l’objet d’une vérification fiscale approfondie. La notification effectuée par l’administration fiscale porte sur un montant de 68 926 DT en principal et intérêts avec la réduction des reports de l’impôt et des autres taxes pour un montant de 844 546 DT. Conformément au rapport du commissaire aux comptes et en l’absence d’éléments suffisants pour apprécier le risque réel associé à cette situation, nous ne pouvons pas estimer le niveau de provision pour couvrir le risque de perte dû à cet événement.

### 4. Opinion sur les états financiers

A notre avis et sous réserves des points évoqués précédemment, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du groupe « Electrostar », du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l’ensemble constitué par les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation pour l’exercice clos le 31 décembre 2016, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 5. Autres informations

Nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- L’affaire relative au redressement fiscal se rapportant aux exercices 2006 à 2011 et pour un montant de 9 610 623 DT lié à la taxe énergétique, la TVA et les droits de consommation se rattachant à cette taxe demeure en cours. Les jugements du tribunal de 1<sup>ère</sup> instance rendus le 6 mai 2015 au profit de la société « Electrostar SA » ont fait l’objet d’appels par l’administration fiscale en date du 9 décembre 2015. Ces appels sont reportés pour la date du 17 mai 2017 pour le jugement de première instance n° 6183 et pour la date du 03 mai 2017 pour le jugement de première instance n° 5479.  
A la date de la signature du présent rapport, le jugement n°6183 n’est pas encore rendu, et le jugement n°5479 a été reporté pour le 28 Juin 2017.
- Le redressement fiscal relatif aux exercices 2012 et 2013 notifié à la société « Electrostar SA » en date du 29 juin 2015 dégage un montant en principal de 9 146 116 DT, dont 8 334 423 DT relatif à la taxe énergétique et la TVA y rattachée. Un arrangement partiel entre la société « Electrostar SA » et l’administration fiscale est en cours. Il est à noter que les principaux éléments de redressement (taxe énergétique et TVA y rattachée) ont déjà fait l’objet d’un jugement du tribunal de première instance en faveur de la société « Electrostar SA » tel que mentionné au premier paragraphe.
- Les états financiers de la société SOGES présentent des créances anciennes pour un montant de 7 817 423 DT telles que mentionnées au niveau du rapport du commissaire aux comptes, l’ensemble de ces créances a été pris en charge par la société FH Services, moyennant un échéancier de remboursement et une caution solidaire, pour assurer leur recouvrement.
- Les capitaux propres des sociétés « HMT », « ELECTROLAND » et « L’AFFICHE TUNISIENNE » sont inférieurs à la moitié de leur capital social. Ainsi, ces sociétés sont appelées à convoquer leur Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l’article 142 du code des sociétés commerciales.

- Les capitaux propres de la société « SOGES » sont inférieurs à la moitié du capital social. Ainsi, la société est appelée à convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire pour se conformer aux dispositions de l'article 388 du code des sociétés commerciales.
- L'assemblée générale extraordinaire de la société « Climatech Internationale » réunit en date du 16 Novembre 2015 a décidé la dissolution anticipée de ladite société et sa liquidation. Cette opération a été clôturée courant l'exercice 2017.

## **II. Vérifications et informations spécifiques**

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 des états financiers consolidés avec les informations données dans le rapport d'activité du Conseil d'Administration au titre de l'exercice.

### **LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Bedoui Business & Consulting**

**BesmaBedoui**

**Société Management & Audit Services**

**Mehdi Masmoudi**

Tunis, le 21 Juin 2017

## **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**Groupe Electrostar**  
**Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2016**  
**(Libellé en Dinar Tunisien)**

ACTIFS	Notes	31 Décembre 2016	31 Décembre 2015 *
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles		8 972 947	8 961 652
Moins amortissements incorporelles		-5 621 935	-5 233 337
	<b>1</b>	<b>3 351 012</b>	<b>3 728 316</b>
Immobilisations corporelles		56 456 744	46 485 396
Moins amortissements corporelles		-15 361 105	-14 152 136
	<b>1</b>	<b>41 095 639</b>	<b>32 333 261</b>
Immobilisations encours	<b>1</b>	0	1 105 668
Immobilisations financières		3 022 467	3 550 157
Moins provisions immobilisations financières		-73 647	-59 900
	<b>2</b>	<b>2 948 821</b>	<b>3 490 257</b>
Autres actifs non courants	<b>3</b>	1 373 925	1 188 094
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>48 769 397</b>	<b>41 845 595</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		40 693 655	43 389 007
Moins provisions stocks		-384 144	-101 554
	<b>4</b>	<b>40 309 511</b>	<b>43 287 453</b>
Clients et comptes rattachés		34 486 681	30 256 922
Moins provisions clients		-8 155 740	-5 467 174
	<b>5</b>	<b>26 330 941</b>	<b>24 789 748</b>
Autres actifs courants	<b>6</b>	24 333 099	24 322 529
Placements et autres actifs financiers		0	20 000
Liquidités et équivalents de liquidités	<b>7</b>	5 681 277	15 299 974
<b>Total des actifs courants</b>		<b>96 654 828</b>	<b>107 719 704</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>145 424 225</b>	<b>149 565 299</b>

\* Modifié pour des raisons de comparabilité

**Groupe Electrostar**  
**Bilan consolidé arrêté au 31 décembre 2016**  
**(Libellé en Dinar Tunisien)**

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>31 Décembre 2016</b>	<b>31 Décembre 2015 *</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		12 250 000	12 250 000
Réserve légale		890 190	890 190
Prime d'émission		8 720 224	8 720 224
Réserves consolidées		-32 595 471	-25 933 825
Réserve spéciale de réévaluation		11 125 744	11 125 744
<b>Total des capitaux propres av. Rt de l'ex. (part groupe)</b>	<b>8</b>	<b>390 686</b>	<b>7 052 331</b>
Résultat de l'exercice (part groupe)		-6 734 341	-6 821 620
<b>Total des capitaux propres (part groupe)</b>	<b>8</b>	<b>-6 343 656</b>	<b>230 711</b>
Part des minoritaires dans les capitaux propres des filiales		-721 780	-77 181
Résultat de l'exercice (part des minoritaires)		-52 338	-203 484
<b>Total part des minoritaires</b>	<b>8</b>	<b>-774 118</b>	<b>-280 665</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts & autres passifs non courants	<b>9</b>	21 810 358	26 792 182
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>21 810 358</b>	<b>26 792 182</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>10</b>	32 226 084	20 989 390
Autres passifs courants	<b>11</b>	8 216 750	8 206 988
Concours bancaires courants & autres passifs financiers	<b>12</b>	90 288 807	93 626 692
<b>Total des passifs courants</b>		<b>130 731 640</b>	<b>122 823 070</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>145 424 225</b>	<b>149 565 298</b>

\* Modifié pour des raisons de comparabilité

**Groupe Electrostar**  
**Etat de résultat consolidé clos le 31 décembre 2016**  
**(Libellé en Dinar Tunisien)**

Désignation	Notes	Exercice clos le 31 Décembre	
		2016	2015
<b>Produits d'exploitation</b>			
Ventes de produits finis et de prestations de services	13	89 393 868	84 765 617
Autres produits d'exploitation	14	3 128 147	971 812
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>92 522 015</b>	<b>85 737 429</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Variation de stocks de produits finis & encours		2 646 877	-18 921 989
Achats d'approvisionnements et de marchandises consommés	15	59 142 546	79 504 921
Charges de personnel	16	6 653 978	7 036 040
Dotations aux amortissements et aux provisions	17	3 876 457	3 043 761
Autres charges d'exploitation	18	9 871 472	10 125 820
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>82 191 330</b>	<b>80 788 552</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>10 330 685</b>	<b>4 948 877</b>
Charges financières nettes	19	-16 998 327	-11 687 881
Autres gains ordinaires	20	580 159	590 783
Autres pertes ordinaires	21	-397 310	-589 379
<b>Résultat des activités ordinaires</b>		<b>-6 484 794</b>	<b>-6 737 600</b>
Impôt sur les sociétés		-322 175	-320 128
<b>Résultat net</b>		<b>-6 806 969</b>	<b>-7 057 728</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		20 289	32 624
<b>Résultat net du groupe</b>		<b>-6 786 679</b>	<b>-7 025 105</b>
<b>Résultat net (part groupe)</b>		<b>-6 734 341</b>	<b>-6 821 620</b>
<b>Résultat net (part des minoritaires)</b>		<b>-52 338</b>	<b>-203 484</b>
<i>Résultat par action consolidé</i>		-2,770	-2,867
<i>Résultat par action consolidé revenant au Groupe</i>		-2,749	-2,784
<i>Résultat par action consolidé revenant aux minoritaires</i>		-0,021	-0,083

**Groupe Electrostar**  
**Etat des Flux de Trésorerie consolidé clos le 31 décembre 2016**  
**(Libellé en Dinar Tunisien)**

Flux de trésorerie liés à l'exploitation	Notes	Exercice clos le 31 Décembre	
		2016	2015*
Résultat net	22	-6 786 679	-7 025 105
Dotations aux amortissements et provisions	23	2 917 142	3 005 893
Variation des :			
Stocks	24	2 695 352	-18 848 004
Clients et comptes rattachés	25	-4 229 759	-793 791
Autres actifs courants	26	-10 570	12 671 882
Fournisseurs et autres passifs courants	27	11 246 456	-942 487
Plus-value sur cessions des immobilisations		-154 712	-121 654
Charge d'intérêts sur emprunts		5 046 531	2 014 997
Résorption subvention d'investissement		0	-17 085
Effets actualisation des états financiers		0	-172 884
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>10 723 761</b>	<b>-10 228 236</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>			
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	28	-8 594 861	-1 016 476
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	29	1 145 954	161 000
Décaissements affectés à l'acquisition d'immobilisations financières	30	-137 070	-750 822
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	31	609 760	600 554
<b>Flux de trésorerie affecté aux activités d'investissement</b>		<b>-6 976 217</b>	<b>-1 005 744</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Remboursements d'emprunts	32	-9 683 712	-5 395 870
Encaissements provenant des emprunts	33	463 746	3 858 287
Paiements d'intérêts sur emprunts		-5 046 531	-2 014 997
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-14 266 497</b>	<b>-3 552 580</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-10 518 954</b>	<b>-14 786 560</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>34</b>	<b>-67 634 942</b>	<b>-52 848 381</b>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>35</b>	<b>-78 153 896</b>	<b>-67 634 942</b>

\* Modifié pour des raisons de comparabilité

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**A. Présentation du groupe Electrostar**

Les comptes annuels consolidés du groupe « ELECTROSTAR » , pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, sont établis et présentés en accord avec les conventions comptables de base et les normes comptables prévues par le système comptable Tunisien des entreprises.

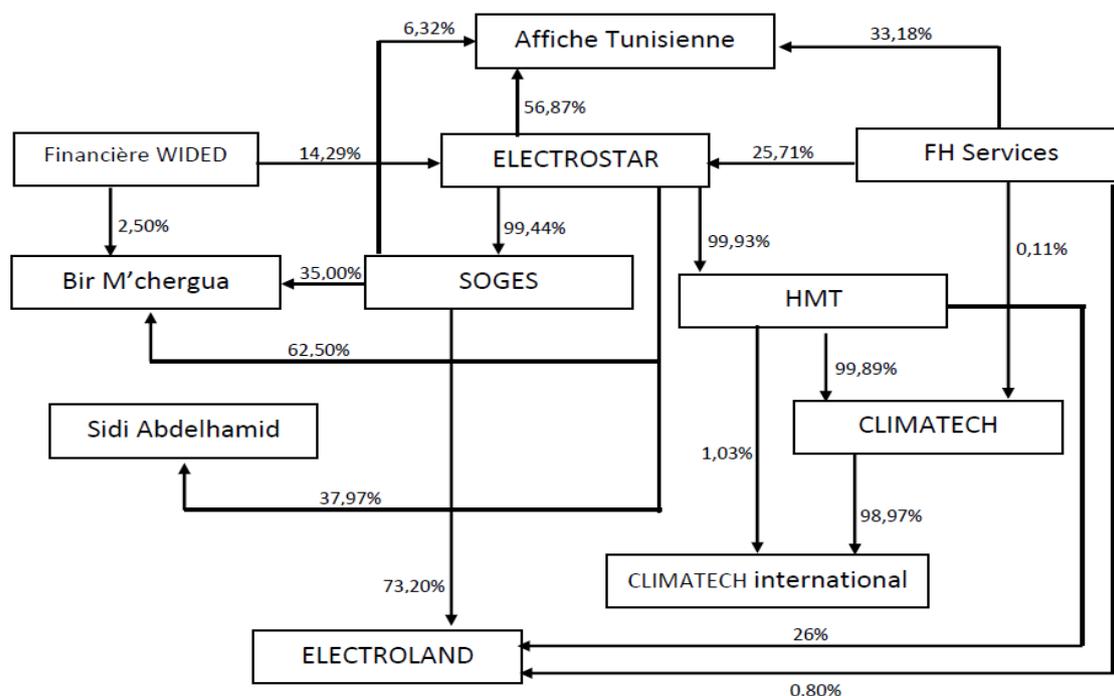
Les états financiers consolidés du groupe « ELECTROSTAR » sont libellés en Dinars tunisiens.

**B. Périmètre de consolidation**

Les pourcentages d'intérêts, ainsi que les méthodes d'intégration des sociétés du groupe Electrostar, sont présentés comme suit :

Société	Activité	Pays	% Contrôle	% D'intérêt	Devise	Nature de contrôle	Méthode d'intégration
ELECTROSTAR	Electroménager	Tunisie			TND	Société mère	Intégration globale
SOGES	Electroménager	Tunisie	99,44%	99,44%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
H.M.T	Electroménager	Tunisie	99,93%	99,93%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
AFFICHE TUNISIENNE	Communication	Tunisie	63,19%	63,16%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
IMMOBILIERE BIR MCHERGUA	Immobilier	Tunisie	97,50%	97,30%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
IMMOBILIERE SIDI ABDELHAMID	Immobilier	Tunisie	37,97%	37,97%	TND	Influence notable	Mise en équivalence
CLIMATECH	Service	Tunisie	99,89%	99,74%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
CLIMATECH internationale	Service	Tunisie	100,00%	99,74%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale
ELECTROLAND	Commerce	Tunisie	99,20%	98,75%	TND	Contrôle exclusif	Intégration globale

Le schéma de structure du Groupe Electrostar au 31 Décembre 2016 se présente comme suit :



## C. Principes et méthodes comptables

### i. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe ELECTROSTAR sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96- 2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1) ;
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37) ;
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et ;
- de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39)

### ii. Principes de consolidation

#### ➤ Détermination du périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantages de ses activités.

Ce contrôle résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée ;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- soit des statuts ou d'un contrat ;
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Les états financiers consolidés regroupent également toutes les sociétés dont le groupe exerce une influence notable directement ou indirectement par le biais des filiales.

Le groupe possède une influence notable sur une société lorsqu'il est en mesure de participer aux décisions de politiques financières et opérationnelles de l'entreprise détenue, sans toutefois exercer un contrôle sur ces politiques.

L'influence notable est présumée si le groupe détient, directement ou indirectement par le biais des filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

#### ➤ Méthodes de consolidation

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société ELECTROSTAR et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

**L'intégration globale** consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère ELECTROSTAR S.A et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux

propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe ;
- élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes ;
- cumul arithmétique des comptes individuels ;
- élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif et
- identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

**La mise en équivalence** : Les sociétés dans lesquelles, le groupe exerce une influence notable sont intégrées par la méthode de mise en équivalence. Dans le cadre de la méthode de mise en équivalence, les participations dans les entreprises associées sont classées parmi les actifs à long terme et présentées au bilan parmi les immobilisations financières. La quote-part dans les résultats de ces participations est présentée séparément au niveau de l'état de résultat.

➤ **Élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes**

**Élimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres** : Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre les sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

**Élimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :**

- (a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

**iii. Principes comptables d'évaluation et de comptabilisation**

Les états financiers consolidés ont été préparés compte tenu des hypothèses de la continuité d'exploitation et de la comptabilité d'engagement et par référence aux conventions comptables de base notamment :

- Convention du coût historique, à l'exception des Immobilisations (terrains et constructions) qui ont fait l'objet d'une réévaluation libre et sont présentées à leur valeur réévaluée ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les principales méthodes comptables adoptées par le groupe pour l'établissement de ses états financiers consolidés se présentent comme suit :

➤ **Comptabilisation des immobilisations et des amortissements**

A leur date d'entrée dans le patrimoine, les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

- Les immobilisations incorporelles font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée de trois ans, les montants de faible valeur sont amortis intégralement au cours de l'exercice de leurs acquisitions.
- Les immobilisations corporelles 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 :

Nature des immobilisations	Taux d'amortissement
Construction	5%
Agencement Aménagement Installation	10%
Matériel de transport	20%
Equipement de bureau	10%
Matériel Informatique	33%

- 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 à l'exception des terrains et constructions qui sont comptabilisés conformément à la norme IAS 17.
- Les Immobilisations acquises à partir du premier janvier 2008, sont comptabilisées en immobilisations en contrepartie d'une dette financière « Leasing ». La valeur de comptabilisation initiale correspond à la valeur inférieure entre la juste valeur du bien acquis et la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location déterminée. Les amortissements y afférents sont portés au résultat de l'exercice conformément aux dispositions du décret n°2008-492 du 25 février 2008.
- Les immobilisations acquises en leasing correspondent en totalité au matériel de transport. Ces immobilisations sont constatées à la valeur actualisée des loyers. Les contrats de location-financement s'écoulent sur une période de trois ans. Ces biens sont amortis selon leur durée d'utilisation.

#### ➤ Les titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation à la date de clôture lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché et les perspectives de rentabilité, et ce pour les sociétés non cotées en bourse. Pour les sociétés cotées en bourse, la valeur d'inventaire est égale à la valeur boursière à la date de clôture.

Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participation dont le Groupe Electrostar n'a pas l'intention de conserver pendant plus d'un an et qui, de par sa nature, peut être liquidé à brève échéance, sont comptabilisés parmi les placements à court terme. Les titres détenus dans l'intention de le conserver durablement notamment pour exercer sur la société émettrice un contrôle exclusif, ou une influence notable ou un contrôle conjoint, ou pour obtenir des revenus et des gains en capital sur une longue échéance ou pour protéger, ou promouvoir des relations commerciales, sont classés parmi les placements à long terme.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite ci-dessus.

#### ➤ Les stocks

Les stocks de matières premières et de marchandises sont évalués à la date de leur entrée dans le patrimoine du Groupe 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.

➤ **Les revenus**

Les revenus liés à la vente de produits finis et de marchandises par le Groupe Electrostar sont constatés à la date du transfert, à l'acheteur, des risques et avantages inhérents à la propriété. Cette date correspond à la date de livraison aux clients.

Les revenus sont enregistrés à la juste valeur de la transaction en hors taxe, compte non tenu des taxes collectées par le Groupe et à reverser à l'Etat.

Les créances en découlant sont évaluées à leur valeur historique incluant les taxes collectées sur le chiffre d'affaires (TVA, droit de consommation, taxe énergétique, fodec...)

➤ **Opérations libellées en monnaie étrangère**

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'arrêté 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).

**D. Notes du bilan consolidé****1. Immobilisations incorporelles et corporelles**

Les immobilisations incorporelles et corporelles présentent, au 31 Décembre 2016, une valeur nette comptable de l'ordre de 44 446 650 DT. Le tableau de variation des immobilisations se présente comme suit :

	Total VB Cumul. 31/12/2015	Total Acquis. 2016	Réévaluation 2016	Total Cessions 2016	Total VB 31/12/2016	Total Amort. Cumul. 31/12/2015	Total Dotation 2016	Total Amort. Immob. Cédées 2016	Total Amort. Cumul. 31/12/2016	Total VCN 31/12/2016
<b>Immobilisations incorporelles</b>										
Logiciels	1 948 652	11 295		0	1 959 947	1 920 487	21 492	0	1 941 978	17 969
Autres immobilisations incorporelles	7 013 000	0		0	7 013 000	3 312 850	367 107	0	3 679 957	3 333 043
Fonds de commerce	0	0	0	0				0	0	0
<b>Total Immobilisations Incorporelles</b>	<b>8 961 652</b>	<b>11 295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 972 947</b>	<b>5 233 337</b>	<b>388 598</b>	<b>0</b>	<b>5 621 935</b>	<b>3 351 012</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>										
Terrains	16 179 335	1 041 852	977 711	820 064	17 378 833	0	0	0	0	17 378 833
Agencements et aménagements	2 647 372	148 278		0	2 795 650	1 632 459	163 550	0	1 796 009	999 640
Constructions	17 288 298	6 899 447	2 302 875	385 027	26 105 592	4 594 005	1 196 280	266 538	5 523 748	20 581 845
Matériels et outillages	3 106 641	10 293		0	3 116 934	2 348 277	117 982	0	2 466 258	650 676
Matériels de transport	4 003 814	227 018		475 820	3 755 012	2 919 098	399 592	448 516	2 870 174	884 838
Equipements de bureau	297 428	57 004		0	354 433	180 039	24 948	0	204 987	149 446
Matériels informatiques	1 331 103	85 721		0	1 416 824	1 067 226	91 597	0	1 158 823	258 001
Immobilisations à SJP	1 631 404	0		97 939	1 533 465	1 411 032	2 630	72 555	1 341 106	192 359
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>46 485 394</b>	<b>8 469 613</b>	<b>3 280 585</b>	<b>1 778 850</b>	<b>56 456 743</b>	<b>14 152 136</b>	<b>1 996 578</b>	<b>787 609</b>	<b>15 361 105</b>	<b>41 095 638</b>
Immobilisations encours	1 105 668	0	0	1 105 668	0	0	0	0	0	0
<b>Total immobilisations</b>	<b>56 552 714</b>	<b>8 480 908</b>	<b>3 280 585</b>	<b>2 884 517</b>	<b>65 429 690</b>	<b>19 385 472</b>	<b>2 385 176</b>	<b>787 609</b>	<b>20 983 040</b>	<b>44 446 650</b>

## 2. Immobilisations financières

Les immobilisations financières présentent un solde net de 2 948 821 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde net de 3 490 257 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	Valeur Brute	Provisions	31/12/2016*	31/12/2015
Titres de Participations mis en équivalence	759 129		759 129	738 839
Autres Titres de Participations	787 922	65 647	722 275	702 275
Créances rattachés à des participations	920 300		920 300	920 300
Prêt au Personnel	401 305		401 305	807 593
Prêt aux Sociétés	18 250		18 250	18 250
Dépôts	5 125		5 125	5 125
Cautionnements	130 436	8 000	122 436	297 874
<b>TOTAL</b>	<b>3 022 467</b>	<b>73 647</b>	<b>2 948 821</b>	<b>3 490 257</b>

\* Voir note portant sur la modification comptable

Les titres de participation mis en équivalence enregistrent un solde de 759 129 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde de 738 839 DT au 31 Décembre 2015 et correspondent à la participation du Groupe Electrostar dans la société « Immobilière Sidi Abdelhamid » à hauteur de 37,97%.

La société « Immobilière Sidi Abdelhamid » est consolidée selon la méthode de mise en équivalence, ainsi, la quote-part du Groupe dans le résultat de cette société s'élève à 20 289 DT, enregistrée dans le résultat consolidé, et la quote-part du Groupe dans les résultats reportés s'élèvent à 76 339 DT, enregistrée parmi les capitaux propres consolidés.

Les autres titres de participation accusent un solde net de 722 275 DT au 31 Décembre 2016 et se détaillent comme suit :

Titre de participation	Montant	% détention
MIXAL	450 000	4,05%
MEGACOM	105 000	58,33%
WEBCOM*	0	19,97%
Wided Services	12 500	2,55%
MTV	130 000	26,00%
Autres titres	24 775	
<b>Total net</b>	<b>722 275</b>	

\* Valeur brute de la participation WEBCOM s'élève à 59 900 DT et est totalement provisionnée

- Lors de leur acquisition, les titres de participations sont comptabilisés à leur coût d'acquisition conformément à la norme NC 7 relative aux placements. Les frais d'acquisition, tels que les commissions d'intermédiaires, les honoraires, les droits et les frais sont exclus.
- A la date de clôture, il est procédé à l'évaluation des placements à long terme à leur valeur d'usage. Pour déterminer la valeur d'usage, la société tient compte de plusieurs facteurs tels que, les résultats et les perspectives de rentabilité des sociétés émettrices ainsi que l'utilité procurée à la société, du fait que ces sociétés ne sont pas cotées en bourse.
- La société MEGACOM n'est pas considérée entant qu'entreprise filiale et de ce fait n'est pas intégrée dans le périmètre de consolidation, bien que la participation dans cette société soit

de 58,33%. En effet, le Groupe ELECTROSTAR n'a ni une influence notable ni un contrôle sur ladite société (le Groupe ELECTROSTAR n'a ni un pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société, ni un pouvoir de nommer le gérant et les organes de direction de la société MEGACOM)

### 3. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants présentent un solde net de 1 373 925 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde net de 1 188 094 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	Valeur Brute	Résorp.	31/12/2016	31/12/2015
Frais préliminaires	1 088 265	1 088 265	0	841 267
Charges à répartir	2 407 715	1 033 790	1 373 925	346 827
<b>TOTAL</b>	<b>3 495 980</b>	<b>2 122 055</b>	<b>1 373 925</b>	<b>1 188 094</b>

### 4. Stocks

Les stocks présentent un solde net de 40 309 511 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde net de 43 287 453 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	Valeur Brute	Provisions*	31/12/2016	31/12/2015
Matières Premières	956 788		956 788	2 077 624
Produits Finis	24 677 806	16 034	24 661 772	27 290 470
Marchandises	10 258 905	368 110	9 890 795	11 290 423
Pièces de Rechanges	4 800 156		4 800 156	2 628 935
<b>TOTAL</b>	<b>40 693 655</b>	<b>384 144</b>	<b>40 309 511</b>	<b>43 287 453</b>

\* Voir note portant sur la modification comptable

### 5. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés présentent un solde net de 26 330 941 DT au 31 décembre 2016 contre un solde net de 24 789 748 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	Valeur Brute	Provisions*	31/12/2016	31/12/2015
Clients	17 333 220	978 590	16 354 630	12 826 922
Clients-Effets à recevoir	1 243 721	64 563	1 179 158	2 897 622
Clients -Impayés et douteux	15 909 740	7 112 586	8 797 154	9 065 204
<b>TOTAL</b>	<b>34 486 681</b>	<b>8 155 740</b>	<b>26 330 941</b>	<b>24 789 748</b>

\* Voir note portant sur la modification comptable

**6. Autres actifs courants**

Les autres actifs courants présentent un solde de 24 333 099 DT au 31 décembre 2016 contre un solde de 24 322 529 DT au 31 décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016*</b>	<b>31/12/2015</b>
Avances & Acomptes au Personnel	612 621	409 591
T.V.A à Régulariser	8 319	0
Etat, Impôts sur les Bénéfices à Reporter	5 909 164	3 910 297
Crédit de T.V.A à reporter	423 183	509 930
Restitution Sur Impôts et Taxes	840 938	840 938
Créances et Intérêts courus	2 785 868	2 518 590
Associés Comptes Courant	5 000	5 000
Créances sur Cession d'Immobilisations	3 463 698	3 419 598
Débiteurs Divers	5 407 376	**6 201 066
Produits à Recevoir	3 283 100	4 137 477
Compte d'attente à Régulariser Actif	402 870	290 232
Charges Constatées d'Avance	1 190 961	2 079 808
<b>TOTAL</b>	<b>24 333 099</b>	<b>24 322 529</b>

\* Voir note portant sur la modification comptable

\*\* Modifié pour des raisons de comparabilité

**7. Liquidités et équivalents de liquidités**

Les liquidités et équivalents de liquidités présentent un solde de 5 681 277 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde de 15 299 974 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Chèques et Effets à l'Encaissement	2 520 327	4 591 092
Caisse	20 602	20 381
Banques	3 140 348	10 688 501
<b>TOTAL</b>	<b>5 681 277</b>	<b>15 299 974</b>

## 8. Capitaux propres consolidés

Le tableau de variation des capitaux propres consolidés au 31 Décembre 2016 s'établit comme suit :

	Capital *	Réserves légales	Prime d'émission	Réserves consolidés	Réserves réévaluation	Résultat exercice (Part Groupe)	Total capitaux propres (Part Groupe)	Part Minoritaires CP Consolidés	Part Minoritaires dans le résultat	Intérêts minoritaires
<b>Capitaux propres 31 Décembre 2015</b>	<b>12 250 000</b>	<b>890 190</b>	<b>8 720 224</b>	<b>-25 933 826</b>	<b>11 125 744</b>	<b>-6 821 620</b>	<b>230 711</b>	<b>-77 181</b>	<b>-203 484</b>	<b>-280 665</b>
Modification comptable**	0	0	0	-3 118 314	0	0	-3 118 314	-443 410		-443 410
<b>Capitaux propres 31 Décembre 2015 Ajustés</b>	<b>12 250 000</b>	<b>890 190</b>	<b>8 720 224</b>	<b>-29 052 140</b>	<b>11 125 744</b>	<b>-6 821 620</b>	<b>-2 887 603</b>	<b>-520 591</b>	<b>-203 484</b>	<b>-724 075</b>
Affectation résultat 2015	0	0	0	-6 821 620		6 821 620	0	-203 484	203 484	0
Résultat exercice 2016	0	0	0			-6 734 341	-6 734 341		-52 338	-52 338
Réévaluation des immobilisations ***	0	0	0	3 278 289			3 278 289	2 296		2 296
<b>Capitaux propres 31 Décembre 2016</b>	<b>12 250 000</b>	<b>890 190</b>	<b>8 720 224</b>	<b>-32 595 471</b>	<b>11 125 744</b>	<b>-6 734 341</b>	<b>-6 343 655</b>	<b>-721 780</b>	<b>-52 338</b>	<b>-774 118</b>

\* Le capital social de la société Electrostar se détaille comme suit :

- Capital social : 12 250 000 DT
- Nombre d'action : 2 450 000 actions ordinaires
- Valeur nominale : 5 DT
- Résultat par action 2016 (part Groupe) : -2,749 DT / action
- Résultat par action 2015 (part Groupe) : -2,784 DT / action
- 

\*\* la modification comptable porte sur la correction d'erreur au niveau des états financiers des filiales, détaillée comme suit :

- Modification des états financiers de la société SOGES pour un montant de 1 878 899 DT ;
- Modification des états financiers de la société l'AFFICHE TUNISIENNE pour un montant de 1 172 818 DT ;
- Modification des états financiers de la société HMT pour un montant de 511 104 DT.

\*\*\* La réévaluation correspond à une réévaluation libre des immobilisations (terrains et constructions) de la société HMT pour un montant global de 3 280 585 DT, telle que détaillée au niveau de la note 1 relative aux immobilisations corporelles.

**9. Emprunts**

Les emprunts présentent un solde de 21 810 358 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde de 26 792 182 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Emprunts bancaires à +1an	21 573 322	26 484 168
Emprunts leasing à +1an	177 166	*287 369
Autres dettes à +1an	59 870	20 645
<b>TOTAL</b>	<b>21 810 358</b>	<b>26 792 182</b>

\* Modifié pour des raisons de comparabilité

**10. Fournisseurs et comptes rattachés**

Les fournisseurs et comptes rattachés présentent un solde de 32 226 084 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde de 20 989 390 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Fournisseurs d'Exploitation	16 193 498	11 009 965
Fournisseurs Etrangers	13 202 201	7 680 689
Effets à Payer Exploitation	3 065 173	4 244 497
Fournisseurs Immobilisations	3 715	3 715
Fournisseurs d'exploitation- Factures Non Parvenues	2 033 963	1 286 716
Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	-2 270 766	-3 234 494
Emballages & Matériel à Rendre	-1 700	-1 700
<b>TOTAL</b>	<b>32 226 084</b>	<b>20 989 390</b>

**11. Autres passifs courants**

Les autres passifs courants enregistrent un solde de 8 216 750 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde de 8 206 987 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Créditeurs Divers	2 816 770	2 963 398
Obligations Cautionnées	2 250 424	2 258 392
Charges à Payer	1 130 587	439 166
Rémunérations Dues Au Personnel	635 210	646 825
C.N.S.S	488 845	535 717
Etat, Retenue à la Source sur Salaires	205 587	333 510
Etat, Retenue de 2.5%	175 000	0
Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	137 586	145 855
Etat, Taxe pour la protection de L'environnement	88 031	210 775
Etat, Retenue sur Honoraires	45 969	112 855
Compte d'attente à régulariser passif	44 540	44 540
T.V.A à Payer	42 932	309 737
Accidents de Travail	31 312	22 457
T.F.P	26 255	25 704
FO.DE.C	22 171	71 665
TCL	21 978	1 900
C.A.V.I.S	18 633	17 768
Contribution conjoncturelle	11 126	0
Etat, Taxe au profit du système de maitrise de l'énergie	7 770	13 080
FO.PRO.LO.S	7 635	16 841
Assurance Groupe	4 059	1 096
Produits Constatées d'Avance	3 262	2 791
Timbres Fiscaux	849	1 615
Dividendes à payer	220	220
Droit à la consommation	0	31 080
<b>TOTAL</b>	<b>8 216 750</b>	<b>8 206 987</b>

## 12. Concours bancaires et autres passifs financiers

Les concours bancaires et autres passifs financiers présentent un solde de 90 288 807 DT au 31 Décembre 2016 contre un solde de 93 626 692 DT au 31 Décembre 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Financement De Stock	8 790 000	8 470 000
Financement en Devises	30 327 293	51 094 638
Financement de Droits de Douane	1 582 961	451 925
Découvert Mobilisé	2 290 763	8 277 649
Avances sur factures	2 232 671	1 214 029
Emprunt-Échéance à moins d'un an	5 703 439	6 788 396
Intérêts courus sur emprunt	750 195	626 379
Banques	38 611 486	16 703 675
<b>TOTAL</b>	<b>90 288 807</b>	<b>93 626 692</b>

**E. Notes de l'état de résultat consolidé****13. Revenus**

Les revenus consolidés de l'exercice 2016 présentent un solde de 89 393 868 DT contre 84 765 617 DT au cours de l'exercice 2015.

**14. Autres produits d'exploitation**

Les autres produits consolidés de l'exercice 2016 présentent un solde de 3 128 147 DT contre 971 812 DT au cours de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Travaux	3 026 954	613 757
Produits des Activités Connexes	101 192	358 055
<b>TOTAL</b>	<b>3 128 147</b>	<b>971 812</b>

**15. Autres approvisionnements consommés**

Les autres approvisionnements consommés de l'exercice 2016 présentent un solde de 59 142 546 DT contre 79 504 921 DT au cours de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Achats Marchandises	19 359 848	20 233 570
Achats de Prestation de Services	124 655	144 061
Variation Stock Marchandises	1 039 988	-775 561
Achats Matières Premières Etrangères	27 159 809	42 575 289
Frais sur Achats	8 119 376	13 533 770
Achats Matières & Fournitures Consommables	372 907	879 386
Variation des stocks de Matières Premières	1 120 836	352 417
Variation des stocks Pièces de Rechanges	-2 112 349	497 129
Autres Achats non Stockés de Matières & Fournitures	3 957 477	2 064 858
<b>TOTAL</b>	<b>59 142 546</b>	<b>79 504 921</b>

**16. Charges de personnel**

Les charges de personnel de l'exercice 2016 présentent un solde de 6 653 978 DT contre 7 036 040 DT au cours de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Salaires & Compléments de Salaires	5 474 965	5 796 845
Charges Sociales Légales	1 104 453	1 089 558
Autres Charges de personnel & Autres Charges Sociales	74 560	149 636
<b>TOTAL</b>	<b>6 653 978</b>	<b>7 036 040</b>

**17. Dotations aux amortissements et aux provisions**

Les dotations aux amortissements et aux provisions de l'exercice 2016 présentent un solde de 3 876 457 DT contre 3 043 761 DT au cours de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Dotations Amort. des Immobilisations Corporelles	1 996 578	1 912 678
Dotations aux résorptions des charges à répartir	1 035 304	348 341
Dotations Prov. pour Dépréciation des Créances douteuses	561 231	538 978
Dotations Amort. des Immobilisations Incorporelles	388 598	399 080
Dotations Provisions pour Dépréciation des Stocks	100 985	101 554
Dotations Prov. Dépréciation des Autres comptes débiteurs	88 867	3 751
Dotations Prov. Dépréciation des Immobilisations Financières	8 000	118 416
Reprise sur Prov pour dépréciation des autres comptes débiteurs	-3 751	-54 857
Reprise sur Provisions Pour dépréciation des stocks	-34 213	-138 382
Reprise sur Provisions Sur Créances Douteuses	-265 142	-185 798
<b>TOTAL</b>	<b>3 876 457</b>	<b>3 043 761</b>

**18. Autres charges d'exploitation**

Les autres charges d'exploitation de l'exercice 2016 présentent un solde de 9 871 472 DT contre 10 125 820 DT au cours de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Personnel Extérieur à L'Entreprise	2 130 996	2 124 956
Publicité, Publications, Relations Publiques	1 704 349	1 713 908
Charges Locatives	1 432 817	1 395 153
Services Bancaires & Assimilés	1 385 979	1 283 447
Entretien & Réparations	901 059	1 075 472
Transports de Biens & Transports Collectifs du personnel	810 953	1 112 062
Etudes & Recherches & Divers Services Extérieurs	752 881	467 061
Rémunérations d'Intermédiaires & Honoraires	680 085	889 340
Impôts, Taxes & Versements Assimilés	582 410	432 791
Primes d'Assurances	521 829	527 990
Déplacements, Missions & Réceptions	432 652	871 936
Frais Postaux & Frais de Télécommunications	428 647	424 933
Transfert de charge	-1 893 186	-2 193 228
<b>TOTAL</b>	<b>9 871 472</b>	<b>10 125 820</b>

### 19. Charges financières nettes

Les charges financières nettes de l'exercice 2016 présentent un solde de 16 998 327 DT contre 11 687 881 DT au cours de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Charges financières	18 193 240	12 838 987
Produits financiers	-1 194 913	-1 151 107
<b>TOTAL</b>	<b>16 998 327</b>	<b>11 687 881</b>

### 20. Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires de l'exercice 2016 présentent un solde de 580 159 DT contre 590 783 DT au cours de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Gains Exceptionnels	413 723	459 088
Produits sur cessions d'immobilisations	166 435	131 696
<b>TOTAL</b>	<b>580 159</b>	<b>590 783</b>

### 21. Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires de l'exercice 2016 présentent un solde de 397 310 DT contre 589 379 DT au cours de l'exercice 2015 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Pertes Exceptionnelles	385 587	579 338
Pertes sur cessions d'immobilisations	11 723	10 042
<b>TOTAL</b>	<b>397 310</b>	<b>589 379</b>

**F. Notes états des flux de trésorerie****22. Résultat net**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Résultat Net d'Impôt	-6 786 679	-7 025 105
<b>TOTAL</b>	<b>-6 786 679</b>	<b>-7 025 105</b>

**23. Dotations aux amortissements et aux provisions**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Dotations Aux Amortissements et Provisions	2 917 142	3 005 893
<b>TOTAL</b>	<b>2 917 142</b>	<b>3 005 893</b>

**24. Variation de stock**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Variation des stocks de Matières Premières	-1 120 836	-352 418
Variation des stocks de Pièces de Rechange	2 171 221	-753 588
Variation Stock Marchandises	-1 098 860	1 032 020
Variation Produits Finis & Encours	-2 646 877	18 921 989
<b>TOTAL</b>	<b>-2 695 352</b>	<b>18 848 004</b>

**25. Variation des créances clients**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Variation Clients	4 355 980	-1 832 271
Variation Clients-Effets à recevoir	-1 671 901	1 505 955
Variation Clients-Impayés	1 545 679	1 120 107
<b>TOTAL</b>	<b>4 229 759</b>	<b>793 791</b>

**26. Variation des autres actifs courants**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015*</b>
Variation Avances & Acomptes au Personnel	203 030	7 154
Variation T.V.A à Régulariser	8 319	-78 327
Variation T.V.A à Reporter	1 998 868	-7 834 358
Variation Crédit de T.V.A à reporter	-86 748	-1 902 751
Variation Restitution Sur Impôts et Taxes	0	-4 820 223
Variation Créances et Intérêts courus	267 278	82 694
Variation Créances sur Cession d'immobilisations	44 100	-54 000
Variation Débiteurs Divers	-793 690	116 365
Variation Produits à Recevoir	-854 377	1 204 983
Variation Compte d'Attente à Régulariser Actif	112 638	1 775
Variation Charges Constatées d'Avance	-888 847	604 804
<b>TOTAL</b>	<b>10 570</b>	<b>-12 671 884</b>

\* Modifié pour des raisons de comparabilité

**27. Variation des fournisseurs et autres passifs courants**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Variation Fournisseurs d'exploitation	5 183 533	-4 165 715
Variation Fournisseurs Etrangers	5 521 512	5 279 270
Variation Effets à Payer Exploitation	-1 179 325	308 272
Variation Fournisseurs Immobilisations	0	-632 559
Variation Fournisseurs d'exploitation Factures Non Parvenues	747 247	904 003
Variation Fournisseurs d'exploitation Débiteurs	963 727	-813 955
Variation Rémunérations Dues Au Personnel	-146 628	63 871
Variation Etat, Retenue sur Honoraires	-7 968	-51 603
Variation Etat, Retenue à la Source sur Salaires	691 421	110 760
Variation Etat, Retenue de 1.5% sur les marchés	-11 615	-1 044 136
Variation Etat, Retenue de 2.5%	-46 872	0
Variation Contribution conjoncturelle	-127 923	0
Variation Etat, Taxe au profit du système de maîtrise de l'énergie	175 000	-4 320
Variation Etat, Taxe pour la protection de L'environnement	-8 269	60 299
Variation Obligations Cautionnées	-122 744	942 836
Variation, TVA à Payer	-66 886	-346 524
Variation, TCL	2 963	627
Variation FO.DE.C	0	22 975
Variation Droit à la consommation	-266 805	6 400
Variation Timbres Fiscaux	8 855	127
Variation FO.PRO.LO.S	-49 494	5 372
Variation T.F.P	551	3 533
Variation Dividendes à payer	20 078	-313 691
Variation C.N.S.S	864	134 663
Variation C.A.V.I.S	11 126	5 647
Variation Accidents de Travail	-5 310	2 801
Variation Assurance Groupe	470	811
Variation comptes courants des associés	-9 206	0
Variation Charges à Payer	-766	240 571
Créditeurs Divers	0	-1 654 129
Compte d'attente à régulariser passif	-31 080	0
Produits Constatés d'Avance	0	-8 693
<b>TOTAL</b>	<b>11 246 456</b>	<b>-942 488</b>

**28. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Variation immobilisations corporelles et incorporelles	9 982 642	1 016 476
Variation immobilisations en cours	- 1 105 668	0
Réserve Spéciale de Réévaluation	- 3 280 585	0
Cession matériel de transport (valeur brute)	1 778 850	0
Variation Restitution Sur Impôts et Taxes	0	-4 820 223
Variation des charges à répartir	1 219 621	0
<b>TOTAL</b>	<b>8 594 861</b>	<b>1 016 476</b>

**29. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Encaissements Provenant De La Cession D'Immobilisations Corporelles & Incorporelles	1 145 954	161 000
<b>TOTAL</b>	<b>1 145 954</b>	<b>161 000</b>

**30. Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations financières**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Variation titres de participations	20 000	29 000
Décaissements provenant des Prêts au Personnel	118 177	580 596
Décaissements provenant des Dépôts et Cautionnements	18 893	141 226
Reclassement titres de placements en titres de participations	-20 000	0
<b>TOTAL</b>	<b>137 070</b>	<b>750 822</b>

**31. Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Encaissements provenant des Prêts au Personnel	500 881	525 325
Encaissements provenant des Remboursements des Cautionnements	108 879	75 229
<b>TOTAL</b>	<b>609 760</b>	<b>600 554</b>

**32. Rebroussement d'emprunt**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Remboursement Emprunt	9 683 712	5 395 870
<b>TOTAL</b>	<b>9 683 712</b>	<b>5 395 870</b>

**33. Encaissements provenant des emprunts**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Encaissements provenant des emprunts	463 746	3 858 287
<b>TOTAL</b>	<b>463 746</b>	<b>3 858 287</b>

**34. Trésorerie début de l'exercice**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Liquidités & Equivalents en Liquidités	15 299 974	8 613 356
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-82 934 916	-61 461 737
<b>TOTAL</b>	<b>-67 634 942</b>	<b>-52 848 380</b>

**35. Trésorerie à la clôture de l'exercice**

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Liquidités & Equivalents en Liquidités	5 681 277	15 299 974
Concours Bancaires & Autres Passifs Financiers	-83 835 173	-82 934 916
<b>TOTAL</b>	<b>-78 153 896</b>	<b>-67 634 942</b>

**G. Notes portant sur la modification comptable**

Le Groupe Electrostar s'est engagé à corriger les réserves portées dans les rapports des commissaires aux comptes pour insuffisance de provisions dans les différentes sociétés du Groupe, telles que mentionnées dans le prospectus d'augmentation de capital en date du 28 Avril 2017, et se rattachant à des exercices antérieurs.

Ainsi, l'impact des modifications comptables, par société, se détaille comme suit :

<b>Société</b>	<b>Rubrique bilan</b>	<b>Montant</b>	<b>Impact/Rsvs consolidées</b>	<b>Impact/IM</b>
<b><u>HMT</u></b>		<b><u>-511 104</u></b>	<b><u>-510 746</u></b>	<b><u>-358</u></b>
Provision clients complémentaire	Clients et comptes rattachés	-511 104	-510 746	-358
<b><u>L'AFFICHE TUNISIENNE</u></b>		<b><u>-1 172 818</u></b>	<b><u>-740 735</u></b>	<b><u>-432 083</u></b>
Dépréciation stocks obsolètes	Stock	-283 159	-178 839	-104 320
Provision clients complémentaire	Clients et comptes rattachés	-522 979	-330 306	-192 673
Provision débiteurs divers	Autres actifs courants	-366 680	-231 590	-135 090
<b><u>SOGES</u></b>		<b><u>-1 878 899</u></b>	<b><u>-1 868 284</u></b>	<b><u>-10 615</u></b>
Dépréciation autres Immob. Fin.	Immobilisations financières	-75 000	-74 576	-424
Provision clients complémentaire	Clients et comptes rattachés	-1 291 052	-1 283 758	-7 294
Provision débiteurs divers	Autres actifs courants	-512 847	-509 950	-2 897

**H. Soldes intermédiaires de gestion**

<b>PRODUITS</b>	<b>2016</b>	<b>CHARGES</b>		<b>SOLDES</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ventes de marchandises & autres produits d'exploitation	39 787 755	Coût d'achat des marchandises vendues	29 399 836	<b>Marge Commerciale</b>	<b>10 387 919</b>	<b>7 076 032</b>
Revenus	52 734 260	Stockage de production	-2 646 877	<b>Production</b>	<b>50 087 383</b>	<b>72 638 391</b>
Production	50 087 383	<b>Achats consommés</b>	<b>29 742 709</b>	<b>Marge sur coût matières</b>	<b>20 344 674</b>	<b>18 078 465</b>
Marge Commerciale	10 387 919					
Marge sur coût matières	20 344 674	Autres charges externes	11 182 248			
<b>TOTAL</b>	<b>30 732 593</b>	<b>TOTAL</b>	<b>11 182 248</b>	<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>19 550 345</b>	<b>13 268 241</b>
		Impôts & Taxes	582 410			
		Charges de personnel	6 653 978			
<b>Valeur Ajoutée Brute</b>	<b>19 550 345</b>	<b>TOTAL</b>	<b>7 236 389</b>	<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>12 313 956</b>	<b>5 799 410</b>
Excédent brut d'exploitation	12 313 956	Autres charges ordinaires	397 310			
Transfert de charge	1 893 186	Charges financières	16 998 327			
Autres produits ordinaires	580 159	Dotations aux amortissements & aux provisions	3 876 457			
Produits financiers	20 289	Impôt sur le résultat	322 175			
<b>TOTAL</b>	<b>14 807 590</b>	<b>TOTAL</b>	<b>21 594 269</b>	<b>Résultat Net</b>	<b>-6 786 679</b>	<b>-7 025 105</b>

**I. Engagements hors bilan**

Les engagements hors bilan du Groupe Electrostar au 31 Décembre 2016 se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Total</b>
Effets escomptés non échus et avances sur factures	44 516 781
Lettre de crédit	564 461
Obligations cautionnées	142 119
Caution	253 693
<b>Total</b>	<b>45 477054</b>

- La société Electrostar a accordé les terrains et constructions, ainsi qu'un nantissement de son fonds de commerce au profit des différentes banques en contre partie des crédits reçus.
- La société Electrostar a accordé une caution solidaire au profit de ses sociétés filiales SOGES et HMT pour leurs engagements avec certaines banques (exclusivement pour les engagements nécessaires pour le financement de l'activité de la société Electrostar).
- La société SOGES a reçu une caution solidaire de la part de sa société mère Electrostar pour les besoins de financement de son activité.
- La société SOGES a accordé un nantissement sur son fonds de commerce pour quelques banques.
- La société HMT a reçu une caution solidaire de la part de sa société mère Electrostar pour les besoins de financement de son activité.
- La société HMT a accordé une hypothèque sur ses constructions au profit de quelques banques.

**J. Transactions avec les parties liées**

- Les transactions entre les sociétés du groupe ELECTROSTAR consolidées selon la méthode de l'intégration globale sont totalement éliminées au niveau des états financiers consolidés.
- Pour la société immobilière Sidi Abdelhamid, consolidée selon la méthode de mise en équivalence, les transactions effectuées avec cette société sont constituées de Prestations de service fournies par la société Immobilière "Sidi Abdelhamid" et ont été facturées pour un montant annuel hors TVA de 161 113 DT.

**K. Evènements postérieurs à la date de clôture**

- L'assemblée générale extraordinaire de la société ELECTROSTAR réunie le 15 avril 2017 a décidé d'augmenter le capital social de 12 250 000DT pour le porter ainsi de 12 250 000DT à 24 500 000DT par la création et l'émission de 2 450 000 actions d'une valeur nominal de 5DT chacune.
- La société envisage une deuxième augmentation de capital de 24 500 000 DT, au cours de l'exercice 2017, pour le ramener à 49 000 000 DT.
- L'assemblée générale extraordinaire de la société Climatech International a décidé, en date du 26 Novembre 2015, la liquidation de la société. Les procédures de liquidation ont été achevées en date du 26 Mai 2017.