

**SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT «STEQ»**  
**5, RUE 8603- ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I – TUNIS**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

**MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" arrêtés au 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

**I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Nous avons audité les états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de capitaux propres consolidés de 18 327 340 DT y compris un bénéfice consolidé de 2 939 390 DT au 31 décembre 2009. Ces états financiers consolidés ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés 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.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit effectué 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 de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ", arrêtés au 31 décembre 2009, 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 de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous prenons en compte le contrôle interne en vigueur 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 les organes de direction et d'administration de la société, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les travaux accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour fonder notre opinion, à l'exception du point suivant :

01- La consolidation des sociétés appartenant au périmètre de consolidation de la STEQ : PIMA, KOKET, MAISON TEMMIMI, ELWIFEK AFRIQUE TRAVAUX, a été faite sur la base des états financiers provisoires pour l'exercice clos le 31 décembre 2009. Par conséquent, nous n'avons pas pu effectuer les diligences édictées par les normes relatives à la consolidation et par l'article 471 du code des sociétés commerciales. La prise en compte ultérieurement des états financiers définitifs pourrait donner lieu à des valeurs différentes.

A notre avis, sous réserve de l'effet des résultats des sociétés sus-précisées, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble des sociétés appartenant au périmètre de consolidation de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ", ainsi que du résultats de ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **II- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Sur la base de ces vérifications, à l'exception de l'incidence de la réserve ci-dessus citée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2009.

**Tunis, le 9 Juin 2010**

**Le commissaire aux comptes**  
Fethi NEJI

**Bilan Consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2009**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	1	454 689	401 729
moins : amortissements		-43 006	-25 194
		<b>411 683</b>	<b>376 535</b>
Ecart d'acquisition	2	2 008 268	1 708 322
moins: amortissements		-513 526	-421 122
		<b>1 494 742</b>	<b>1 287 200</b>
Immobilisations corporelles	3	17 516 599	12 636 737
moins : amortissements/prov		-4 135 345	-3 339 583
		<b>13 381 254</b>	<b>9 297 155</b>
Titres mises en équivalences		0	5 859 347
Immobilisations financières	4	3 349 917	1 487 817
moins : provisions		-700 623	-360 839
		<b>2 649 294</b>	<b>6 986 325</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>17 936 974</b>	<b>17 947 214</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	5	232 802	178 892
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>18 169 776</b>	<b>18 126 106</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	6	18 090 247	17 263 135
moins: provisions sur stocks		-1 757 751	-1 614 949
		<b>16 332 496</b>	<b>15 648 186</b>
Clients et comptes rattachés	7	17 953 419	16 222 118
moins: provisions		-2 721 832	-2 043 697
		<b>15 231 587</b>	<b>14 178 421</b>
Autres actifs courants	8	4 538 392	3 021 696
Provision sur AAC		-233 938	-188 663
		<b>4 304 454</b>	<b>2 833 033</b>
Placements et autres actifs financiers	9	8 312 543	4 200 212
Provision		-1 282 767	-1 282 767
		<b>7 029 776</b>	<b>2 917 444</b>
Liquidités et équivalent de liquidités	10	947 280	3 838 697
<b>Total des actifs courants</b>		<b>43 845 592</b>	<b>39 415 782</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>62 015 368</b>	<b>57 541 888</b>

**Bilan Consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2009**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		7 000 000	7 000 000
Réserves consolidées		8 387 950	5 431 582
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>15 387 950</b>	<b>12 431 582</b>
Résultat consolidés		2 939 390	4 255 366
<b>Total des capitaux propres du groupe avant affectation</b>	<b>11</b>	<b>18 327 339</b>	<b>16 686 948</b>
<b>Intérêt des minoritaires</b>	<b>12</b>	<b>2 770 985</b>	<b>3 550 593</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	<b>13</b>	10 746 060	12 163 220
Autres passifs non courants	<b>14</b>	3 476	696 387
Provisions	<b>15</b>	273 265	192 903
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>11 022 801</b>	<b>13 052 510</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>16</b>	11 816 872	11 330 225
Autres passifs courants	<b>17</b>	4 147 226	4 392 767
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>18</b>	13 930 145	8 528 846
<b>Total des passifs courants</b>		<b>29 894 243</b>	<b>24 251 837</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>40 917 044</b>	<b>37 304 347</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>62 015 368</b>	<b>57 541 888</b>

**Etat de résultat consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2009**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
Revenus	19	78 374 978	64 855 888
Coût des ventes	20	61 496 763	51 102 407
<b>Marge brute</b>		<b>16 878 215</b>	<b>13 753 482</b>
Autres produits d'exploitation	21	8 699	26 570
Frais de distribution	20	3 362 109	2 376 724
Frais d'administration	20	6 095 402	4 221 825
Autres charges d'exploitation	20	2 149 471	1 512 142
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 279 932</b>	<b>5 669 361</b>
Charges/ Produits financières nettes	22	-3 128 324	-1 891 399
Produits des placements	23	228 669	883 685
Autres gains ordinaires	24	1 360 142	962 632
Autres pertes ordinaires	25	-11 750	-17 642
Part du groupe dans les titres mise en équivalence		0	221 366
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>3 728 668</b>	<b>5 828 003</b>
Impôts sur les bénéfices calculés sur le résultat des activités ordinaires		479 923	957 920
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÖT</b>		<b>3 248 744</b>	<b>4 870 083</b>
<b>Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)</b>			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>3 248 744</b>	<b>4 870 083</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôts)		0	0
<b>RESULTAT APRES MODIFICATION COMPTABLE</b>		<b>3 248 744</b>	<b>4 870 083</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>2 939 390</b>	<b>4 255 325</b>
<b>Résultat Hors Groupe</b>		<b>309 354</b>	<b>614 758</b>

**Etat de flux de trésorerie consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2009**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2009	31/12/2008
<b>Opérations entraînant un flux d'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients		89 531 449	70 939 750
Sommes versées aux fournisseurs		65 105 936	56 422 617
Sommes versées au personnel		4 175 384	3 013 705
Commission & Intérêts payés		2 509 671	9 693 199
Paiement à l'Etat		14 791 103	6 114 350
Impôts payés		14 848	69 574
Autres Encaissements		171 846	649 598
Autres Décaissements		1 777 471	564 326
<b>Total flux liés à l'exploitation</b>	<b>26-1</b>	<b>1 328 881</b>	<b>-4 288 423</b>
<b>Opérations entraînant un flux d'investissement</b>			
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		5 947 308	2 977 299
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations financières		11 626 918	3 669 402
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		762 134	3 593 352
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		9 626 424	1 966 068
Dividendes encaissés		124 214	692 486
<b>Total flux liés à l'investissement</b>	<b>26-2</b>	<b>-7 061 454</b>	<b>-394 794</b>
<b>Opérations entraînant un flux de financement</b>			
Dividendes et autres distributions		1 000 976	802 060
Encaissements provenant d'emprunts		24 808 676	21 728 516
Remboursement d'emprunts		21 562 704	15 095 673
Dividendes encaissés		0	0
Encaissements suite à l'émission d'actions		770 000	0
Autres encaissements		5 698	757 200
Autres décaissements		96 380	0
<b>Total flux liés au financement</b>	<b>26-3</b>	<b>2 924 314</b>	<b>6 587 983</b>
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalent de liquidités		0	0
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-2 808 259</b>	<b>1 904 766</b>
<b>Variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation</b>			<b>-154 333</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>1 837 789</b>	<b>87 355</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>-970 471</b>	<b>1 837 789</b>

## Notes aux états financiers consolidés

### I. GENERALITES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

#### 1. Définition du Pôle STEQ :

Le pôle STEQ se compose des filiales suivantes :

Sociétés	Siège social	Régime juridique	Activité principale
STEQ	5, Rue 8603, zone industrielle Charguia I-Tunis	SA	Commerce en gros des pièces détachées
PIMA	34, Rue Ali darghouth 1001-Tunis	SA	Commerce en détail des engins pour travaux et des Pièces de moteurs Industriels et Agricoles
EXPRESS ASCENSEUR	99, Rue Housine Bouzaienne 1001-Tunis	SARL	Vente et installation des ascenseurs
SHAMSY	Zone Industrielle 8030 Grombalia - Tunisie	SARL	Recherche, conception, fabrication, assemblage, commercialisation, installation et service après vente de produits d'économie et de maîtrise de l'énergie
TUBTEC	Zone Industrielle Bir M'Chargua Gare - Zaghouen	SARL	Fabrication de tout type de tuyaux, tubes, ouvrages et accessoires de montage en matière plastique, métallique ou composite ainsi que leur commercialisation
BATIMA	Zone Industrielle Bir El Kasaa 03 Ben Arous	SARL	Commerce, Achat, Vente, Importation et Exportation des pièces, Equipements et matériels industriels, agricoles et de bâtiment ainsi que la réparation d'engins et autres
BAGNOLE	34, Rue Ali darghouth 1001-Tunis	SARL	Commerce en détail des pièces détachées et entretien mécanique, électrique et réparation de tout type d'automobile
KOKET	34, Rue Ali darghouth 1001-Tunis	SARL	Promotion Immobilière
MAISON TEMMIMI	8, Rue 8601 Z.I La Charguia 2035 Tunis Carthage	SARL	Etudes et travaux de menuiserie, ébénisterie, équipements hôteliers et administratifs, agencement de toutes nature et en général tous travaux de bois
WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX	Ville de Tripolie Libye		Etude et entreprise de tous travaux publics et vente et installation des ascenseurs

## 2. Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe STEQ sont établis conformément aux *principes comptables généralement admis en Tunisie*. Il s'agit notamment de la norme comptable n°35 relative aux états financiers consolidés, la norme comptable n°38 relative aux regroupements d'entreprises et la norme comptable n° 36 relative aux participations dans des entreprises associées.

## 3. Périmètre de consolidation :

Outre les comptes de la STEQ, société mère du groupe, les états financiers consolidés comprennent les comptes de ses filiales **SHAMSY, KOKET, BAGNOLE, MAISON TEMMIMI** et **PIMA** ainsi que de ceux des filiales de ces dernières, en l'occurrence **EXPRESS-ASCENSEUR, TUBTEC, BATIMA** et **WIFEK AFRIQUE TRAVAUX** (établie en Libye).

Les pourcentages de contrôle et d'intérêt dans les sociétés incluses dans le périmètre sont déterminés comme suit :

Sociétés	% de Contrôle		Type de Contrôle		% d'intérêt		Méthode de consolidation	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
STEQ	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	98,20%	99,37%	IG	IG
SHAMSY	99,98%	N/A	Contrôle exclusif	Hors périmètre	98,18%	N/A	IG	N/A
EXPRESS ASCENSEUR	99,28%	99,28%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	82,20%	78,69%	IG	IG
KOKET	77,12%	65,00%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	73,64%	65,38%	IG	IG
BAGNOLE	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	72,28%	71,34%	IG	IG
PIMA	84,31%	79,76%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	82,80%	79,26%	IG	IG
TUBTEC	82,46%	N/A	Contrôle exclusif	Hors périmètre	67,99%	N/A	IG	N/A
BATIMA	100,00%	N/A	Contrôle exclusif	Hors périmètre	82,50%	N/A	IG	N/A
MAISON TEMMIMI	81,74%	66,67%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	80,27%	59,45%	IG	IG
WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	49,32%	47,22%	IG	IG
SIAME	N/A	29,99%	Sortie du périmètre	Influence notable	N/A	29,13%	ME	ME

## 4. Exclusion du périmètre de consolidation :

En application du paragraphe 11 de la norme comptable N° 35 relative aux états financiers consolidés, certaines sociétés- dont la STEQ détient la majorité du capital- sont exclues du périmètre de la consolidation à savoir COPMER.

Sociétés	% de Contrôle	Motif
COPMER	60,00%	(1)

(1) Société en liquidation.



## **5. Méthodes de consolidation :**

Pour les sociétés pour lesquelles le groupe exerce un *contrôle exclusif*, c'est la méthode de *l'intégration globale* qui a été suivie.

La méthode de l'intégration globale consiste à :

- Combiner ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges ;
- Eliminer la valeur comptable de la participation de la mère dans chaque filiale et la quote-part de la mère dans les capitaux propres de chaque filiale ;
- Identifier les intérêts minoritaires dans le résultat net des filiales consolidées de l'exercice et les soustraire du résultat du groupe afin d'obtenir le résultat net attribuable aux propriétaires de la mère;
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère ;
- Eliminer les transactions intra-groupes et les profits latents en résultant. Les pertes latentes résultant de transactions intra-groupe sont à éliminer à moins que le coût ne puisse être recouvré.

## **6. Présentation des comptes :**

Les états financiers sont présentés en Dinar Tunisien. Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes annuels individuels au 31 décembre 2009 des sociétés du Groupe.

## **7. Entrées dans le périmètre :**

Lors de la prise de contrôle d'une nouvelle filiale, il est procédé à la réestimation des actifs, passifs et éléments de hors-bilan identifiables de l'entité, conformément aux méthodes retenues par la norme comptable n°38 relative au regroupement d'entreprises. La différence entre le coût d'acquisition des titres et le montant global de cette réestimation constitue l'écart résiduel d'acquisition.

Les écarts d'acquisition positifs et négatifs sont amortis linéairement sur une période fixée en fonction des objectifs et des caractéristiques de l'acquisition et n'excédant pas 20 ans. En cas de cession partielle des titres, l'écart d'acquisition restant à amortir, qu'il soit positif ou négatif, est repris au prorata des titres cédés.

## **8. Opérations de crédit-bail preneur :**

Les immobilisations d'exploitation financées au moyen de contrats de crédit-bail établis avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008 (crédit-bail preneur) sont retraitées en consolidation à l'actif du bilan consolidé conformément à la norme comptable internationale IAS 17 et NCT 41. Elles sont présentées au niveau de la rubrique « immobilisations corporelles ».

Les immobilisations exploitées dans le cadre de contrats de leasing, contrats conclus à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, sont enregistrées dans les comptes individuels parmi les immobilisations corporelles de la société à leurs prix d'acquisition par les établissements de leasing en hors TVA déductible.

Ces immobilisations font l'objet d'un plan d'amortissement dont les dotations sont calculées en fonction de la durée du contrat de leasing.

## **9. Opérations réciproques :**

Les créances, les dettes et les engagements réciproques ainsi que les charges et produits réciproques d'importance significative sont éliminés dans leur totalité pour les entreprises intégrées de manière globale. Les dividendes intra-groupes, les provisions sur titres consolidés et les plus-values d'opérations de cession interne sont neutralisés en totalité.

## **10. Impôt sur les sociétés :**

La charge consolidée d'impôt comprend :

- l'impôt exigible des différentes filiales calculé conformément à la législation fiscale en vigueur au 31-12-2009.
- les impôts différés provenant des décalages temporels provenant des écarts entre les valeurs comptables et fiscales d'éléments du bilan consolidé.

La compensation se fait pour les impôts différés actifs et passifs au sein d'une même entité fiscale. L'entité fiscale correspond soit à l'entité elle-même en l'absence d'intégration fiscale, soit au groupe fiscalement intégré s'il existe. La règle de prudence consiste à ne pas constater d'impôts différés actifs nets qui ne pourraient être effectivement utilisés dans l'avenir en réduction de la charge d'impôt globale. Il en résulte que le Groupe constate un impôt différé actif net par entité fiscale dès lors que ce net d'impôt différé ne résulte pas de déficits fiscaux ou dès lors que l'entité fiscale concernée n'a pas réalisé de pertes fiscales au cours des deux derniers exercices.

Le Groupe a appliqué la méthode du report variable pour déterminer le montant des impôts différés. Tous les décalages ont été retenus, sans actualisation, quelle que soit la date de récupération ou d'exigibilité.

## **II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**

### **1. PRINCIPES COMPTABLES**

Les comptes consolidés du Groupe sont élaborés à partir des comptes individuels des sociétés incluses dans le périmètre. Ceux-ci sont arrêtés selon les normes comptables définies par le système comptable des entreprises approuvé par l'arrêté du ministre des finances du 31 décembre 1996 et en conformité avec la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996 et le décret n° 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

### **2. Méthode d'évaluation**

#### **▪ Les immobilisations incorporelles :**

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées dans le patrimoine des sociétés du groupe à la date de leur acquisition et figurent pour leur coût historique hors taxes récupérables.

Les logiciels ont été amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 3 ans.

#### ▪ **Ecart d'acquisition**

L'écart d'acquisition est l'écart de valeur constaté entre le coût d'acquisition des titres d'une société consolidée et la valeur d'actif net de celle-ci après affectation des plus-values latentes, à la date d'entrée en consolidation. Il est amorti sur une période de 20 ans.

#### ▪ **Les immobilisations corporelles :**

Les immobilisations corporelles sont enregistrées dans le patrimoine des sociétés du groupe à la date de leur acquisition et figurent pour leur coût historique hors taxes récupérables.

Toutes les immobilisations corporelles ont été amorties selon la méthode linéaire: les constructions sur 20 ans, le matériel de transport sur 5 ans, les installations matérielles et aménagements sur 10 ans et le matériel informatique sur 3 ans.

Les biens acquis en leasing avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008 ont été comptabilisés au niveau des comptes individuels des sociétés du groupe conformément aux dispositions des articles 1 à 15 de la loi 94-89 du 26/07/1994 relative au leasing, consacrant une approche patrimoniale et juridique pour la présentation et la prise en compte de ces biens.

Pour le besoin de l'établissement des états financiers consolidés, ces biens (acquis en leasing avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008) ont été retraités en adoptant l'approche économique de capitalisation et ce conformément à la convention comptable de la prééminence du fond sur la forme, prévue par le décret n° 96-2459 relatif au Cadre Conceptuel de la Comptabilité et à la Norme Comptable Internationale IAS 17 révisée, relative à la comptabilisation des contrats de leasing.

Ces biens ont été amortis selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de leasing.

Toutefois, dans le cadre d'homogénéisation du système comptable et fiscal, la loi de finances pour la gestion 2007 a abandonné l'ancien régime fiscal relative aux opérations de leasing prévu par l'article 15 de la loi 94-89; et elle a instauré un nouveau régime applicable à partir du 1er janvier 2008 afin de se conformer au principe de prééminence du fond sur la forme prévu par le cadre conceptuel du système comptable des entreprises tunisiennes et en attendant la naissance de la norme comptable relative aux opérations de location financement qui a vu le jour en 2008 par l'arrêté du ministre des finances du 28 janvier 2008 portant approbation du norme comptable n° 41 (NCT 41) relative aux contrats de location.

Le nouveau régime ainsi introduit ne s'applique, pour les comptes individuels, qu'au titre des nouveaux contrats de leasing conclus à partir du premier janvier 2008.

#### ▪ **Le portefeuille titre**

Les titres composant le portefeuille du groupe sont enregistrés à leur coût historique. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire devient inférieure à la valeur historique. La valeur d'inventaire est en principe calculée par référence :

- ✓ A la quote-part des capitaux propres, modifiée pour tenir compte des éléments de valeur économique non-inscrits en comptabilité de la société représentée par le titre pour les titres non cotés à la BVMT.
- ✓ Au cours moyens boursiers du 31-12-2009 pour les titres cotés (Cours moyens publiés par la BVMT).

Les titres mise en équivalence sont comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence prévue par la norme comptable n° 36 selon laquelle la participation est initialement enregistrée au coût et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de

la quote-part du groupe dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part du groupe dans les résultats de l'entreprise détenue.

- **Les stocks et encours :**

Pour la valorisation de ses stocks de marchandises, le groupe utilise la méthode du coût moyen pondéré. La marge intra-groupe étant éliminée.

- **Prise en compte des revenus**

Les revenus quelle que soit l'activité qui les génère, sont pris en compte à la livraison. Le chiffre d'affaires consolidé est exprimé hors TVA après élimination des opérations intra-groupe.

- **Conversion des dettes fournisseurs en devise**

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties en utilisant le taux de change en vigueur au 31-12-2009. La différence, par rapport au montant présenté dans les états financiers, est passée en résultat de change.

### III. NOTES EXPLICATIVES DES RUBRIQUES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### Note 1: Immobilisations incorporelles

*En DT*

Désignation	Note	Valeur Brute 31/12/2009	Cumul Amort 31/12/2009	V.C.Nettes 31/12/2009
Fonds Commerciaux	1-1	346 500	-10 000	336 500
Investissement de recherche et développement		21 248	-154	21 094
Logiciels		86 941	-32 852	54 089
<b>Totaux</b>		<b>454 689</b>	<b>-43 006</b>	<b>411 683</b>

#### Note 1-1 Fonds commerciaux :

*En DT*

Désignation	Valeur Brute
<i>FC/ local Avenue de la République</i>	264 000
<i>FC/ local Sfax (Route de Gabès)</i>	72 500
<i>Autres FC</i>	10 000
<b>Total Fonds Commerciaux</b>	<b>346 500</b>

## Note 2: Écart d'acquisition

Désignation	Valeur Brute 31/12/2008	Sté entrée/sortie en/du périmètre 2009	Valeur Brute 31/12/2009	Taux d'amort	Cumul Amort 31/12/2008	Dotation/Reprise 2009	Cumul Amort 31/12/2009	V.C.Nettes 31/12/2009
PIMA	1 177 146	35 432	1 212 578	5%	288 328	60 629	348 957	863 621
EXPRESS-ASCENSEUR	531 176	0	531 176	5%	132 794	26 559	159 353	371 823
STEQ	0	312 855	312 855	5%	0	0	0	312 855
KOKET	0	104 328	104 328	5%	0	5 216	5 216	99 112
SHAMSY	0	-152 668	-152 668		0	0	0	-152 668
<b>Total</b>	<b>1 708 322</b>	<b>299 946</b>	<b>2 008 268</b>	<b>5%</b>	<b>421 122</b>	<b>92 404</b>	<b>513 526</b>	<b>1 494 742</b>

## Note 3: Immobilisations corporelles

Désignation	Valeur Brute 31/12/2008	Acquisitions 2009	Cession 2009	Reclassement	Valeur Brute 31/12/2009	Cumul Amort 31/12/2008	Dotation 2009	Régularisation sur cessions	En DT	
									Cumul Amort 31/12/2009	V.C.Nettes 31/12/2009
Terrain	5 521 453	2 698 540	-706 766	-47 259	7 465 968	0	0	0	0	7 465 968
Constructions	1 549 046	0	0	222 281	1 771 327	667 815	87 114	-6 620	748 309	1 023 018
Mat de transport	877 176	313 640	-102 802	0	1 088 014	818 831	244 753	-101 072	962 512	125 502
MMB	243 929	40 297	0	0	284 226	180 115	20 721	0	200 836	83 390
Mat Informatique	346 234	30 476	0	0	376 709	257 166	50 422	0	307 588	69 122
Agencements & Aménagements	1 937 372	289 523	0	-763	2 226 132	1 217 006	123 093	0	1 340 099	886 032
Immobilisations prises en leasing	1 171 417	344 241	0	-142 959	1 372 699	198 649	306 174	71 178	576 000	796 699
Immobilisations encours	990 110	1 941 414	0	0	2 931 525	0	0	0	0	2 931 525
<b>Total</b>	<b>12 636 737</b>	<b>5 658 130</b>	<b>-809 568</b>	<b>31 300</b>	<b>17 516 599</b>	<b>3 339 583</b>	<b>832 277</b>	<b>-36 514</b>	<b>4 135 345</b>	<b>13 381 254</b>

#### Note 4: Immobilisations financières

Société émettrice	Situation 31/12/2008			Acquisition 2009		Cession 2009		Situation 31/12/2009		
	Actions	Valeur	Provision	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Provision
TANIT-ALGER	28	494	0	0	0	0	0	28	494	0
Avance/ Acquisition TANIT-ALGER	0	0	0	21 485	727 697	0	0	21 485	727 697	0
CASA-TANIT	40	493	493	0	0	0	0	40	493	493
SITEL	3 730	106 600	93 198	0	0	0	0	3 730	106 600	106 600
DAR EDDOHN	500	50 000	50 000	0	0	0	0	500	50 000	50 000
BTS	800	8 000	0	0	0	0	0	800	8 000	0
JNAYNET-HAMMAMET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JNAYNET MONFLEURY	25 000	343 750	173 142	0	0	0	0	25 000	343 750	183 875
TOUTALU	5 400	54 000	0	0	0	-5 397	-53 970	3	30	0
MERIDIANA	23 288	546 461	0	0	0	0	0	23 288	546 461	0
EGCF	4 000	40 000	0	0	0	-4 000	-40 000	0	0	0
WELCOME	7 300	56 000	33 000	4 000	23 000	0	0	11 300	79 000	33 000
JAEGER	0	0	0	28 000	280 000	0	0	28 000	280 000	31 949
JNAYNA	0	0	0	2 625	262 500	0	0	2 625	262 500	
PATRIMOINE	0	0	0	50	5 000	0	0	50	5 000	0
PALMA	0	94 452	3 711	56 098	641 892	0	0	56 098	736 344	286 061
<b>ST1: Titres de Participation</b>		<b>1 300 250</b>	<b>353 545</b>	<b>112 258</b>	<b>1 940 089</b>	<b>-9 397</b>	<b>-93 970</b>	<b>172 947</b>	<b>3 146 369</b>	<b>691 979</b>
Prêts aux personnels		105 327	4 193						99 424	5 544
Cautionnements		82 239	3 100						104 125	3 100
<b>ST2: Autres Immobilisations financières</b>		<b>187 566</b>	<b>7 293</b>						<b>203 549</b>	<b>8 644</b>
<b>Total des Immobilisations financières</b>		<b>1 487 817</b>	<b>360 839</b>						<b>3 349 917</b>	<b>700 623</b>

**Note 5: Autres Actifs Non Courants :***En DT*

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Frais Préliminaires	44 511	32 010	12 501
Actif d'impôt différé	188 291	146 882	41 410
<b>Total</b>	<b>232 802</b>	<b>178 892</b>	<b>53 910</b>

**Note 6: Stocks***En DT*

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Stocks Marchandises & Terrain	17 668 888	16 951 312	717 576
Provision sur stocks de Marchandises	-1 757 751	-1 614 949	-142 802
Stocks travaux encours	421 359	311 823	109 536
Provision sur stocks de travaux encours	0	0	0
<b>Totaux</b>	<b>16 332 496</b>	<b>15 648 186</b>	<b>684 310</b>

**Note 7: Clients et comptes rattachés***En DT*

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Clients ordinaires	10 257 791	9 375 121	882 670
Clients effets à recevoir	1 763 477	1 952 499	-189 022
Clients Chèques à encaisser	4 496 329	3 836 922	659 407
Clients douteux	1 435 822	1 057 575	378 247
Provision pour dépréciation des comptes clients	-2 721 832	-2 043 697	-678 135
<b>Totaux</b>	<b>15 231 587</b>	<b>14 178 421</b>	<b>1 053 166</b>

**Note 8: Autres actifs courants***En DT*

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Etat Impôts et Taxes	1 587 456	1 752 299	-164 843
Avances et Acomptes aux personnels	94 460	80 125	14 335
Débiteurs divers	102 224	47 464	54 760
Avances fournisseurs	1 889 812	445 088	1 444 724
Compte d'attente	104 481	110 396	-5 915
Charges constatées d'avance	344 678	166 641	178 037
Produits à recevoir	415 280	419 683	-4 403
<i>Provisions</i>	-233 938	-188 663	-45 275
<b>Totaux</b>	<b>4 304 454</b>	<b>2 833 033</b>	<b>1 471 421</b>



## Note 9: Placements et autres actifs financiers

En DT

Société émettrice	Situation au 31/12/2009		
	Valeur	Provisions	V. Nettes
Titres GRANADA	4 691 804	1 126 543	3 565 262
Titres COPMER	150 000	150 000	0
Titres SICAV	2 076 976	0	2 076 976
Titres Tunisie Placement	6 225	6 225	1
Titres Côtés	127 119	0	127 119
Placements Courants	40 833	0	40 833
Placements auprès des sociétés du groupe	1 219 586	0	1 219 586
<b>Totaux</b>	<b>8 312 543</b>	<b>1 282 767</b>	<b>7 029 776</b>

## Note 10: Liquidités et équivalents de liquidités

En DT

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Effets remis à l'encaissement	51 810	204 415	-152 605
Effets remis à l'escompte	111 626	361 168	-249 542
Banques	769 775	3 269 079	-2 499 304
Caisses	14 068	4 035	10 033
<b>Totaux</b>	<b>947 280</b>	<b>3 838 697</b>	<b>-2 891 417</b>

## Note 11: Capitaux propres

La situation nette du groupe est passée de 16 686 948 Dinars, au 31/12/2008 à 18 327 339 Dinars au 31/12/2009, soit une amélioration de 9,83%.

Le capital social est réparti, au 31-12-2009, comme suit :

En DT

Actionnaires	Nombre d'actions	Part en MDT	Part en %
Famille AREM	1 074 488	5 372 440	76,75%
Sociétés du Groupe AREM	259 737	1 298 685	18,55%
Divers	65 775	328 875	4,70%
<b>Total</b>	<b>1 400 000</b>	<b>7 000 000</b>	<b>100%</b>

## Note 12: Intérêt des minoritaires

En DT

Sociétés	Part des minoritaires 2009		Part des minoritaires 2008	
	Réserves	Résultat	Réserves	Résultat
STEQ	-59 959	28 142	91 674	14 612
SHAMSY	908	3 680	0	0
PIMA	904 646	60 501	978 517	215 983
EXPRESS ASCENSEUR	677 622	217 333	704 809	110 131
KOKET	708 209	-20 742	1 030 262	53 739
BATIMA	0	-302	0	0
TUBTEC	100 000	-147	0	0
BAGNOLE	30 000	0	20 000	0
MAISON TEMIMI	-22 270	0	-37 300	-4
WIFEK TRAVAUX LIBYE	122 475	20 890	147 873	220 296
<b>TOTAL</b>	<b>2 461 630</b>	<b>309 354</b>	<b>2 935 835</b>	<b>614 758</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>2 770 985</b>		<b>3 550 593</b>	

## Note 13: Emprunts

En DT

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Emprunt BIAT	5 816 073	5 092 062	724 012
Emprunt BEI-SPPI	0	928 526	-928 526
Emprunt BH	744 535	348 750	395 786
Emprunt AMEN BANK	2 567 249	4 503 393	-1 936 144
Emprunt ATTIJARIBANK	700 000	800 000	-100 000
Emprunt TQB	534 000	0	534 000
Emprunt CNSS	3 000	15 000	-12 000
Dettes envers les sociétés de Leasing	381 203	475 490	-94 287
<b>Total</b>	<b>10 746 060</b>	<b>12 163 220</b>	<b>-1 417 160</b>

## Note 14 : Passifs d'impôt différé

En DT

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Passif d'impôt différé	3 476	696 387	-692 912
<b>Total</b>	<b>3 476</b>	<b>696 387</b>	<b>-692 912</b>

## Note 15: Provisions

En DT

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Provisions pour risques et charges	273 265	192 903	80 362
<b>Total</b>	<b>273 265</b>	<b>192 903</b>	<b>80 362</b>

## Note 16:Fournisseurs et comptes rattachés

En DT

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Fournisseurs d'exploitation	8 399 272	10 893 193	-2 493 921
Fournisseurs factures non parvenues	89 809	88 441	1 368
Fournisseurs d'exploitation EAP	2 971 730	296 640	2 675 090
Fournisseurs d'immobilisations	356 060	51 951	304 109
<b>Total</b>	<b>11 816 872</b>	<b>11 330 225</b>	<b>486 647</b>

## Note 17: Autres passifs courants

En DT

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Etat Impôts et taxes	221 378	916 049	-694 671
CNSS	120 161	239 856	-119 695
Créditeurs divers	1 014 505	749 477	265 028
Personnels et comptes rattachés	674 097	485 734	188 363
Produits constatés d'avance	0	10 104	-10 104
Clients: avances et acomptes/ Ristourne Clients	1 423 360	1 370 014	53 346
Associés, dividendes à payer	61 311	206 540	-145 229
Charges à payer	265 606	171 805	93 801
Provisions risques de change et risques fiscal	366 807	243 188	123 619
<b>Total</b>	<b>4 147 226</b>	<b>4 392 767</b>	<b>-245 541</b>

## Note 18: Concours bancaires et autres passifs financiers

En DT

Désignations	Solde 31/12/2009	Solde 31/12/2008	Variation
Emprunt à moins d'un an	8 900 796	3 884 079	5 016 717
Crédit financement droit de douane	2 400 515	2 498 938	-98 423
Crédit financement devises	576 696	0	576 696
Intérêts courus sur emprunts	133 805	144 919	-11 114
<b>ST1: Autres passifs financiers</b>	<b>12 011 811</b>	<b>6 527 936</b>	<b>5 483 875</b>
Banques	1 917 751	1 851 758	65 993
Effets escomptés non encore échus	584	149 151	-148 567
<b>ST2: Concours bancaires</b>	<b>1 918 335</b>	<b>2 000 909</b>	<b>-82 574</b>
<b>Total</b>	<b>13 930 145</b>	<b>8 528 845</b>	<b>5 401 300</b>

## Note 19: Revenus

Le chiffre d'affaires du groupe est comptabilisé net des rabais, remises et ristournes accordés aux clients. Il se détaille, entre les différentes filiales du groupe, comme suit :

En TND

Désignations	Solde 31/12/2009		Solde 31/12/2008		Variation	
	En DT	En %	En DT	En %	En DT	En %
STEQ	38 692 720	49,36%	33 836 906	51,78%	4 855 814	37,25%
SHAMSY	2 246 053	2,87%	0	0,00%	2 246 053	17,23%
PIMA	21 709 975	27,70%	19 077 163	29,19%	2 632 812	20,19%
EXPRESS-ASCENSEUR	14 345 095	18,30%	11 609 273	17,77%	2 735 822	20,98%
WIFEK AFRIQUE TRAVAUX (LIBYE)	1 390 378	1,77%	823 512	1,26%	566 866	4,35%
MAISON TEMIMI	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
KOKET	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
TUBTEC	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
BATIMA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
BAGNOLE	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>78 384 221</b>	<b>100%</b>	<b>65 346 854</b>	<b>100%</b>	<b>13 037 367</b>	<b>100,00%</b>
Chiffre d'affaires intra-groupe	-9 243		-490 966			0,00%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>78 374 978</b>	<b>100%</b>	<b>64 855 888</b>	<b>100%</b>	<b>13 037 367</b>	<b>100%</b>

## Note 20: Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination

En DT

Nature des charges	Montant	VENTILLATION			
		Coût des Ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges d'exploitation
Variations des stocks	-332 229	-332 229	0	0	0
Achats stockés	61 828 992	61 828 992	0	0	0
Achats non stockés	744 677	0	223 403	521 274	0
Services extérieurs	539 043	0	269 522	269 522	0
Autres services extérieurs	2 496 920	0	998 768	1 498 152	0
Charges de personnel	4 840 097	0	1 452 029	3 388 068	0
Impôts, taxes et versement assimilés	247 681	0	0	0	247 681
Dotation aux amortissements et aux résorptions	936 177	0	418 387	418 387	99 404
Dotation aux provisions pour risques et charges	122 004	0	0	0	122 004
Dotation aux provisions pour dépréciation des comptes clients	293 876	0	0	0	293 876
Dotation aux provisions pour dépréciation du comptes stocks	1 386 506	0	0	0	1 386 506
<b>TOTAL</b>	<b>73 103 745</b>	<b>61 496 763</b>	<b>3 362 109</b>	<b>6 095 402</b>	<b>2 149 471</b>

**Note 21: Autres produits d'exploitation**

Sont présentés au niveau de cette rubrique, principalement les loyers des immeubles à la propriété des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation.

**Note 22: Charges financières nettes**

Sont présentés au niveau de cette rubrique, les intérêts relatifs aux emprunts contractés, les provisions sur les immobilisations financières et les moins values sur cession des immobilisations financières.

**Note 23: Produits des placements**

Sont présentés au niveau de cette rubrique les produits provenant des participations du groupe STEQ.

**Note 24: Autres gains ordinaires**

Sont présentées au niveau de cette rubrique, principalement les reprises sur provisions enregistrées par les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation.

**Note 25: Autres pertes ordinaires**

Sont présentées au niveau de cette rubrique, entre autres les créances jugées irrécouvrables.

**Note 26 : Flux de trésorerie**

La trésorerie du groupe « STEQ » présente un solde, au 31 décembre 2009, de -970 471 DT contre 1 837 789 DT DT au 31 décembre 2008 ; soit une variation négative de 2 808 259 DT, se ventilant ainsi :

		<i>EN DT</i>
<b>Désignation</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/12/2009</b>
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	26.1	1 328 881
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26.2	-7 061 454
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	26.3	2 924 314
<b>TOTAL</b>		<b>-2 808 259</b>

## 26-1 Flux de trésorerie liés à l'exploitation :

Les flux provenant des activités d'exploitation, en tenant compte des ajustements relatifs aux opérations inter-groupe, sont répartis entre les sociétés du groupe comme suit :

*EN DT*

Désignation	STEQ	PIMA	EXPRESS ASC	BAGNOLE	KOKET	TUBTEC	BATIMA	SHAMSY	MAISON TEMIMI	WIFEK AFRIQUE TRAVAUX	GROUPE
Encaissements reçus des clients	45 810 154	25 756 348	15 727 372	0	0	0	0	812 817	0	1 424 757	89 531 449
Sommes versées aux fournisseurs	-30 154 663	-20 196 629	-10 931 174	-1 840	-1 471 619	-172 591	0	-965 200	0	-1 212 220	-65 105 936
Sommes versées aux personnels et organismes sociaux	-1 624 828	-1 192 521	-1 241 100	0	0	0	0	-33 512	0	-83 424	-4 175 384
Commissions & Intérêts payés	-1 499 072	-713 926	-246 311	-71	-31 276	-73	0	-14 501	0	-4 442	-2 509 671
Paiement à l'État	-9 595 897	-3 115 662	-1 999 650	-486	-49 726	-17 661	0	-12 021	0	0	-14 791 103
Impôts payés	0	-14 848	0	0	0	0	0	0	0	0	-14 848
Autres Encaissements	119 578	0	0	3 260	0	0	0	49 008	0	0	171 846
Autres Décaissements	-55 191	-1 371 893	-13 371	0	-135 296	0	-1 565		0	-200 154	-1 777 471
<b>TOTAL</b>	<b>3 000 082</b>	<b>-849 132</b>	<b>1 295 765</b>	<b>863</b>	<b>-1 687 917</b>	<b>-190 325</b>	<b>-1 565</b>	<b>-163 408</b>	<b>0</b>	<b>-75 483</b>	<b>1 328 881</b>

## 26-2 Flux de trésorerie liés à l'investissement :

Les flux provenant des activités d'investissement, en tenant compte des ajustements relatifs aux opérations inter-groupe, sont répartis entre les sociétés du groupe comme suit :

*EN DT*

Désignation	STEQ	PIMA	EXPRESS ASC	BAGNOLE	KOKET	TUBTEC	BATIMA	SHAMSY	MAISON TEMIMI	WIFEK AFRIQUE TRAVAUX	GROUPE
Décassements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-4 208 994	-734 509	-419 655	0	0	-208 312	0	-345 385	0	-30 454	-5 947 308
Décassements pour acquisition d'immobilisations financières	-6 809 358	-2 535 191	-1 896 005	-103 846	-255 017	0	0	-27 500	0	0	-11 626 918
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	51 000	408 833	15 500	0	286 801	0	0	0	0	0	762 134
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	8 006 160	1 612 990	0	0	7 275	0	0	0	0	0	9 626 424
Dividendes encaissés	47 220	50 077	26 916	0	0	0	0	0	0	0	124 214
<b>TOTAL</b>	<b>-2 913 972</b>	<b>-1 197 801</b>	<b>-2 273 243</b>	<b>-103 846</b>	<b>39 059</b>	<b>-208 312</b>	<b>0</b>	<b>-372 885</b>	<b>0</b>	<b>-30 454</b>	<b>-7 061 454</b>

### 26-3 Flux de trésorerie liés au financement :

Les flux provenant des activités de financement, en tenant compte des ajustements relatifs aux opérations inter-groupe, sont répartis entre les sociétés du groupe comme suit :

*EN DT*

Désignation	STEQ	PIMA	EXPRESS ASC	BAGNOLE	KOKET	TUBTEC	BATIMA	SHAMSY	MAISON TEMIMI	WIFEK AFRIQUE TRAVAUX	GROUPE
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0	0	50 000	0	570 000	100 000	50 000	0	0	770 000
Dividendes et autres distributions	-849 944	-151 032	0	0	0	0	0		0	0	-1 000 976
Encaissements provenant d'emprunts	20 461 464	2 367 230	1 033 240	0	0	0	0	946 741	0	0	24 808 676
Remboursement d'emprunts	-20 370 398	-498 675	-207 847	0	-485 784	0	0		0	0	-21 562 704
Autres Encaissements	5 698	0	0	0	0	0	0		0	0	5 698
Autres Décaissements	0	-96 380	0	0	0	0	0		0	0	-96 380
<b>TOTAL</b>	<b>-753 179</b>	<b>1 621 143</b>	<b>825 393</b>	<b>50 000</b>	<b>-485 784</b>	<b>570 000</b>	<b>100 000</b>	<b>996 741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 924 314</b>