



**Adresse:** App. 51 Immeuble J.J. ROUSSEAU  
Montplaisir -Tunis  
**Tel :** 71 841 120 / **Fax :** 71 841 160



**Adresse :** 29.Avenue de l'indépendance résidence Meriem  
Bloc B Bureau n° 417 2080 Ariana  
**Tél :** 71 701 987 / **Fax :** 71 715 345

## **SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT «STEQ»**



### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

**I- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT «STEQ»**  
**8, RUE 8601- ZONE INDUSTRIELLE CHARGUIA I – TUNIS**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

**Mesdames, Messieurs les actionnaires,**

En date du 11 Juin 2012, nous avons émis un rapport sur les états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Votre Assemblée Générale Ordinaire du 28 Juin 2012 a décidé de reporter l'approbation des états financiers consolidés à une date ultérieure et a demandé au Conseil d'Administration d'arrêter des états financiers consolidés ajustés compte tenu des limites soulevées par ledit rapport.

Ainsi qu'il en est fait mention dans la note N°6 de la présentation des états financiers, la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" a modifié ses états financiers consolidés en se basant sur des états financiers certifiés, précédemment indisponibles, des sociétés suivantes : KOKET, EXPRESS INTERNATIONAL, TUBTEC, EXPERT OTO, PALMA et TANIT ALGER.

Nous avons audité les états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" comprenant le bilan consolidé, l'état de résultat consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé et les notes aux états financiers consolidés. Ces états financiers font apparaître un total bilan consolidé de 86 347 886 DT et un résultat consolidé déficitaire de 1 071 637 DT au 31 décembre 2011.

**I- RESPONSABILITE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR L'ETABLISSEMENT ET LA PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Les 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.

**II- RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR**

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'Équipement "STEQ", arrêtés au 31 décembre 2011, 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 considération le contrôle interne en vigueur dans la société 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 même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

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

### **III- FONDEMENT DE L'OPINION AVEC RESERVES**

- 1) Contrairement aux exigences prévues par l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales, les états financiers de certaines sociétés consolidées ne sont pas certifiés à la date du présent rapport. Il s'agit des sociétés : BATIMA, MAISON TMIMI, PATRIMOINE, BAGNOLE, CLIM, BAYA DISTRIBUTION et BAYA COMPANY. Par ailleurs, en dépit du contrôle de fait exercé par la Société mère « STEQ », les sociétés JNAYNET EL MANAR, MERIDIANA, SHAMSY et GRANADA ont été exclues du périmètre de consolidation vue l'indisponibilité d'informations financières.
- 2) La rubrique « immobilisations corporelles » de la société mère « STEQ » comprend des locaux d'exploitation nouvellement construits pour une valeur nette de 6 709 202 DT. Ces locaux ont été édifiés sur un terrain en copropriété dans l'indivision. En absence d'une délimitation des parts du terrain et des constructions revenant à chaque copropriétaire, nous ne pouvons pas nous exprimer sur les droits de propriété et les conditions d'exploitation relatifs à ces immobilisations.

Par ailleurs, les travaux d'inventaire physique des immobilisations, effectués par la société mère « STEQ » n'ont pas fait l'objet d'un rapprochement avec les données comptables. De ce fait, nous n'avons pas pu nous assurer de l'exhaustivité du matériel d'exploitation, équipements de bureaux et matériel informatique totalisant une valeur nette de 262 287 DT.

- 3) Comme il est indiqué au niveau de la note aux états financiers N° 6.5, la rubrique clients et comptes rattachés de la société « PALMA », société mise en équivalence au taux de 20,36%, comprend des créances compromises. Une provision sur ces créances aurait dû être comptabilisée, impactant le résultat consolidé pour un montant de 127 693 DT.

En outre, l'organisation et le déroulement des inventaires de certains stocks et certaines immobilisations de ladite société n'ont pas été réalisés dans des conditions permettant de s'assurer de l'exhaustivité des quantités inventoriées.

Par ailleurs, la situation financière de la société « PALMA », souffre d'un déséquilibre financier structurel important et d'une inadéquation entre sa rentabilité et son niveau d'endettement. Cette situation pourrait menacer la continuité d'exploitation de ladite société.

- 4) Les travaux d'inventaire physique des immobilisations, effectués par la société « EXPRESS ASCENSEUR » n'ont pas fait l'objet d'un rapprochement avec les données comptables. Cette situation ne permet pas de s'assurer de l'exhaustivité du matériel et outillage, agencement et aménagement, équipements de bureaux et matériel informatique totalisant une valeur nette de 190 781 DT.

#### **IV- OPINION AVEC RESERVES SUR LES ETATS FINANCIERS**

A notre avis, à l'exception de l'incidence éventuelle des questions évoquées dans le point (1) et de l'incidence des questions évoquées dans les points (2) à (4) décrits dans le paragraphe « fondement de l'opinion avec réserves », 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'Équipement "STEQ", ainsi que des résultats de leurs opérations et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **V- OBSERVATIONS**

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous estimons utile d'attirer votre attention sur les points suivants :

- 1) Comme mentionné au niveau de la note N°6 de la présentation des états financiers, la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" a modifié ses états financiers consolidés en se basant sur des états financiers certifiés, précédemment indisponibles, des sociétés suivantes : KOKET, EXPRESS INTERNATIONAL, TUBTEC, EXPERT OTO, PALMA et TANIT ALGER. Nous signalons que nos procédures d'audit sur les événements postérieures se sont limitées à la modification des états financiers décrite dans la note n°6.
- 2) La Société mère « STEQ » a cautionné, en garantie des crédits de gestion, la société « SHAMSY » pour un montant de 2 570 KDT au profit des banques de la place. Par ailleurs, et sur la base des informations financières qui nous ont été communiquées, la société SHAMSY présente une dégradation de l'ensemble de ses indicateurs financiers.
- 3) La Société mère « STEQ » a procédé à la filialisation de l'activité carrosserie (pare-brise, tôlerie et optique), par la création d'une nouvelle société dénommée « EXPERT OTO » détenue par elle à hauteur de 99%.
- 4) La société « PIMA », a reçu une notification du ministère des finances révélant un redressement fiscal de 366 437 DT ayant couvert la période allant de 2005 à 2008. Afin de se couvrir contre ce risque fiscal, la société a comptabilisé une provision pour risques et charges pour un montant de 55 796 DT.

Par ailleurs, la société « PIMA » a procédé à l'apurement des dettes fournisseurs étrangers provenant des exercices antérieurs pour un montant total de 167 547 DT, en vertu de l'article 403 du code des obligations portant sur la prescription en matière de vente des marchandises

## **VI- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

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

A l'exception de l'incidence des points ci-dessus évoqués, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

**Tunis, le 26 Septembre 2012**

### **Les commissaires aux comptes**

**United Experts in Management & Auditing  
Hichem KACEM**

**Cabinet Walid BEN AYED  
Walid BEN AYED**

## **II- ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**Bilan Consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2011**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	1.1	541 635	596 708
moins : amortissements /prov		-199 734	-191 871
		<b>341 901</b>	<b>404 837</b>
Ecart d'acquisition	1.2	2 198 312	2 729 356
moins: amortissements		-930 724	-655 554
		<b>1 267 588</b>	<b>2 073 802</b>
Immobilisations corporelles	1.3	27 326 537	24 234 733
moins : amortissements/prov		-6 271 348	-4 400 761
		<b>21 055 189</b>	<b>19 833 972</b>
Titres mis en équivalence	1.4	795 427	0
Immobilisations financières	1.5	13 814 485	15 295 880
moins : provisions		-782 678	-1 232 642
		<b>13 031 807</b>	<b>14 063 238</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>36 491 912</b>	<b>36 375 849</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	1.6	987 460	368 385
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>37 479 372</b>	<b>36 744 234</b>
<hr/>			
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	2.1	20 531 371	21 335 150
Moins : Provisions		-2 579 037	-2 117 592
		<b>17 952 334</b>	<b>19 217 558</b>
Clients et comptes rattachés	2.2	19 138 103	16 028 721
Moins : Provisions		-3 422 663	-2 823 740
		<b>15 715 440</b>	<b>13 204 981</b>
Autres actifs courants	2.3	8 307 627	5 467 661
Moins : Provisions		-930 019	-701 603
		<b>7 377 608</b>	<b>4 766 058</b>
Placements et autres actifs financiers	2.4	5 477 110	7 071 188
Moins : Provisions		-45 061	-156 225
		<b>5 432 049</b>	<b>6 914 963</b>
Liquidités et équivalent de liquidités	2.5	2 391 083	1 141 520
<b>Total des actifs courants</b>		<b>48 868 514</b>	<b>45 245 080</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>86 347 886</b>	<b>81 989 314</b>



**Bilan Consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2011**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	3.1	7 000 000	7 000 000
Réserves consolidées	3.2	11 841 650	9 262 642
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>18 841 650</b>	<b>16 262 642</b>
Résultat consolidé	3.3	-916 863	2 813 351
<b>Total des capitaux propres du groupe avant affectation</b>		<b>17 924 787</b>	<b>19 075 993</b>
<b>Intérêt des minoritaires</b>	<b>3.4</b>	<b>2 119 142</b>	<b>2 461 106</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	4.1	24 801 724	25 107 087
Autres passifs non courants	4.2	10 543	46 898
Provisions	4.3	985 968	399 576
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>25 798 235</b>	<b>25 553 561</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.1	11 228 506	11 204 608
Autres passifs courants	5.2	6 407 620	6 376 496
Concours bancaires et autres passifs financiers	5.3	22 869 596	17 317 550
<b>Total des passifs courants</b>		<b>40 505 722</b>	<b>34 898 654</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>66 303 957</b>	<b>60 452 215</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>86 347 886</b>	<b>81 989 314</b>

**Etat de résultat consolidé**  
**Du 01-01 au 31-12-2011**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
Revenus	6.1	77 529 789	87 463 667
Coût des ventes	6.2	60 904 460	67 741 502
<b>Marge brute</b>		<b>16 625 329</b>	<b>19 722 165</b>
Autres produits d'exploitation		141 948	12 415
Frais de distribution	6.2	4 222 651	4 264 339
Frais d'administration	6.2	7 246 017	7 636 156
Autres charges d'exploitation	6.2	5 114 327	2 653 072
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>184 282</b>	<b>5 181 013</b>
Charges/ Produits financiers nets	6.3	-2 364 150	-3 032 138
Produits des placements		201 443	166 610
Autres gains ordinaires	6.4	2 428 801	1 868 381
Autres pertes ordinaires		-472 554	-36 007
Part du groupe dans les titres mis en équivalence	6.5	-666 919	0
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-689 097</b>	<b>4 147 859</b>
Impôts sur les bénéfices		382 540	1 032 121
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT</b>		<b>-1 071 637</b>	<b>3 115 738</b>
<b>Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)</b>			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-1 071 637</b>	<b>3 115 738</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôts)		0	0
<b>RESULTAT APRES MODIFICATION COMPTABLE</b>		<b>-1 071 637</b>	<b>3 115 738</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>-916 863</b>	<b>2 813 351</b>
<b>Résultat Hors Groupe</b>		<b>-154 774</b>	<b>302 387</b>

**Etat de flux de trésorerie consolidé**  
**Du 01-01 au 31-12-2011**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<b><u>Opérations entraînant un flux d'exploitation</u></b>			
Encaissements reçus des clients		91 313 316	102 704 673
Sommes versées aux fournisseurs		-61 662 350	-73 851 650
Sommes versées au personnel		-6 168 537	-5 147 224
Commission & Intérêts payés		-3 202 779	-3 103 376
Paieement à l'Etat		-15 642 649	-16 659 940
Autres Encaissements		909 362	1 752 605
Autres Décaissements		-782 631	-1 736 083
<b>Total flux provenant des activités d'exploitation</b>	<b>7.1</b>	<b>4 763 732</b>	<b>3 959 005</b>
<b><u>Opérations entraînant un flux d'investissement</u></b>			
Décaissements pour acquisitions d'immob corp et incorp		-2 784 670	-5 567 925
Décaissements pour acquisitions d'immob financières		-3 551 219	-14 329 701
Encaissements provenant de la cession d'immob corp		147 392	94 390
Encaissements provenant de la cession d'immob financière		1 169 120	3 687 729
Dividendes encaissés		101 482	0
Autres décaissements		-100 000	
<b>Total flux affectés aux activités d'investissement</b>	<b>7.2</b>	<b>-5 017 895</b>	<b>-16 115 507</b>
<b><u>Opérations entraînant un flux de financement</u></b>			
Dividendes et autres distributions		-747 655	-767 286
Encaissements provenant d'emprunts		31 038 371	56 973 164
Remboursement d'emprunts		-30 879 029	-47 190 519
Encaissements suite à l'émission d'actions		59 608	1 120 569
Autres encaissements		0	23 200
Autres décaissements		-545 962	-400
<b>Total flux affectés aux activités de financement</b>	<b>7.3</b>	<b>-1 074 667</b>	<b>10 158 728</b>
Incidence des variations des taux de change		-1 130	0
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-1 329 960</b>	<b>-1 997 774</b>
<b>Variation de trésorerie due au changement du périmètre</b>		<b>1 018 757</b>	<b>-172 313</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-3 140 558</b>	<b>-970 471</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>-3 451 761</b>	<b>-3 140 558</b>

## **I- NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

## **1-PRESENTATION DU GROUPE DE LA SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT "STEQ"**

Le groupe de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" représente le pôle commercial de "AREM GROUP". Il est constitué principalement par les filiales exerçant dans le secteur de commerce et de la distribution.

## **2-REFERENTIEL D'ELABORATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

Les états financiers consolidés du groupe de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" sont arrêtés et présentés conformément à la législation en vigueur, notamment les principes comptables relatifs à la consolidation des états financiers et au système comptable des entreprises.

Ils tiennent compte des concepts fondamentaux et des conventions comptables définis par :

- Le décret 96-2459 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité ;
- Les normes comptables de consolidation (normes 35 à 37) ;
- La norme relative aux regroupements d'entreprises (norme 38).

## **3- PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION**

Les principes et le périmètre de la consolidation ont été déterminés conformément à la loi 2001-117 du 6 décembre 2001, complétant le code des sociétés commerciales et relative aux groupes de sociétés ainsi qu'aux normes comptables tunisiennes de consolidation sus précisées.

### **3.1- PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Le périmètre de consolidation est formé de toutes les entreprises sur lesquelles la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" exerce directement ou indirectement par le biais de ses filiales un contrôle exclusif ainsi que les entreprises sur lesquelles la société exerce une influence notable.

### **3.2- METHODES DE CONSOLIDATION**

#### **\* INTEGRATION GLOBALE**

Cette méthode consiste à substituer à la valeur des figurants, chacun des éléments d'actifs et de passifs de chaque filiale, en dégageant la part des intérêts minoritaires tant dans les capitaux propres que dans le résultat. Elle est appliquée pour les entreprises du groupe qui sont contrôlées de manière exclusive.

#### **\* INTEGRATION PROPORTIONNELLE**

C'est une méthode de comptabilisation et de présentation selon laquelle la quote-part d'un co-entrepreneur dans chacun des actifs, passifs, produits et charges de l'entité contrôlée conjointement est regroupée, ligne par ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers consolidés du co-entrepreneur ou est présentée sous des postes distincts dans les états financiers consolidés du co-entrepreneur. Un co-entrepreneur est un participant à une co-entreprise qui exerce un contrôle conjoint.

#### **\* LA MISE EN EQUIVALENCE**

Les sociétés dans lesquelles la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" exerce, directement ou indirectement, une influence notable, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. La "STEQ" est présumée avoir une influence notable si elle détient, directement ou indirectement par le biais de filiales, 20% ou plus des droits de vote dans l'entreprise détenue.

Cette méthode consiste à remplacer la valeur des figurants à l'actif du bilan de la "STEQ" et de ses filiales par la quote-part du Groupe dans les fonds propres et le résultat des sociétés mises en équivalence.

## **4- PRINCIPES DE CONSOLIDATION**

### **4.1- RETRAITEMENTS ET ELIMINATIONS**

- Les comptes des filiales sont, si nécessaire, retraités selon les principes et les règles d'évaluation du groupe.
- Les créances, les emprunts et les prêts réciproques ainsi que les charges et produits réciproques sont éliminés.
- Les opérations et transactions internes sont éliminées pour neutraliser leurs effets sur le bilan, le hors bilan, ainsi que sur le résultat consolidé.
- Les dividendes intragroupes et les plus ou moins values réalisées suite à la cession d'éléments d'actifs entre les sociétés du groupe.
- Les dividendes servis au cours de l'exercice 2011 ainsi que ceux des exercices antérieurs sont neutralisés en totalité.

### **4.2- TRAITEMENT DES ECARTS DU PREMIERE DE CONSOLIDATION**

Les écarts de première consolidation correspondent à la différence entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans l'actif net de la société consolidée à la date de l'acquisition. Cet écart est ventilé entre l'écart d'évaluation et le Goodwill comme suit :

#### **\* L'ECART D'EVALUATION**

L'écart d'évaluation correspond à la différence entre la juste valeur des éléments d'actifs et de passifs identifiables des sociétés et leurs valeurs comptables nettes à la date de chaque acquisition.

#### **\* LE GOOD WILL**

Le goodwill correspond à la différence entre l'écart de première consolidation et les écarts d'évaluation identifiés. Le goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé. Il est amorti sur une durée d'utilité estimée. La durée ne doit pas dépasser 20 ans (§39 de la NCT n°38). Le goodwill négatif est comptabilisé en produit de l'exercice ou différé sur les exercices ultérieurs conformément au traitement préconisé par les paragraphes 54 à 59 de la NCT n°38.

### **4.3- TRAITEMENT DE L'IMPOT**

La charge consolidée d'impôt comprend :

- l'impôt exigible des différentes filiales calculé conformément à la législation fiscale en vigueur au 31/12/2011.
- les impôts différés provenant des décalages temporaires provenant des écarts entre les valeurs comptables et fiscales d'éléments du bilan consolidé.

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.

### **4.4- RESERVES CONSOLIDEES**

Cette rubrique comprend les comptes de réserves de la STEQ et la quote-part dans les réserves des sociétés consolidées par intégration globale et des sociétés mises en équivalence. Cette quote-part est calculée sur la base du pourcentage d'intérêt.

### **4.5- RESULTAT CONSOLIDE**

Le résultat consolidé correspond au résultat de la société mère majoré de la contribution réelle,

après retraitements de consolidation, des sociétés intégrées globalement et des sociétés mises en équivalence.

#### 4.6- DATE DE CLOTURE

Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes arrêtés au 31 décembre pour l'ensemble des sociétés consolidées.

### 5- DETERMINATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

En application des dispositions de la loi n° 2001-117 du 6 décembre 2001 et de la norme NCT 35 § 38, les sociétés retenues dans le périmètre de consolidation du groupe de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ", se présentent comme suit :

SOCIETES	% DE CONTRÔLE		TYPE DE CONTRÔLE		% D'INTERET		METHODE DE CONSOLIDATION	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
STEQ	100,00%	100,00%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	98,32%	97,18%	IG	IG
PALMA	21,48%	N/A	Influence notable	N/A	20,36%	N/A	ME	N/A
EXPRESS ASCENSEUR	99,33%	99,28%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	92,99%	85,73%	IG	IG
KOKET	81,96%	81,96%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	79,94%	78,17%	IG	IG
EXPRESS INTERNATIONALE	80,00%	80,00%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	76,65%	73,29%	IG	IG
PIMA	95,22%	88,85%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	93,61%	86,35%	IG	IG
TUBTEC	87,01%	87,01%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	81,08%	74,76%	IG	IG
BATIMA	100,00%	100,00%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	93,30%	86,04%	IG	IG
MAISON TEMMIMI	81,74%	81,74%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	80,37%	79,44%	IG	IG
PATRIMOINE	77,98%	99,77%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	76,66%	96,96%	IG	IG
BAYA DISTRIBUTION	100,00%	100,00%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	95,05%	90,91%	IG	IG
EXPERT OTO	98,75%	98,75%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	97,09%	95,96%	IG	IG
BAGNOLE	50,00%	50,00%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	48,54%	47,98%	IG	IG
BAYA COMPANY	95,83%	95,83%	contrôle exclusif	contrôle exclusif	89,51%	82,54%	IG	IG
CLIM	62,50%	N/A	contrôle exclusif	N/A	58,94%	N/A	IG	N/A
TANIT ALGER	88,78%	N/A	contrôle exclusif	N/A	82,80%	N/A	IG	N/A

En revanche, les participations supérieures à 20 % non incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

SOCIETES	% DE CONTROLE	MOTIF
WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX (FILIALE LIBYENNE)	60,00%	(1)
JNAYNAT EL MANAR	25,00%	(2)
SHAMSY	64,81%	(2)
GRANADA	28,21%	(2)
MERIDIANA	34,92%	(2)

(1) Société soumise à des restrictions fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à l'investisseur.

(2) Les sociétés JNAYNAT EL MANAR, MERIDIANA, SHAMSY et GRANADA ont été exclues du périmètre de consolidation pour indisponibilité de documents comptables dans les délais opportuns.

### 6- INFORMATIONS SUR LES SOCIETES DU PERIMETRE

Les capitaux propres avant consolidation des sociétés retenues dans le périmètre de consolidation du groupe de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ", se présentent ainsi:

DESIGNATION	En DT					
	31/12/2011			31/12/2010		
	RESULTAT	CAPITAL	RESERVE	RESULTAT	CAPITAL	RESERVE
STEQ - SOCIETE MERE	64 751	7 000 000	7 678 999	1 002 722	7 000 000	7 259 554
PIMA	169 381	2 200 000	3 702 471	563 780	2 200 000	3 428 691
EXPRESS ASCENSEUR	-964 201	1 620 000	4 204 672	1 165 763	1 500 000	3 458 908
KOKET	-695 410	3 300 000	-645 224	-215 320	3 300 000	-152 896
EXPRESS INTERNATIONAL	21 032	150 000	-12 011	-12 011	150 000	0
MAISON TMIMI	-350	210 000	-323 499	-350	210 000	-323 149
BATIMA	32 390	100 000	8 859	10 583	100 000	-1 724

TUBTEC	-118 206	770 000	0	0	770 000	0
BAYA COMPANY	-286 469	600 000	-1 149 123	-630 554	600 000	-518 569
BAYA DISTRIBUTION	36 208	100 000	-126 727	-126 727	100 000	0
EXPERT OTO	234 676	800 000	43 168	43 168	800 000	0
BAGNOLE	920	10 000	0	0	10 000	0
PATRIMOINE	0	2 210 000	0	0	2 210 000	0
TANIT ALGER	21 161	450 507	2 105 514	286 709	450 507	1 822 820
CLIM	0	10 000	0	0	0	0
PALMA	-2 460 618	7 300 000	-3 090 605	-1 282 224	7 300 000	-1 460 502
<b>TOTAL</b>	<b>-3 944 735</b>	<b>26 830 507</b>	<b>12 396 494</b>	<b>805 539</b>	<b>26 700 507</b>	<b>13 513 133</b>

Les états financiers consolidés modifiés ont été basés sur les états financiers certifiés, précédemment indisponibles, des sociétés suivantes : KOKET, EXPRESS INTERNATIONAL, TUBTEC, EXPERT OTO, PALMA et TANIT ALGER.

Auparavant les informations sur les sociétés consolidées, ayant servis à l'expression de notre rapport du 11 juin 2012 se présentent comme suit :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2011		
	RESULTAT	CAPITAL	RESERVE
STEQ - SOCIETE MERE	64 751	7 000 000	7 678 999
PIMA	169 381	2 200 000	3 702 471
EXPRESS ASCENSEUR	-1 033 423	1 620 000	4 204 672
KOKET	-610 500	3 300 000	-666 712
EXPRESS INTERNATIONAL	28 086	150 000	-12 011
MAISON TMIMI	-350	210 000	-323 499
BATIMA	32 390	100 000	8 859
TUBTEC	-85 703	770 000	0
BAYA COMPANY	-286 469	600 000	-1 149 123
BAYA DISTRIBUTION	36 208	100 000	-126 727
EXPERT OTO	274 732	800 000	43 168
BAGNOLE	920	10 000	0
PATRIMOINE	0	2 210 000	0
TANIT ALGER	21 161	450 507	2 105 514
CLIM	0	10 000	0
PALMA	-2 026 700	7 300 000	-2 772 886
<b>TOTAL</b>	<b>-3 415 352</b>	<b>26 830 507</b>	<b>12 692 725</b>

## NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS CONSOLIDES

Au 31 décembre 2011, les actifs non courants consolidés s'élevant à 37 479 372 DT, se détaillent ainsi :

DESIGNATION	NOTE	En DT			
		V. BRUTE	AMORTS.	PROVISION	V. NETTE
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1.1	541 635	-189 734	-10 000	341 901
ECARTS D'ACQUISITION	1.2	2 198 312	-930 724		1 267 588
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1.3	27 326 537	-6 271 348		21 055 189
TITRES MIS EN EQUIVALENCE	1.4	795 427			795 427
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1.5	13 814 485	-782 678		13 031 807
AUTRES ACTIFS NON COURANTS	1.6	987 460			987 460
<b>TOTAL</b>		<b>45 663 856</b>	<b>-8 174 484</b>	<b>-10 000</b>	<b>37 479 372</b>

### 1.1- LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La valeur nette des immobilisations incorporelles consolidées totalisant 341 901 DT au 31/12/2011, se détaille comme suit :



	En DT		
DESIGNATION	V. BRUTE	AMORT/PROV	V. NETTE
FC / LOCAL AVENUE DE LA REPUBLIQUE (PIMA)	264 000		264 000
FC / LOCAL SFAX (ROUTE DE GABES) (PIMA)	72 500		72 500
AUTRES FC (STEQ)	10 000	10 000	0
<b>TOTAL FONDS DE COMMERCE</b>	<b>346 500</b>	<b>10 000</b>	<b>336 500</b>
LOGICIELS	71 354	66 114	5 240
DEPOT ET MARQUES	123 781	123 620	161
<b>TOTAL</b>	<b>541 635</b>	<b>199 734</b>	<b>341 901</b>

### 1.2- LES ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition constatés sur les filiales consolidées totalisent en net 1 267 588 DT. Ils se détaillent comme suit :

En DT										
DESIGNATION	DATE DE PRISE DE CONTROLE	VALEUR BRUTE 31/12/2010	STE ENTREE/SORTIE EN/DU PERIMETRE 2011	AMORTISSE MNT GW NEGATIF	VALEUR BRUTE 31/12/2011	TAUX	CUMUL AMORT 31/12/2011	DOTATION/REPRISE 2011	CUMUL AMORT 31/12/2011	V.C.NETTE 31/12/2011
PIMA	26/12/2003 & 01/07/2005 & 19/04/2009	1 271 899	148 046	-	1 419 945	5%	412 552	70 997	483 549	936 396
EXPRESS-ASCENSEUR	26-DEC-03	531 176	-	-	531 176	5%	185 912	26 559	212 471	318 705
KOKET	28-SEPT-09	139 337	-	-	139 337	5%	12 183	6 967	19 150	120 187
STEQ	30-NOV-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TANIT ALGER	2009	-	-1 224 559	434 268	-790 291	-	-	-	-	-790 291
SHAMSY®	04-NOV-09	-111 201	111 201	-	-	5%	-	-	-	-
BAYA COMPANY	FEV 2010	898 145	-	-	898 145	20%	44 907	170 647	215 554	682 591
<b>TOTAL</b>		<b>2 729 356</b>	<b>-965 312</b>	<b>434 268</b>	<b>2 198 312</b>	<b>-</b>	<b>655 554</b>	<b>275 170</b>	<b>930 724</b>	<b>1 267 588</b>

Les écarts d'acquisition positifs ont été amortis linéairement sur une période de 20 ans. Toutefois, l'écart d'acquisition relatif à la société « BAYA COMPANY » a été amorti sur une période de 5 ans.

Les écarts d'acquisition négatifs ont été amortis sur la durée d'utilité moyenne restante des actifs non monétaires acquis, à la date d'acquisition.

Par ailleurs, les différences sur acquisition des titres "MAISON TMIMI" par la "STEQ" ont été constatées en écart d'évaluation affecté au coût du terrain pour un montant de 1 770 407 DT.

### 1.3- LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La valeur nette des immobilisations corporelles consolidées s'élevant à 21 055 189 DT au 31/12/2011, se ventile comme suit :

En DT

DESIGNATION	VALEUR BRUTE 31/12/2010	AJUST. SOLDE DE DEPART	STE ENTREE/SO RTIE EN / DU PERIMETRE	ACQUISITI 2011	CESSIONS 2011	RECL.	ECR. DE CONSO	VALEUR BRUTE 31/12/2011	TAUX D'AMO	CUMUL AMORT 31/12/2010	AJUST. SOLDE DE DEPART	RECL.	STE ENTREE/SO RTIE EN / DU PERIMETRE	DOT° 2011	CESSIONS 2011	ECR. DE CONSO	CUMUL AMORT 31/12/2011	V.C. NETTE 31/12/2011
TERRAIN	7 758 510							7 758 510	0%	0							0	7 758 510
CONSTRUCTIONS	1 939 927			118 520		5 871 064		7 929 511	5%	834 562			366 124			-6 620	1 194 066	6 735 445
MAT DE TRANSPORT	1 507 661	-4 777	-34 694	211 572	-293 093	676 268	-3 000	2 059 937	20%	612 311	3 690	493 324	-7 428	424 532	-291 953	-5096	1 229 380	830 557
MMB	327 941	1 379	-27 297	76 074	-8 265	34 933	-77	404 688	10%	233 406	1 712		-8 669	57 499	-8 230		275 718	128 970
MAT INFORMATIQUE	475 554	2 400		133 718	-51 486	159 652		719 838	33%	357 430	3 129			138 877	-48 980		450 456	269 382
MATERIEL & OUTILLAGES	1 962 389	4 490	-194 578	142 593	-23 995	82 388	-1 050	1 972 237	15%	234 955	50 791	-6 853	-3 994	150 185	-5 899	-645	418 540	1 553 697
AGENCEMENTS & AMENAGEMENTS	1 628 992	6 835	-2 994	601 850		388 224	208	2 623 115	10%	1 241 225	6 698	6 853	-99	171 723			1 426 400	1 196 715
IMMO. PRISES EN LEASING	1 729 365		-220 145	407 016	-106 128	-676 268	538 324	1 672 164	linéaire sur la durée du contrat	886 872	27 453	-493 324	-49 309	211 924	-65 710	538 324	1 056 230	615 934
IMMOBILISATIONS ENCOURS	6 904 394	273 329	-75 960	1 601 235		-6 651 719	-125 832	1 925 447	0%	0							0	1 925 447
AUTRES IMMOBILISATIONS			255 660	5 430				261 090					197 239	23 319			220 558	40 532
<b>TOTAL</b>	<b>24 234 733</b>	<b>283 656</b>	<b>-300 008</b>	<b>3 298 008</b>	<b>-482 967</b>	<b>-115 458</b>	<b>408 573</b>	<b>27 326 537</b>		<b>4 400 761</b>	<b>93 473</b>	<b>0</b>	<b>127 740</b>	<b>1 544 183</b>	<b>-420 772</b>	<b>525 963</b>	<b>6 271 348</b>	<b>21 055 189</b>

**1.4- TITRES MIS EN EQUIVALENCE (SOCIETE PALMA)**

Au 31 décembre 2011, cette rubrique totalisant 795 427 DT, se détaille ainsi :

	En DT
DESIGNATION	MONTANT
SITUATION NETTE AVANT RESULTAT	4 209 395
RESULTAT DE L'EXERCICE	-2 460 618
<b>SITUATION NETTE APRES RESULTAT DE LA SOCIETE PALMA</b>	<b>1 748 777</b>
% D'INTERET	20,36%
PARTICIPATION MISE EN EQUIVALENCE PALMA	356 061
<b>GOOD WILL</b>	<b>829 622</b>
<b>AMORTISSEMENT CUMULE GOOD WILL</b>	<b>-390 256</b>
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE PALMA</b>	<b>795 427</b>

Le groupe STEQ exerce une influence notable sur la société « PALMA », de ce fait, la méthode de mise en équivalence a été appliquée.

L'écart d'acquisition du groupe STEQ sur la société PALMA s'élève à 829 622 DT. Cet écart d'acquisition a été amorti sur 5 ans. Au 31/12/2011, l'amortissement cumulé s'élève à 390 256 DT.

**1.5- IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Cette rubrique totalisant 13 031 807 DT au 31 décembre 2011, se détaille ainsi :

SOCIETE EMETTRICE	SITUATION 31/12/2010			SOCIETE ENTREE EN PERIMETRE		SOCIETE SORTIE DU PERIMETRE		ACQUISITION 2011		CESSION 2011		SITUATION 31/12/2011		
	ACTIONS	VALEUR	PROVISION	ACTIONS	VALEUR	ACTIONS	VALEUR	ACTIONS	VALEUR	ACTIONS	VALEUR	ACTIONS	VALEUR	PROVISION
	<b>En DT</b>													
TANIT-ALGER	21 548	728 190	0	- 21 548	-728 190							-	-	-
SHAMSY	-	-	-			34 995	200 000	3 889	38 890			38 884	238 890	238 890
CASA-TANIT	5	493	493									5	493	493
SITEL	3 730	106 600	106 600							-3 730	-106 600	-	-	-
DAR EDDOHN	500	50 000	50 000									500	50 000	50 000
BTS	800	8 000	0									800	8 000	0
JNAYNET MONFLEURY	25 000	343 750	183 875									25 000	343 750	101 408
JNAYNET EL MANAR	150 215	8 000 000	0					-	-			150 215	8 000 000	0
TOUTALU	1	10	0							-1	-10	0	0	0
MERIDIANA	164 917	3 610 758	0					15 050	317 555			179 967	3 928 313	0
WELCOME	14 300	92 000	63 220							-14 300	-92 000	0	0	0
ALWIFEK ALIFRIQUE	1 800	195 804	0									1 800	195 804	195 804
JAEGER	28 000	280 000	63 899									28 000	280 000	58 748
JNAYNA	2 625	262 500	0									2 625	262 500	0
ENERGIE RENOUVELABLE	-	12 500	0			-10	-12 500	-	-			-	-	-
JAWAHER CITY	500	5 000	0					-	-			500	5 000	5 000
STHS	-	-	-					1 800	180 000			1 800	180 000	-
PALMA	97 719	1 111 505	632 518	-97 719	-1 111 505									-
NAKCHA	2 000	20 000	0									2 000	20 000	0
<b>SOUS TOTAL 1: TITRES DE PARTICIPATION</b>	<b>513 660</b>	<b>14 827 110</b>	<b>1 100 605</b>	<b>-119 267</b>	<b>-1 839 695</b>	<b>34 985</b>	<b>187 500</b>	<b>20 739</b>	<b>536 445</b>	<b>-18 031</b>	<b>- 198 610</b>	<b>432 096</b>	<b>13 512 750</b>	<b>650 343</b>
CREANCE RATTACHES A DES PARTICIPATIONS		11 791	0										12 735	0
PRETS AU PERSONNEL		62 953	1 200										101 305	1 100
CAUTIONNEMENTS		394 026	130 837										187 695	131 235
<b>SOUS TOTAL 2: AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		<b>468 770</b>	<b>132 037</b>										<b>301 735</b>	<b>132 335</b>
<b>TOTAL DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		<b>15 295 880</b>	<b>1 232 642</b>										<b>13 814 485</b>	<b>782 678</b>

**1.6- AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

Cette rubrique totalisant 987 460 DT à la clôture de l'exercice 2011 contre 368 385 DT à la clôture de l'exercice précédent, se détaille comme suit :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010	VARIATION
FRAIS PRELIMINAIRES	770 035	159 864	610 171
ACTIF D'IMPOT DIFFERE	217 425	208 521	8 904
<b>TOTAL</b>	<b>987 460</b>	<b>368 385</b>	<b>619 075</b>

**NOTE -2- ACTIFS COURANTS**

Les actifs courants ont atteint une valeur nette de 48 868 514 DT au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

En DT				
DESIGNATION	NOTE	V. BRUTE	PROVISION	V. NETTE
- STOCKS	2.1	20 531 371	-2 579 037	17 952 334
- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES	2.2	19 138 103	-3 422 663	15 715 440
- AUTRES ACTIFS COURANTS	2.3	8 307 627	-930 019	7 377 608
- PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS	2.4	5 477 110	-45 061	5 432 049
- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	2.5	2 391 083		2 391 083
<b>TOTAL</b>		<b>55 845 294</b>	<b>-6 976 780</b>	<b>48 868 514</b>

**2.1- STOCKS**

Les valeurs nettes des stocks consolidés totalisent 17 952 334 DT au 31/12/2011. Elles se ventilent comme suit :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010	VARIATION
STOCKS DE MARCHANDISES & TERRAIN	19 807 262	20 808 907	-1 001 645
STOCKS TRAVAUX EN COURS	724 109	526 243	197 866
PROVISION SUR STOCKS DE MARCHANDISES	-2 579 037	-2 117 592	-461 445
<b>TOTAL</b>	<b>17 952 334</b>	<b>19 217 558</b>	<b>-1 265 224</b>

Conformément à l'article 201 du code des sociétés commerciales, relatif à l'établissement des états financiers, les sociétés consolidées ont procédé à l'inventaire physique des stocks à la date de clôture de l'exercice, à savoir au 31/12/2011.

**2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES CONSOLIDES**

Ce poste a atteint un montant net de 15 715 440 DT au 31 décembre 2011. Il se détaille comme suit :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010	VARIATION
CLIENTS ORDINAIRES	12 703 998	10 737 073	1 966 925
CLIENTS, EFFETS A RECEVOIR	1 338 562	1 328 771	9 791
CLIENTS, CHEQUES A ENCAISSER	2 572 229	2 277 147	295 082
CLIENTS DOUTEUX	2 523 314	1 685 730	837 584
PROVISION POUR DEPRECIATION DES COMPTES CLIENTS	-3 422 663	-2 823 740	-598 923
<b>TOTAL</b>	<b>15 715 440</b>	<b>13 204 981</b>	<b>2 510 459</b>

**2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants consolidés nets de provisions s'élèvent à 7 377 608 DT au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

En DT			
DESIGNATION	31/12/2011	31/12/2010	VARIATION
ETAT, IMPOTS ET TAXES	3 871 855	2 617 872	1 253 983
AVANCES ET ACOMPTES AU PERSONNEL	105 580	165 866	-60 286
DEBITEURS DIVERS <sup>❶</sup>	1 654 373	280 452	1 373 921
AVANCES FOURNISSEURS	1 358 760	1 564 157	-205 397
COMPTE D'ATTENTE	474 875	12 406	462 469
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	244 152	320 918	-76 766
PRODUITS A RECEVOIR	598 032	505 990	92 042
PROVISIONS	-930 019	-701 603	-228 416
<b>TOTAL</b>	<b>7 377 608</b>	<b>4 766 058</b>	<b>2 611 550</b>

❶ Ce montant s'analyse ainsi :

En DT	
DESIGNATION	MONTANT
TROIS	360 000
MY CAR	316 203
NAKCHA	228 356
ALL PIPE	170 100
PRIX FOLIE	156 015
GRANADA	62 508
CONSULT	57 639
MERIDIANA	55 407
DIVERS	248 145
<b>Total</b>	<b>1 654 373</b>

**2.4- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS CONSOLIDES**

À la date de clôture, cette rubrique totalise un montant brut de 5 477 110 DT se compose des rubriques suivantes :

SOCIETE EMETTRICE		En DT		
		SITUATION AU 31/12/2011		
		VALEUR	PROVISIONS	V. NETTE
TITRES GRANADA	❶	4 701 321	-38 836	4 662 485
TITRES SICAV		117 907	0	117 907
TITRES TUNISIE PLACEMENT		6 225	-6 225	0
PLACEMENTS COURANTS		151 117		151 117
PLACEMENTS AUPRES DES SOCIETES DU GROUPE	❷	500 540	0	500 540
<b>TOTAL</b>		<b>5 477 110</b>	<b>-45 061</b>	<b>5 432 049</b>

❶ Ces placements ont été présentés dans les états financiers individuels parmi les immobilisations financières. Leur reclassement découle de l'intention du groupe "STEQ" à les céder dans un avenir proche.

❷ Ce montant s'analyse ainsi :

En DT	
DESIGNATION	MONTANT
PLACEMENT JNAYNET EL MANAR	59 340
PLACEMENT JNAYNA	441 200
<b>TOTAL</b>	<b>500 540</b>

**2.5- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Les liquidités et équivalents de liquidités consolidés totalisent 2 391 083 DT au 31 décembre 2011. Ils se détaillent ainsi :

DESIGNATION	En DT		
	31/12/2011	31/12/2010	VARIATION
EFFETS REMIS A L'ENCAISSEMENT	61 198	6 277	54 921
EFFETS REMIS A L'ESCOMPTE	18 575	43 693	-25 118
BANQUES	2 291 726	1 032 966	1 258 760
CAISSE	19 584	58 584	-39 000
<b>TOTAL</b>	<b>2 391 083</b>	<b>1 141 520</b>	<b>1 249 563</b>

**NOTE -3- CAPITAUX PROPRES**

Au 31/12/2011, les capitaux propres consolidés totalisant 20 043 929 DT, se détaillent ainsi :

DESIGNATION	NOTE	En DT		
		31/12/2011	31/12/2010	VARIATION
CAPITAL SOCIAL	3.1	7 000 000	7 000 000	0
RESERVES CONSOLIDEES	3.2	11 841 650	9 262 642	2 579 008
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>		<b>18 841 650</b>	<b>16 262 642</b>	<b>2 579 008</b>
RESULTAT CONSOLIDE	3.3	- 916 863	2 813 351	-3 730 214
INTERETS DES MINORITAIRES	3.4	2 119 142	2 461 106	-341 964
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES APRES RESULTAT</b>		<b>20 043 929</b>	<b>21 537 099</b>	<b>-1 493 170</b>

**3.1- CAPITAL SOCIAL**

La structure du capital social de la société mère est répartie comme suit :

ACTIONNAIRES	NOMBRE D' ACTIONS	PART EN MDT	PART EN %
FAMILLE AREM	785 228	3 926 140	56,09%
SOCIETES DU GROUPE AREM	552 639	2 763 195	39,47%
DIVERS	62 133	310 665	4,44%
<b>TOTAL</b>	<b>1 400 000</b>	<b>7 000 000</b>	<b>100%</b>

**3.2- RESERVES CONSOLIDEES**

Au 31/12/2011, les réserves consolidées totalisant 11 841 650 DT se détaillent comme suit :

DESIGNATION	En DT	
	RESERVES CONSOLIDEES	
STEQ	8 088 298	
PIMA	3 056 511	
EXPRESS ASCENSEUR	4 931 822	
EXPRESS INTERNATIONAL	-9 207	
KOKET	-486 628	
MAISON TEMIMI	4 804	
TANIT ALGER	212 617	
TUBTEC	7	
BATIMA	8 265	
BAYA COMPANY	-226 404	
EXPERT OTO	-4 640	
BAYA DISTRIBUTION	-128 437	
PALMA	-281 508	
PATRIMOINE	-29 026	
ACTION D'AUTO-CONTROLE (1)	-3 294 824	
<b>TOTAL</b>	<b>11 841 650</b>	

(1) Les actions d'autocontrôle constituent les titres détenus par les sociétés du groupe sur la société mère. Ces titres ne contribuant pas aux réserves consolidées, s'analysent ainsi :

En DT

DESIGNATION	%	COUT	%	VALEUR D'ACTION
	DETENTION	DE TITRE	D'INTERET	D'AUTO CONTROLE
STEQ	1,37%	150 183	98,32%	147 654
EXPRESS ASCENSEUR	19,11%	3 132 592	92,99%	2 913 030
KOKET	1,59%	286 197	79,94%	228 782
BAYA COMPANY	0,03%	5 986	89,51%	5 358
<b>TOTAL</b>		<b>3 574 958</b>		<b>3 294 824</b>

### 3.3- RESULTAT CONSOLIDE

Au 31/12/2011, les résultats consolidés totalisant -916 863 DT se détaillent comme suit :

En DT

SOCIETES	RESULTAT CONSOLIDE
STEQ	-297 455
PIMA	162 292
EXPRESS ASCENSEUR	202 932
EXPRESS INTERNATIONAL	16 121
KOKET	-490 240
MAISON TEMIMI	-281
TANIT ALGER	17 520
TUBTEC	-95 716
BATIMA	30 221
BAYA COMPANY	-573 859
EXPERT OTO	330 462
BAYA DISTRIBUTION	286 589
BAGNOLE	509
PATRIMOINE	1 863
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>-409 042</b>
<b>DOTATION GOOD WILL</b>	<b>-275 170</b>
<b>DOTATION GOOD WILL NEGATIF</b>	<b>434 268</b>
<b>PARTS DANS LES RESULTAT DES PARTICIPATIONS MISES EN EQUIVALENCE</b>	<b>-666 919</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-916 863</b>

### 3.4- INTERETS DES MINORITAIRES

Au 31/12/2011, les intérêts des minoritaires totalisant 2 119 142 DT se détaillent comme suit :

En DT

SOCIETES	PART DES MINORITAIRES 2011	
	RESERVES	RESULTAT
STEQ	-21 696	-5 095
PIMA	434 219	11 069
EXPRESS ASCENSEUR	441 323	15 296
EXPRESS INTERNATIONAL	27 196	4 912
KOKET	481 387	-123 027
MAISON TEMIMI	-22 284	-69
TANIT ALGER	390 654	3 640
TUBTEC	100 003	-22 341
BATIMA	593	2 169
BAYA COMPANY	-98 824	-67 281
EXPERT OTO	23 564	9 915
BAYA DISTRIBUTION	-6 689	14 925
BAGNOLE	5000	540
PATRIMOINE	515 726	567
CLIM	3 750	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 273 922</b>	<b>-154 780</b>
<b>PART DES MINORITAIRES</b>	<b>2 119 142</b>	



**NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS**

Les passifs non courants ont atteint une valeur nette de 25 798 235 DT au 31 décembre 2011. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION	NOTE	En DT	
		31/12/2011	31/12/2010
EMPRUNTS	4.1	24 801 724	25 107 087
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	4.2	10 543	46 898
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.3	985 968	399 576
<b>TOTAL</b>		<b>25 798 235</b>	<b>25 553 561</b>

**4.1- EMPRUNTS**

Ce poste consolidé totalisant 24 801 724 DT correspond, principalement, aux dettes bancaires ainsi qu'aux dettes provenant du traitement optionnel des financements d'immobilisations par crédit bail. Ce poste se présente comme suit :

DESIGNATION	En DT
	31/12/2011
EMPRUNT BIAT	8 780 012
EMPRUNT BTK	478 479
EMPRUNT BH	502 659
EMPRUNT AMEN BANK	11 768 286
EMPRUNT ATTIJARIBANK	1 136 721
EMPRUNT TQB	34 000
EMPRUNT STB	1 429 000
DETTES ENVERS LES SOCIETES DE LEASING	672 567
<b>TOTAL</b>	<b>24 801 724</b>

**4.2- AUTRES PASSIFS NON COURANTS**

Il s'agit d'un passif d'impôt différé totalisant 10 543 DT à la clôture de l'exercice 2011.

**4.3- PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Ce poste consolidé totalisant 985 968 DT, correspond aux provisions pour risques et charges constatées au niveau des sociétés du groupe. Il se détaille comme suit :

SOCIETE	En DT
	MONTANT
STEQ	5 439
KOKET	95 401
EXPRESS ASCENSEUR	427 118
PIMA	458 010
<b>TOTAL</b>	<b>985 968</b>

**NOTE -5- PASSIFS COURANTS**

Cette rubrique totalisant 40 505 722 DT au 31 décembre 2011, regroupe les postes suivants:

DESIGNATION	En DT	
	NOTE	MONTANT
FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES	5.1	11 228 506
AUTRES PASSIFS COURANTS	5.2	6 407 620
CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	5.3	22 869 596
<b>TOTAL</b>		<b>40 505 722</b>

**5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES**

Au 31 décembre 2011, ce poste consolidé totalisant 11 228 506 DT, se ventile comme suit :

	En DT
DESIGNATION	31/12/2011
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	9 307 821
FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	66 701
FOURNISSEURS D'EXPLOITATION EAP	1 061 667
FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	166 674
FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS EAP	37 618
FOURNISSEURS, RETENUE DE GARANTIE	588 025
<b>TOTAL</b>	<b>11 228 506</b>

### 5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

Cette rubrique totalisant 6 407 620 DT au 31/12/2011, s'analyse comme suit :

	En DT
DESIGNATION	31/12/2011
CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES/ RISTOURNE CLIENTS	3 012 956
ETAT, IMPOTS ET TAXES	487 784
CNSS	484 804
CREDITEURS DIVERS	1 157 534
PERSONNEL ET COMPTES RATTACHES	693 544
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	61 861
ASSOCIES, DIVIDENDES A PAYER	40 200
CHARGES A PAYER	427 772
PROVISIONS POUR RISQUES DE CHANGE	41 165
<b>TOTAL</b>	<b>6 407 620</b>

### 5.3- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Ce poste s'élevant à 22 869 596 DT au 31/12/2011, se ventile comme suit :

	En DT
DESIGNATION	31/12/2011
EMPRUNT A MOINS D'UN AN	8 637 045
CREDIT FINANCEMENT DROIT DE DOUANE	2 599 184
CREDIT FINANCEMENT DEUISES	5 690 550
INTERETS COURUS SUR EMPRUNTS	179 746
<b>ST1: AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>17 106 525</b>
BANQUES	5 763 071
<b>ST2: CONCOURS BANCAIRES</b>	<b>5 763 071</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22 869 596</b>

## NOTE -6- ETAT DE RESULTAT

### 6.1- REVENUS

Le chiffre d'affaires du groupe totalisant 77 529 789 DT est comptabilisé net des rabais, remises et ristournes accordés aux clients. Il se détaille entre les différentes filiales du groupe comme suit :

DESIGNATION	En DT	
	MONTANT	EN %
SOLDE 31/12/2011		
STEQ	36 626 285	44,69%
TANIT ALGER	2 880 906	3,52%
PIMA	19 072 115	23,27%
EXPRESS-ASCENSEUR	13 790 500	16,83%
MAISON TEMMIMI	-	0,00%
KOKET	-	0,00%
TUBTEC	17 217	0,02%

BATIMA	277 708	0,34%
BAYA DISTRIBUTION	3 112 954	3,80%
EXPERT OTO	5 306 407	6,48%
PATRIMOINE	-	0,00%
EXPRESS INTERNATIONAL	395 298	0,48%
BAYA COMPANY	467 791	0,57%
BAGNOLE	919	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>81 948 100</b>	<b>100%</b>
CHIFFRE D'AFFAIRES INTRA-GROUPE	-4 418 311	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE</b>	<b>77 529 789</b>	<b>100%</b>

### 6.2- CHARGES

Les charges d'exploitation totalisent 77 487 456 DT à la clôture de l'exercice 2011. Elles s'analysent par destination et par nature comme suit :

NATURE DES CHARGES	MONTANT	COUT DES VENTES	AFFECTATION		
			FRAIS DE DISTRIBUTION	FRAIS D'ADMINISTRATION	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION
VARIATION DES STOCKS	-918 452	-918 452	0	0	0
ACHATS STOCKES	61 822 912	61 822 912	0	0	0
ACHATS NON STOCKES	518 376	0	155 513	362 863	0
SERVICES EXTERIEURS	766 666	0	383 333	383 333	0
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	2 563 910	0	1 025 564	1 538 346	0
CHARGES DE PERSONNEL	5 758 084		1 727 425	4 030 659	0
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES	489 438	0	0	0	489 438
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	1 861 632	0	930 816	930 816	0
DOTATION AUX PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	209 946	0	0	0	209 946
DOT. AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION AUTRES COMPTES	4 414 943	0	0	0	4 414 943
<b>TOTAL</b>	<b>77 487 457</b>	<b>60 904 460</b>	<b>4 222 651</b>	<b>7 246 017</b>	<b>5 114 327</b>

Les clefs de répartition adoptées au niveau du tableau de passage des charges par nature aux charges par destination, retenues pour la présentation des comptes consolidés sont similaires à celles adoptées au niveau des comptes individuels de la société mère.

### 6.3- CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS NETS & PRODUITS DES PLACEMENTS

Cette rubrique totalise - 2 162 707 DT à la clôture de l'exercice 2011. Elle s'analyse comme suit :

DESIGNATION	En DT 31/12/2011
CHARGES FINANCIERES	-4 092 043
REPRISE SUR PROVISION TITRE	1 581 357
REVENUS DES AUTRES CREANCES	146 536
PRODUITS DES PLACEMENTS	201 443
<b>TOTAL</b>	<b>-2 162 707</b>

### 6.4- AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires totalisent 2 428 801 DT à la clôture de l'exercice 2011. Elles s'analysent comme suit :

DESIGNATION	En DT 31/12/2011
REPRISE SUR PROV CLIENTS	1 585 471
REP/PROV POUR RISQUE & CHARGE	23 712
PRODUITS DIVERS	12 908
PRODUITS NETS/CESSION.IMMOB	806 710
<b>TOTAL</b>	<b>2 428 801</b>

**6.5- PART DU GROUPE DANS LE RESULTAT DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE**

Au 31 décembre 2011, cette rubrique totalisant 666 919 DT, se détaille ainsi :

DESIGNATION	En DT
	MONTANT
RESULTAT DE L'EXERCICE DE LA SOCIETE PALMA	-2 460 618
% D'INTERET	20,36%
<b>RESULTAT DU GROUPE DANS LA SOCIETE PALMA</b>	<b>-500 984</b>
DOTATION AUX AMORTISSEMENTS DE GOOD WILL	-165 935
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>-666 919</b>

Les états financiers de la société « PALMA », société mise en équivalence au taux de 20,36%, sont grevés des réserves et limites suivantes :

- 1) La société « PALMA », a procédé à l'inventaire physique du matériel industriel, outillages industriels, matériel informatique et matériel de bureaux. Ces travaux d'inventaire n'ont pas couvert des immobilisations ayant une valeur brute de 584 328 DT et une valeur nette de 348 869 DT. Cette situation ne permet pas de s'assurer de l'existence de ces immobilisations.
- 2) L'organisation et le déroulement de l'inventaire physique des stocks des profilés d'aluminium et de déchets d'aluminium de la société « PALMA », totalisant une valeur comptable nette, respectivement, de 555 839 DT et de 4 028 519 DT, n'ont pas été réalisés dans des conditions permettant de s'assurer de l'exhaustivité des quantités inventoriées.
- 3) Le poste « clients et comptes rattachés » de la société « PALMA », comprend des créances compromises pour un montant global de 1 077 177 DT dont une créance d'un montant de 487 287 DT couverte par deux hypothèques réelles et des cautions solidaires à hauteur de 450 000 DT. Une provision sur ces créances aurait dû être comptabilisée impactant le résultat consolidé pour un montant de 127 693 DT.
- 4) La situation financière de la société « PALMA », souffre d'un déséquilibre financier structurel important et d'une inadéquation entre sa rentabilité et son niveau d'endettement. Cette situation pourrait menacer la continuité d'exploitation de ladite société.

**NOTE -7- ETAT DES FLUX DE TRESORERIE**

La trésorerie du groupe a dégagé un solde de -3 451 761 DT au 31 décembre 2011 contre -3 140 558 DT au 31 décembre 2010 ; soit une variation de -311 203 DT, ainsi ventilée :

DESIGNATION	NOTE	En DT
		31/12/2011
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	<b>7.1</b>	4 763 732
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	<b>7.2</b>	-5 017 895
FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	<b>7.3</b>	-1 074 667
INCIDENCE DES VARIATIONS DES TAUX DE CHANGE SUR LES LIQUIDITES		-1 130
VARIATION DE TRESORERIE DUE AU CHANGEMENT DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION		1 018 757
<b>TOTAL</b>		<b>-311 203</b>

**7.1- FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION**

Ces flux, compte tenu des écritures de consolidation, dégagent un solde de 4 763 732 DT au 31 décembre 2011, se détaillent comme suit :

ENDT

Désignation	STEQ	BAYA COMPANY	PIMA	EXPRESS ASC	EXPRESS INTER	KOKET	TUBTEC	BATIMA	MAISON TEMIMI	BAGNOLE	BAYA DISTRIBUTION	EXPERT OTO	PATRIMOINE	TANIT ALGER	Clim	GRUPE
Encaissements reçus des clients	40 276 907	1 515 050	20 548 559	16 279 752	364 950	447 384	0	305 783	0	1 085	2 767 336	4 895 674	0	3 891 977	18 860	91 313 316
Sommes versées aux fournisseurs	23 501 415	211 207	16 007 348	11 139 881	330 596	37 110	314 503	314 180	0	113 310	2 019 099	4 179 619	469 500	3 020 727	3 854	61 662 350
Sommes versées aux personnels et organismes sociaux	2 167 935	212 805	1 317 330	2 123 825	0	0	0	0	0	0	46 443	296 799	0	0	3 400	6 168 537
Commissions & Intérêts payés	1 902 189	172 383	476 988	398 611	6 265	19 098	79 646	4 380	0	10	51 598	48 614	23 627	19 344	28	3 202 779
Paie à l'État	9 039 222	214 320	2 422 453	2 299 442	350	160 384	39 395	29 175	0	2	992 671	364 861	4 666	75 410	299	15 642 649
Impôts payés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres Encaissements	218 888	103 336	144 918	0	0	362 735	50 000	0	0	0	0	0	0	29 485	0	909 362
Autres Décaissements	115 740	464 878	78 111	0	0	0	0	136	0	33 416	69 782	20 568	0	0	0	782 631
<b>TOTAL</b>	<b>3 769 295</b>	<b>342 792</b>	<b>391 246</b>	<b>317 993</b>	<b>27 740</b>	<b>593 527</b>	<b>-383 544</b>	<b>-42 088</b>	<b>0</b>	<b>-145 653</b>	<b>-412 256</b>	<b>-14 787</b>	<b>-497 792</b>	<b>805 982</b>	<b>11 280</b>	<b>4 763 732</b>

**7.2- FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**

Ces flux, compte tenu des écritures de consolidation, dégagent un solde de -5 017 895 DT au 31 décembre 2011, se détaillent comme suit :

ENDT

Désignation	STEQ	BAYA COMPANY	PIMA	EXPRESS ASC	EXPRESS INTER	KOKET	TUBTEC	BATIMA	MAISON TEMIMI	BAGNOLE	BAYA DISTRIBUTION	EXPERT OTO	PATRIMOINE	TANIT ALGER	Clim	GRUPE
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 036 328	15 127	194 728	71 904	0	0	259 365	0	0	50 177	800	150 408	0	5 831	0	2 784 670
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	554 090	6 260	696 010	811 421	0	0	0	90 098	0	0	503 088	781 356	0	108 896	0	3 551 219
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	67 300	0	79 092	1 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	147 392
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	38 650	0	250 229	1 735	0	0	0	91 899	0	0	0	708 894	0	77 713	0	1 169 120
Dividendes encaissés	0	0	0	101 482	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	101 482
Autres décaissements	0	0	0	0	0	100 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100 000
<b>TOTAL</b>	<b>-2 484 468</b>	<b>-21 387</b>	<b>-561 417</b>	<b>-779 109</b>	<b>0</b>	<b>-100 000</b>	<b>-259 365</b>	<b>1 801</b>	<b>0</b>	<b>-50 177</b>	<b>-503 888</b>	<b>-222 870</b>	<b>0</b>	<b>-37 015</b>	<b>0</b>	<b>-5 017 895</b>

**7.3- FLUX DE TRESORERIE AFFECTEES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT**

Ces flux, compte tenu des écritures de consolidation, dégageant un solde de -1 074 667 DT au 31 décembre 2011, se détaillent comme suit :

EN DT

Désignation	STEQ	BAYA COMPANY	PIMA	EXPRESS ASC	EXPRESS INTER	KOKET	TUBTEC	BATIMA	MAISON TEMIMI	BAGNOLE	BAYA DISTRIBUTION	EXPERT OTO	PATRIMOINE	TANIT ALGER	Clim	GROUPE
Encaissements suite à l'émission d'actions	49 608	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10 000	59 608
Dividendes et autres distributions	707 655	0	40 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-747 655
Encaissements provenant d'emprunts	17 586 542	1 340 000	1 953 866	500 000	0	7 610 000	190 000	101 271	0	200 146	800 000	243 066	478 479	0	35 000	31 038 371
Remboursement d'emprunts	19 786 589	149 519	2 746 918	494 398	0	7 619 728	0	0	0	0	81 877	0	0	0	0	-30 879 029
Autres Encaissements	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres Décaissements	0	0	0	0	0	545 962	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-545 962
<b>TOTAL</b>	<b>38 130 394</b>	<b>1 489 519</b>	<b>4 740 784</b>	<b>994 398</b>	<b>0</b>	<b>15 775 690</b>	<b>190 000</b>	<b>101 271</b>	<b>0</b>	<b>200 146</b>	<b>881 877</b>	<b>243 066</b>	<b>478 479</b>	<b>0</b>	<b>45 000</b>	<b>-1 074 667</b>

