

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

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****SOCIETE TUNISENNE D'EQUIPEMENT « S.T.E.Q. »**

Siège social : 5, Rue 8063 – Zone industrielle Charguia I

La Société Tunisienne d'équipement - STEQ- publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 24 juin 2011. Ces états sont accompagnés du rapport général du commissaire aux comptes, Mr. Fethi NEJI.

**Bilan Consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|                                        | Notes | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|----------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIFS</b>                          |       |                   |                   |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>             |       |                   |                   |
| Actifs immobilisés                     |       |                   |                   |
| Immobilisations incorporelles          | 1     | 596 708           | 454 689           |
| moins : amortissements                 |       | -191 871          | -43 006           |
|                                        |       | <b>404 838</b>    | <b>411 683</b>    |
| Ecart d'acquisition                    | 2     | 2 729 356         | 1 695 414*        |
| moins: amortissements                  |       | -655 554          | -513 526          |
|                                        |       | <b>2 073 802</b>  | <b>1 181 888</b>  |
| Immobilisations corporelles            | 3     | 24 234 733        | 17 516 599        |
| moins : amortissements/provisions      |       | -4 400 761        | -4 135 345        |
|                                        |       | <b>19 833 972</b> | <b>13 381 254</b> |
| Immobilisations financières            | 4     | 15 295 880        | 3 349 917         |
| moins : provisions                     |       | -1 232 642        | -700 623          |
|                                        |       | <b>14 063 239</b> | <b>2 649 294</b>  |
| <b>Total des actifs immobilisés</b>    |       | <b>36 375 850</b> | <b>17 624 120</b> |
| <b>Autres actifs non courants</b>      | 5     | 368 385           | 232 802           |
| <b>Total des actifs non courants</b>   |       | <b>36 744 234</b> | <b>17 856 922</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                 |       |                   |                   |
| Stocks                                 | 6     | 21 335 150        | 18 090 247        |
| moins: provisions sur stocks           |       | -2 117 592        | -1 757 751        |
|                                        |       | <b>19 217 558</b> | <b>16 332 496</b> |
| Clients et comptes rattachés           | 7     | 16 028 721        | 17 953 419        |
| moins: provisions                      |       | -2 823 740        | -2 721 832        |
|                                        |       | <b>13 204 981</b> | <b>15 231 587</b> |
| Autres actifs courants                 | 8     | 5 467 661         | 4 538 392         |
| Provision sur AAC                      |       | -701 603          | -233 938          |
|                                        |       | <b>4 766 058</b>  | <b>4 304 454</b>  |
| Placements et autres actifs financiers | 9     | 7 071 188         | 8 312 543         |
| Provision                              |       | -156 225          | -1 282 767        |
|                                        |       | <b>6 914 963</b>  | <b>7 029 776</b>  |
| Liquidités et équivalent de liquidités | 10    | 1 141 520         | 947 280           |
| <b>Total des actifs courants</b>       |       | <b>45 245 080</b> | <b>43 845 592</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                |       | <b>81 989 314</b> | <b>61 702 514</b> |

(\*) Données retraitées (cf : III - Note 2 : Ecart d'acquisition)

**Bilan Consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|                                                                | Notes     | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|----------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                        |           |                   |                   |
| Capital social                                                 |           | 7 000 000         | 7 000 000         |
| Réserves consolidées                                           |           | 9 262 642         | 8 075 096*        |
| <b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b> |           | <b>16 262 642</b> | <b>15 075 096</b> |
| Résultat consolidés                                            |           | 2 813 351         | 2 939 390         |
| <b>Total des capitaux propres du groupe avant affectation</b>  | <b>11</b> | <b>19 075 994</b> | <b>18 014 485</b> |
| <b>Intérêt des minoritaires</b>                                | <b>12</b> | <b>2 461 106</b>  | <b>2 770 985</b>  |
| <b>PASSIFS</b>                                                 |           |                   |                   |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                    |           |                   |                   |
| Emprunts                                                       | <b>13</b> | 25 107 087        | 10 746 060        |
| Autres passifs non courants                                    | <b>14</b> | 46 898            | 3 476             |
| Provisions                                                     | <b>15</b> | 399 576           | 273 265           |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |           | <b>25 553 561</b> | <b>11 022 801</b> |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                                        |           |                   |                   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                              | <b>16</b> | 11 204 608        | 11 816 872        |
| Autres passifs courants                                        | <b>17</b> | 6 376 496         | 4 147 226         |
| Concours bancaires et autres passifs financiers                | <b>18</b> | 17 317 550        | 13 930 145        |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |           | <b>34 898 654</b> | <b>29 894 243</b> |
| <b>Total des passifs</b>                                       |           | <b>60 452 215</b> | <b>40 917 044</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                       |           | <b>81 989 314</b> | <b>61 702 514</b> |

(\*) Données retraitées (cf III- Note 11 : Capitaux propres §11-2)

**Etat de résultat consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|                                                                            | Notes | 31/12/2010        | 31/12/2009        |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| Revenus                                                                    | 19    | 87 463 667        | 78 374 978        |
| Coût des ventes                                                            | 20    | 67 741 502        | 61 496 763        |
| <b>Marge brute</b>                                                         |       | <b>19 722 165</b> | <b>16 878 215</b> |
| Autres produits d'exploitation                                             | 21    | 12 415            | 8 699             |
| Frais de distribution                                                      | 20    | 4 264 339         | 3 362 109         |
| Frais d'administration                                                     | 20    | 7 636 156         | 6 095 402         |
| Autres charges d'exploitation                                              | 20    | 2 653 072         | 2 149 471         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                             |       | <b>5 181 012</b>  | <b>5 279 932</b>  |
| Charges/ Produits financières nettes                                       | 22    | -3 032 138        | -3 128 324        |
| Produits des placements                                                    | 23    | 166 610           | 228 669           |
| Autres gains ordinaires                                                    | 24    | 1 868 381         | 1 360 142         |
| Autres pertes ordinaires                                                   | 25    | -36 007           | -11 750           |
| Part du groupe dans les titres mise en équivalence                         |       | 0                 | 0                 |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>                                   |       | <b>4 147 859</b>  | <b>3 728 668</b>  |
| Impôts sur les bénéfices calculés sur le résultat des activités ordinaires |       | 1 032 121         | 479 923           |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÔT</b>                       |       | <b>3 115 738</b>  | <b>3 248 744</b>  |
| <b>Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)</b>                             |       |                   |                   |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                          |       | <b>3 115 738</b>  | <b>3 248 744</b>  |
| Effets des modifications comptables (net d'impôts)                         |       | 0                 | 0                 |
| <b>RESULTAT APRES MODIFICATION COMPTABLE</b>                               |       | <b>3 115 738</b>  | <b>3 248 744</b>  |
| <b>Résultat du Groupe</b>                                                  |       | <b>2 813 351</b>  | <b>2 939 390</b>  |
| <b>Résultat Hors Groupe</b>                                                |       | <b>302 387</b>    | <b>309 354</b>    |

**Etat de flux de trésorerie consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2010**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|                                                                                            | Notes       | 31/12/2010         | 31/12/2009        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|-------------------|
| <b>Opérations entraînant un flux d'exploitation</b>                                        |             |                    |                   |
| Encaissements reçus des clients                                                            |             | 102 704 673        | 89 531 449        |
| Sommes versées aux fournisseurs                                                            |             | 73 851 650         | 65 105 936        |
| Sommes versées au personnel                                                                |             | 5 147 224          | 4 175 384         |
| Commission & Intérêts payés                                                                |             | 3 103 376          | 2 509 671         |
| Paieement à l'Etat                                                                         |             | 16 659 940         | 14 791 103        |
| Impôts payés                                                                               |             | 0                  | 14 848            |
| Autres Encaissements                                                                       |             | 1 752 605          | 171 846           |
| Autres Décaissements                                                                       |             | 1 736 083          | 1 777 471         |
| <b>Total flux liés à l'exploitation</b>                                                    | <b>26.1</b> | <b>3 959 005</b>   | <b>1 328 881</b>  |
| <b>Opérations entraînant un flux d'investissement</b>                                      |             |                    |                   |
| Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles             |             | 5 567 925          | 5 947 308         |
| Décaissements pour acquisitions d'immobilisations financières                              |             | 14 329 701         | 11 626 918        |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles       |             | 94 390             | 762 134           |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                        |             | 3 687 729          | 9 626 424         |
| Dividendes encaissés                                                                       |             | 0                  | 124 214           |
| <b>Total flux liés à l'investissement</b>                                                  | <b>26.2</b> | <b>-16 115 507</b> | <b>-7 061 454</b> |
| <b>Opérations entraînant un flux de financement</b>                                        |             |                    |                   |
| Dividendes et autres distributions                                                         |             | 767 286            | 1 000 976         |
| Encaissements provenant d'emprunts                                                         |             | 56 973 164         | 24 808 676        |
| Remboursement d'emprunts                                                                   |             | 47 190 519         | 21 562 704        |
| Dividendes encaissés                                                                       |             | 0                  | 0                 |
| Encaissements suite à l'émission d'actions                                                 |             | 1 120 569          | 770 000           |
| Autres encaissements                                                                       |             | 23 200             | 5 698             |
| Autres décaissements                                                                       |             | 400                | 96 380            |
| <b>Total flux liés au financement</b>                                                      | <b>26.3</b> | <b>10 158 728</b>  | <b>2 924 314</b>  |
| Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalent de liquidités |             | 0                  | 0                 |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                                             |             | <b>-1 997 775</b>  | <b>-2 808 259</b> |
| <b>Variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation</b>             | <b>26.3</b> | <b>-172 313</b>    |                   |
| <b>Trésorerie au début de l'exercice</b>                                                   |             | <b>-970 471</b>    | <b>1 837 789</b>  |
| <b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>                                                   |             | <b>-3 140 559</b>  | <b>-970 471</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                   | 8, Rue 8601, 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 Bouzaïenne 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 – Zaghoun   | 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 |
| EXPRESS INTERNATIONALE | 34, Rue Ali darghouth 1001-Tunis                 | SARL             | Exportation et Importation de marchandises et de produits, ainsi que tout genre d'opération de négoce international et de courtage                                       |
| 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                    |
| EXPERT OTO             | 8, Rue 8601 Z.I la Charguia 2035 Tunis Carthage  | SARL             | Commerce en gros des pièces détachées (parebrises et carrosserie)                                                                                                        |
| BAYA DISTRIBUTION      | 05, Rue 8603 Z.I La Charguia 2035 Tunis Carthage | SARL             | Distribution et commercialisation en gros d'équipement électroménagère et appareillage électriques                                                                       |
| BAYA COMPANY           | 70, Rue 8603 Z.I La Charguia 2035 Tunis Carthage | SARL             | Importation, Installation, maintenance et la vente de toutes machines et matériel électriques, mécaniques et hydrauliques                                                |

|                   |                                                             |             |                                                                                                                                                                                       |
|-------------------|-------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PATRIMOINE</b> | <b>05, Rue 8603 Z.I La Charguia<br/>2035 Tunis Carthage</b> | <b>SARL</b> | <b>Pilotage et conseil dans le domaine du<br/>bâtiment et de la construction</b>                                                                                                      |
| <b>BAGNOLE</b>    | <b>08, Rue 8601 Z.I La Charguia<br/>2035 Tunis Carthage</b> | <b>SARL</b> | <b>Entretien mécanique, électrique et de<br/>tôlerie, expertise, diagnostic et réparation<br/>de tous types d'automobile ainsi que la<br/>vente en détail des pièces de rechanges</b> |

## 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 **PATRIMOINE, SHAMSY, KOKET, EXPRESS INTERNATIONALE, MAISON TEMMIMI, BAYA DISTRIBUTION, PIMA et EXPERT OTO** ainsi que de ceux des filiales de ces deux dernières, en l'occurrence **EXPRESS-ASCENSEUR, TUBTEC, BATIMA, BAYA COMPANY et BAGNOLE**.

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

### Détermination des % de contrôle et d'intérêt du groupe

| Sociétés                  | % de Contrôle |         | Type de Contrôle  |                   | % d'intérêt |        | Méthode de consolidation |      |
|---------------------------|---------------|---------|-------------------|-------------------|-------------|--------|--------------------------|------|
|                           | 2010          | 2009    | 2010              | 2009              | 2010        | 2009   | 2010                     | 2009 |
| STEQ                      | 100,00%       | 100,00% | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 97,18%      | 98,20% | IG                       | IG   |
| SHAMSY                    | 77,77%        | 99,98%  | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 73,03%      | 98,18% | IG                       | IG   |
| EXPRESS ASCENSEUR         | 99,28%        | 99,28%  | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 85,73%      | 82,20% | IG                       | IG   |
| KOKET                     | 81,96%        | 77,12%  | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 78,17%      | 73,64% | IG                       | IG   |
| EXPRESS INTERNATIONALE    | 80,00%        | 80,00%  | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 73,29%      | 72,28% | IG                       | IG   |
| PIMA                      | 88,85%        | 84,31%  | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 86,35%      | 82,80% | IG                       | IG   |
| TUBTEC                    | 87,01%        | 82,46%  | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 74,76%      | 67,99% | IG                       | IG   |
| BATIMA                    | 100,00%       | 100,00% | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 86,04%      | 82,50% | IG                       | IG   |
| MAISON TEMMIMI            | 81,74%        | 81,74%  | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 79,44%      | 80,27% | IG                       | IG   |
| WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX | N/A           | 60,00%  | Hors périmètre    | Contrôle exclusif | N/A         | 49,32% | N/A                      | IG   |
| PATRIMOINE                | 99,77%        | N/A     | Contrôle exclusif | Hors périmètre    | 96,96%      | N/A    | IG                       | N/A  |
| BAYA DISTRIBUTION         | 100,00%       | N/A     | Contrôle exclusif | Hors périmètre    | 90,91%      | N/A    | IG                       | N/A  |
| EXPERT OTO                | 98,75%        | N/A     | Contrôle exclusif | Hors périmètre    | 95,96%      | N/A    | IG                       | N/A  |
| BAGNOLE                   | 50,00%        | N/A     | Contrôle exclusif | Hors périmètre    | 47,98%      | N/A    | IG                       | N/A  |
| BAYA COMPANY              | 95,83%        | N/A     | Contrôle exclusif | Hors périmètre    | 82,54%      | N/A    | IG                       | N/A  |

## 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 exclus du périmètre de la consolidation à savoir :

| Sociétés                                            | % de Contrôle | Motif      |
|-----------------------------------------------------|---------------|------------|
| <b>COPMER</b>                                       | <b>60,00%</b> | <b>(1)</b> |
| <b>WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX (filiale Libyenne)</b> | <b>60,00%</b> | <b>(2)</b> |
| <b>TANIT ALGER (filiale Algérienne)</b>             | <b>88,78%</b> | <b>(3)</b> |
| <b>MERIDIANA</b>                                    | <b>35%</b>    | <b>(3)</b> |

- (1) Le contrôle dans cette société est destiné à être temporaire. En effet, dans le cadre de l'organisation du groupe, la STEQ prévoit la cession de sa participation dans un avenir proche.
- (2) Sociétés soumise à des restrictions fortes qui limitent de façon importante sa capacité à transférer des fonds à l'investisseur.
- (3) La société TANIT ALGER, société installée, en ALGERIE a été exclue du périmètre de consolidation pour l'indisponibilité des documents comptables de celle-ci.

## 5. Méthodes de consolidation :

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 2010 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.

## 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 31-12-2010.
- 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 écoulés.

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 positif :

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

### ▪ Ecart d'acquisition négatif :

L'écart d'acquisition négatif est l'excédent, à la date d'acquisition, de la part d'intérêt de l'acquéreur dans les justes valeurs des actifs et passifs identifiables acquis sur le coût d'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif doit être rapporté en résultat de la manière suivante :

- Si l'écart d'acquisition négatif correspondant à des pertes futures attendues, ce dernier est rapporté en résultant lorsque les pertes et les dépenses futures sont comptabilisées (rattachement des charges aux produits) ;
- Si l'écart d'acquisition négatif ne correspondant pas à des pertes futures attendues :
  - Le montant de l'écart d'acquisition négatif n'excédant pas les justes valeurs des actifs non monétaires identifiables acquis doit être rapporté en produits sur une base systématique sur la durée d'utilité moyenne pondérée restant à courir des actifs amortissables identifiables acquis ;
  - Le montant de l'écart d'acquisition négatif excédant la juste valeur des actifs non monétaires identifiables acquis doit être comptabilisé immédiatement en produit.

### ▪ 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 1<sup>er</sup> 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 boursiers du 31-12-2010 pour les titres cotés à la BVMT.

### ▪ 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 convertis en utilisant le taux de change en vigueur au 31-12-2010. 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<br>31/12/2010 | Cumul Amort<br>31/12/2010 | V.C. Nette<br>31/12/2010 |
|----------------------------------------------|------|----------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Fonds Commerciaux                            | 1-1  | 346 500                    | -10 000                   | 336 500                  |
| Investissement de recherche et développement |      | 37 872                     | -8 775                    | 29 097                   |
| Logiciels                                    |      | 88 556                     | -57 007                   | 31 549                   |
| Dépôt et marques                             |      | 123 781                    | -116 089                  | 7 692                    |
| <b>Totaux</b>                                |      | <b>596 708</b>             | <b>-191 871</b>           | <b>404 838</b>           |

#### Note 1-1 Fonds commerciaux :

*En DT*

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

## Note 2: Écart d'acquisition

| Désignation       | Valeur Brute 31/12/2009 | Retraitement (*) | Valeur Brute 31/12/2009 Retraité | Sté entrée/sortie en/du périmètre 2010 | Amortissement t de l'écart d'acquisition négatif | Valeur Brute 31/12/2010 | Taux d'amort | Cumul Amort 31/12/2009 | Dotation/ Reprise 2010 | Cumul Amort 31/12/2010 | V.C.Nette 31/12/2010 |
|-------------------|-------------------------|------------------|----------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------|--------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
|                   |                         |                  |                                  |                                        |                                                  |                         |              |                        |                        |                        |                      |
| PIMA              | 1 212 578               | 0                | 1 212 578                        | 59 321                                 | 0                                                | 1 271 899               | 5%           | 348 957                | 63 595                 | 412 552                | 859 347              |
| EXPRESS-ASCENSEUR | 531 176                 | 0                | 531 176                          | 0                                      | 0                                                | 531 176                 | 5%           | 159 353                | 26 559                 | 185 912                | 345 264              |
| KOKET             | 104 328                 | 0                | 104 328                          | 35 009                                 | 0                                                | 139 337                 | 5%           | 5 216                  | 6 967                  | 12 183                 | 127 154              |
| STEQ*             | 312 855                 | -312 855         | 0                                | 0                                      | 0                                                | 0                       | 5%           | 0                      | 0                      | 0                      | 0                    |
| SHAMSY            | -152 668                | 0                | -152 668                         | 0                                      | 41 467                                           | -111 201                | -            | 0                      | 0                      | 0                      | -111 201             |
| BAYA COMPANY      |                         | 0                | 0                                | 898 145                                | 0                                                | 898 145                 | 5%           |                        | 44 907                 | 44 907                 | 853 237              |
| <b>Total</b>      | <b>2 008 268</b>        | <b>-312 855</b>  | <b>1 695 414</b>                 | <b>992 475</b>                         | <b>41 467</b>                                    | <b>2 729 356</b>        | <b>5%</b>    | <b>513 526</b>         | <b>142 028</b>         | <b>655 554</b>         | <b>2 073 802</b>     |

(\*) : Au titre de l'exercice 2009, le groupe a comptabilisé à tort un écart d'acquisition positif sur les actions propres de la société mère (STEQ) pour un montant de 312 855 DT, qui a été corrigé au titre de l'exercice 2010 avec un retraitement de l'exercice précédant pour des besoins de comparabilité et ce conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 11 relative aux modifications comptables.

**Note 3: Immobilisations corporelles**

| Désignation                       | Valeur Brute<br>31/12/2009 | Acquisitions<br>2010 | Cession<br>2010   | Reclassement | Valeur Brute<br>31/12/2010 | Taux D'amort                     | Cumul<br>Amort<br>31/12/2009 | Sté entrée<br>en<br>périmètre | Dotation<br>2010 | Régularisa<br>tion sur<br>cessions | Cumul<br>Amort<br>31/12/2010 | V.C. Nettes<br>31/12/2010 |
|-----------------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------|--------------|----------------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------|------------------------------------|------------------------------|---------------------------|
|                                   |                            |                      |                   |              |                            |                                  |                              |                               |                  |                                    |                              |                           |
| Terrain                           | 7 465 968                  | 2 246 025            | -1 784 883        | -168 600     | 7 758 509                  | 0%                               | 0                            | 0                             | 0                | 0                                  | 0                            | 7 758 509                 |
| Constructions                     | 1 771 327                  | 0                    | 0                 | 168 600      | 1 939 927                  | 5%                               | 748 309                      | 0                             | 86 253           | 0                                  | 834 562                      | 1 105 365                 |
| Mat de transport                  | 1 088 014                  | 653 939              | -178 460          | -55 832      | 1 507 661                  | 20%                              | 962 512                      | 5 518                         | 123 118          | -136 190                           | 954 959                      | 552 702                   |
| MMB                               | 284 226                    | 60 824               | -17 485           | 376          | 327 941                    | 10%                              | 200 836                      | 3 168                         | 32 448           | -3 047                             | 233 406                      | 94 535                    |
| Mat Informatique                  | 376 709                    | 114 271              | -16 862           | 1 435        | 475 554                    | 33%                              | 307 588                      | 5 086                         | 50 104           | -5 347                             | 357 430                      | 118 124                   |
| Matériel & Outillages             | 554 320                    | 1 400 766            | 0                 | 7 303        | 1 962 390                  | 15%                              | 197 151                      | 0                             | 37 804           | 0                                  | 234 955                      | 1 727 435                 |
| Agencements & Aménagements        | 1 671 811                  | 113 673              | 0                 | -156 493     | 1 628 992                  | 10%                              | 1 142 948                    | 4 246                         | 94 031           | 0                                  | 1 241 226                    | 387 766                   |
| Immobilisations prises en leasing | 1 372 699                  | 675 836              | -522 378          | 203 208      | 1 729 365                  | Linéaire sur la durée du contrat | 576 000                      | 8 568                         | 436 922          | -477 267                           | 544 223                      | 1 185 142                 |
| Immobilisations encours           | 2 931 525                  | 3 972 869            | 0                 | 0            | 6 904 394                  | 0%                               | 0                            | 0                             | 0                | 0                                  | 0                            | 6 904 394                 |
| <b>Total</b>                      | <b>17 516 599</b>          | <b>9 238 203</b>     | <b>-2 520 067</b> | <b>-3</b>    | <b>24 234 732</b>          |                                  | <b>4 135 345</b>             | <b>26 586</b>                 | <b>860 681</b>   | <b>-621 850</b>                    | <b>4 400 761</b>             | <b>19 833 971</b>         |

En DT

**Note 4: Immobilisations financières**

| Société émettrice                              | Situation 31/12/2009 |                  |                | Société entrée en périmètre |               | Sté Sortie du périmètre |                | Acquisition 2010 |                   | Cession 2010   |                 | Situation 31/12/2010 |                   |                  |
|------------------------------------------------|----------------------|------------------|----------------|-----------------------------|---------------|-------------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|-----------------|----------------------|-------------------|------------------|
|                                                | Actions              | Valeur           | Provision      | Actions                     | Valeur        | Actions                 | Valeur         | Actions          | Valeur            | Actions        | Valeur          | Actions              | Valeur            | Provision        |
| TANIT-ALGER                                    | 21 548               | 728 190          |                |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 | 21 548               | 728 190           | 0                |
| CASA-TANIT                                     | 5                    | 493              | 493            |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 | 5                    | 493               | 493              |
| SITEL                                          | 3 730                | 106 600          | 106 600        |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 | 3 730                | 106 600           | 106 600          |
| DAR EDDOHN                                     | 500                  | 50 000           | 50 000         |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 | 500                  | 50 000            | 50 000           |
| BTS                                            | 800                  | 8 000            |                |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 | 800                  | 8 000             | 0                |
| JINAYNET MONFLEURY                             | 25 000               | 343 750          | 183 875        |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 | 25 000               | 343 750           | 183 875          |
| JINAYNET EL MANAR                              |                      |                  |                |                             |               |                         |                | 150 215          | 8 000 000         |                |                 | 150 215              | 8 000 000         | 0                |
| TOUTALU                                        | 3                    | 30               |                |                             |               |                         |                |                  |                   | -2             | -20             | 1                    | 10                | 0                |
| MERIDIANA                                      | 18 436               | 546 461          |                |                             |               |                         |                | 146 481          | 3 064 297         |                |                 | 164 917              | 3 610 758         | 0                |
| WELCOME                                        | 11 300               | 79 000           | 33 000         |                             |               |                         |                |                  | 13 000            |                |                 | 14 300               | 92 000            | 63 220           |
| ALWIFEK ALIFRIQUE                              |                      |                  |                |                             |               | 1 800                   | 195 804        |                  |                   |                |                 | 1 800                | 195 804           | 0                |
| JAEGER                                         | 28 000               | 280 000          | 31 949         |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 | 28 000               | 280 000           | 63 898           |
| JINAYNA                                        | 2 625                | 262 500          |                |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 | 2 625                | 262 500           | 0                |
| PATRIMOINE                                     | 50                   | 5 000            |                | -50                         | -5 000        |                         |                |                  |                   |                |                 | 0                    | 0                 | 0                |
| PALMA                                          | 64 265               | 736 343          | 286 061        |                             |               |                         |                | 47 479           | 535 636           | -14 025        | -160 474        | 97 719               | 1 111 505         | 632 517          |
| STEG ENERGIE RENOUVELABLE                      |                      |                  |                |                             |               |                         |                | 5 000            | 12 500            |                |                 | 5 000                | 12 500            | 0                |
| JAWAHER CITY                                   | 0                    | 0                |                |                             |               |                         |                | 500              | 5 000             |                |                 | 500                  | 5 000             | 0                |
| NAKCHA                                         | 0                    | 0                |                |                             |               |                         |                | 2 000            | 20 000            |                |                 | 2 000                | 20 000            | 0                |
| <b>ST1: Titres de Participation</b>            | <b>179 262</b>       | <b>3 146 368</b> | <b>691 978</b> | <b>-50</b>                  | <b>-5 000</b> | <b>1 800</b>            | <b>195 804</b> | <b>346 675</b>   | <b>11 650 432</b> | <b>-14 027</b> | <b>-160 494</b> | <b>513 660</b>       | <b>14 827 111</b> | <b>1 100 603</b> |
| Créance rattachées à des participations PALMA  |                      |                  |                |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 |                      |                   | 0                |
| Prêts aux personnels                           |                      | 99 424           | 5 544          |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 |                      | 11 791            | 1 200            |
| Cautionnements                                 |                      | 104 125          | 3 100          |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 |                      | 62 953            | 130 837          |
| <b>ST2: Autres Immobilisations financières</b> |                      | <b>203 549</b>   | <b>8 644</b>   |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 |                      | <b>468 770</b>    | <b>132 037</b>   |
| <b>Total des Immobilisations financières</b>   |                      | <b>3 349 917</b> | <b>700 623</b> |                             |               |                         |                |                  |                   |                |                 |                      | <b>15 295 880</b> | <b>1 232 642</b> |

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

| Désignations          | Solde<br>31/12/2010 | Solde<br>31/12/2009 | Variation      |
|-----------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Frais Préliminaires   | 159 864             | 44 511              | 115 353        |
| Actif d'impôt différé | 208 521             | 188 291             | 20 230         |
| <b>Total</b>          | <b>368 385</b>      | <b>232 802</b>      | <b>135 583</b> |

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

| Désignations                            | Solde<br>31/12/2010 | Solde<br>31/12/2009 | Variation        |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Stocks Marchandises & Terrain           | 20 808 906          | 17 668 888          | 3 140 019        |
| Provision sur stocks de Marchandises    | -2 117 592          | -1 757 751          | -359 841         |
| Stocks travaux encours                  | 526 243             | 421 359             | 104 884          |
| Provision sur stocks de travaux encours | 0                   | 0                   | 0                |
| <b>Totaux</b>                           | <b>19 217 558</b>   | <b>16 332 496</b>   | <b>2 885 062</b> |

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

| Désignations                                    | Solde<br>31/12/2010 | Solde<br>31/12/2009 | Variation         |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Clients ordinaires                              | 10 737 073          | 10 257 791          | 479 282           |
| Clients effets à recevoir                       | 1 328 771           | 1 763 477           | -434 706          |
| Clients Chèques à encaisser                     | 2 277 146           | 4 496 329           | -2 219 182        |
| Clients douteux                                 | 1 685 730           | 1 435 822           | 249 908           |
| Provision pour dépréciation des comptes clients | -2 823 740          | -2 721 832          | -101 908          |
| <b>Totaux</b>                                   | <b>13 204 981</b>   | <b>15 231 587</b>   | <b>-2 026 606</b> |

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

| Désignations                       | Solde<br>31/12/2010 | Solde<br>31/12/2009 | Variation      |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Etat Impôts et Taxes               | 2 617 872           | 1 587 456           | 1 030 420      |
| Avances et Acomptes aux personnels | 165 866             | 94 460              | 71 405         |
| Débiteurs divers                   | 280 453             | 102 224             | 178 229        |
| Avances fournisseurs               | 1 564 158           | 1 889 812           | -325 654       |
| Compte d'attente                   | 12 406              | 104 481             | -92 075        |
| Charges constatées d'avance        | 320 918             | 344 678             | -23 760        |
| Produits à recevoir                | 505 990             | 415 280             | 90 710         |
| Provisions                         | -701 603            | -233 938            | -467 665       |
| <b>Totaux</b>                      | <b>4 766 058</b>    | <b>4 304 454</b>    | <b>461 609</b> |

**Note 9: Placements et autres actifs financiers***En DT*

| Société émettrice                        | Situation au 31/12/2010 |                |                  |
|------------------------------------------|-------------------------|----------------|------------------|
|                                          | Valeur                  | Provisions     | Valeur Nettes    |
| Titres GRANADA                           | 4 994 669               | 0              | 4 994 669        |
| Titres COPMER                            | 150 000                 | 150 000        | 0                |
| Titres SICAV                             | 360 665                 | 0              | 360 665          |
| Titres Tunisie Placement                 | 6 225                   | 6 225          | 0                |
| Placements Courants                      | 2 198                   | 0              | 2 198            |
| Placements auprès des sociétés du groupe | 1 557 431               | 0              | 1 557 431        |
| <b>Totaux</b>                            | <b>7 071 188</b>        | <b>156 225</b> | <b>6 914 963</b> |

**Note 10: Liquidités et équivalents de liquidités**

| <i>En DT</i>                  |                     |                     |                |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Désignations                  | Solde<br>31/12/2010 | Solde<br>31/12/2009 | Variation      |
| Effets remis à l'encaissement | 6 277               | 51 810              | -45 533        |
| Effets remis à l'escompte     | 43 692              | 111 626             | -67 933        |
| Banques                       | 1 032 966           | 769 775             | 263 191        |
| Caisses                       | 58 584              | 14 068              | 44 516         |
| <b>Totaux</b>                 | <b>1 141 520</b>    | <b>947 280</b>      | <b>194 240</b> |

**Note 11: Capitaux propres**

La situation nette du groupe est passée de 18 014 485 Dinars au 31-12-2009 à 19 086 772 Dinars au 31-12-2010, soit une amélioration de 5,95%.

11-1 : Le capital social est réparti, au 31-12-2010, comme suit :

| <i>En DT</i>            |                     |                  |             |
|-------------------------|---------------------|------------------|-------------|
| Actionnaires            | Nombre<br>d'actions | Part en MDT      | Part en %   |
| Famille AREM            | 814 427             | 4 072 135        | 58,17%      |
| Sociétés du Groupe AREM | 467 265             | 2 336 325        | 33,38%      |
| Divers                  | 118 308             | 591 540          | 8,45%       |
| <b>Total</b>            | <b>1 400 000</b>    | <b>7 000 000</b> | <b>100%</b> |

11-2 : Les réserves consolidées se détaillent comme suit :

| <i>En DT</i>                       |                     |                     |                      |                                 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|
| Désignations                       | Solde<br>31/12/2010 | Solde<br>31/12/2009 | Retraitement<br>(**) | Solde<br>31/12/2009<br>Retraité |
| Réserves consolidées               | 12 104 960          | 9 585 083           | -                    | 9 585 083                       |
| Avoirs du groupe(*)                | (2 842 318)         | (1 197 133)         | (312 854)            | (1 509 987)                     |
| <b>Réserves consolidées nettes</b> | <b>9 262 642</b>    | <b>8 387 950</b>    | <b>(312 854)</b>     | <b>8 075 096</b>                |

(\*) : Les avoirs du groupe représentent la part de capital dans la société mère (STEQ) détenue par les sociétés du groupe (EXPRESS ASCENSEUR, KOKET et BAYA COMPANY) ainsi que la société mère elle-même.

(\*\*) : Conformément aux dispositions de la norme comptable NCT 11 relative aux modifications comptables, une correction d'erreur a été opérée au 31/12/2010 d'une manière rétrospective en ajustant les capitaux propres d'ouverture. Les données comparatives au 31/12/2009 ont été retraitées. Le retraitement opéré résulte du fait que le groupe a comptabilisé à tort un écart d'acquisition positif sur les actions propres de la société mère (STEQ) pour un montant de 312 854 DT.

**Note 12: Intérêt des minoritaires**

| <i>En DT</i>           |                            |          |                            |          |
|------------------------|----------------------------|----------|----------------------------|----------|
| Sociétés               | Part des minoritaires 2010 |          | Part des minoritaires 2009 |          |
|                        | Réserves                   | Résultat | Réserves                   | Résultat |
| STEQ                   | -81 639                    | 33 321   | -59 959                    | 28 142   |
| PIMA                   | 764 002                    | 136 262  | 904 646                    | 60 501   |
| EXPRESS ASCENSEUR      | 709 632                    | 198 524  | 677 622                    | 217 333  |
| EXPRESS INTERNATIONALE | 30 000                     | 0        | 30 000                     | 0        |
| KOKET                  | 507 344                    | -44 535  | 708 209                    | -20 742  |
| MAISON TEMIMI          | -23 267                    | -51      | -22 270                    | 0        |
| SHAMSY                 | 105 000                    | 25 751   | 908                        | 3 680    |
| TUBTEC                 | 99 884                     | 0        | 100 000                    | -147     |
| BATIMA                 | -2 017                     | 1 478    | 0                          | -302     |

|                              |                  |                |                  |                |
|------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| BAYA COMPANY                 | -54 694          | -48 602        | 0                | 0              |
| EXPERT OTO                   | 32 281           | 1 128          | 0                | 0              |
| BAYA DISTRIBUTION            | 0                | -696           | 0                | 0              |
| BAGNOLE                      | 5 000            | -271           | 0                | 0              |
| PATRIMOINE                   | 67 190           | 79             | 0                | 0              |
| WIFEK TRAVAUX LIBYE          | 0                | 0              | 122 475          | 20 890         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>2 158 718</b> | <b>302 387</b> | <b>2 461 630</b> | <b>309 354</b> |
| <b>Part des minoritaires</b> | <b>2 461 106</b> |                | <b>2 770 985</b> |                |

**Note 13: Emprunts***En DT*

| Désignations                          | Solde 31/12/2010  | Solde 31/12/2009  | Variation         |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Emprunt BIAT                          | 8 967 915         | 5 816 073         | 3 151 842         |
| Emprunt STB                           | 1 420 000         | 0                 | 1 420 000         |
| Emprunt BH                            | 627 346           | 744 535           | -117 189          |
| Emprunt AMEN BANK                     | 12 551 683        | 2 567 249         | 9 984 434         |
| Emprunt ATTIJARIBANK                  | 600 000           | 700 000           | -100 000          |
| Emprunt TQB                           | 234 000           | 534 000           | -300 000          |
| Emprunt CNSS                          | 0                 | 3 000             | -3 000            |
| Dettes envers les sociétés de Leasing | 706 143           | 381 203           | 324 941           |
| <b>Total</b>                          | <b>25 107 087</b> | <b>10 746 060</b> | <b>14 361 027</b> |

**Note 14 : Passifs d'impôt différé***En DT*

| Désignations           | Solde 31/12/2010 | Solde 31/12/2009 | Variation     |
|------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Passif d'impôt différé | 46 898           | 3 476            | 43 423        |
| <b>Total</b>           | <b>46 898</b>    | <b>3 476</b>     | <b>43 423</b> |

**Note 15: Provisions***En DT*

| Désignations                       | Solde 31/12/2010 | Solde 31/12/2009 | Variation      |
|------------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Provisions pour risques et charges | 399 576          | 273 265          | 126 311        |
| <b>Total</b>                       | <b>399 576</b>   | <b>273 265</b>   | <b>126 311</b> |

**Note 16:Fournisseurs et comptes rattachés***En DT*

| Désignations                        | Solde 31/12/2010  | Solde 31/12/2009  | Variation       |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Fournisseurs d'exploitation         | 7 380 968         | 8 399 272         | -1 018 304      |
| Fournisseurs factures non parvenues | 169 173           | 89 809            | 79 364          |
| Fournisseurs d'exploitation EAP     | 2 972 336         | 2 971 730         | 606             |
| Fournisseurs d'immobilisations      | 682 130           | 356 060           | 326 070         |
| <b>Total</b>                        | <b>11 204 608</b> | <b>11 816 872</b> | <b>-612 264</b> |

**Note 17: Autres passifs courants***En DT*

| Désignations                    | Solde 31/12/2010 | Solde 31/12/2009 | Variation |
|---------------------------------|------------------|------------------|-----------|
| Etat Impôts et taxes            | 675 570          | 221 378          | 454 192   |
| CNSS                            | 383 749          | 120 161          | 263 587   |
| Créditeurs divers               | 1 058 615        | 1 014 505        | 44 110    |
| Personnels et comptes rattachés | 657 116          | 674 097          | -16 981   |

|                                                 |                  |                  |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Produits constatés d'avance                     | 9 230            | 0                | 9 230            |
| Clients: avances et acomptes/ Ristourne Clients | 2 421 766        | 1 423 360        | 998 405          |
| Associés, dividendes à payer                    | 358 815          | 61 311           | 297 504          |
| Charges à payer                                 | 291 937          | 265 606          | 26 331           |
| Provisions risques de change et risques fiscal  | 519 698          | 366 807          | 152 891          |
| <b>Total</b>                                    | <b>6 376 496</b> | <b>4 147 226</b> | <b>2 229 270</b> |

**Note 18: Concours bancaires et autres passifs financiers***En DT*

| Désignations                          | Solde<br>31/12/2010 | Solde<br>31/12/2009 | Variation        |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Emprunt à moins d'un an               | 8 216 620           | 8 900 796           | -684 176         |
| Crédit financement droit de douane    | 2 293 633           | 2 400 515           | -106 882         |
| Crédit financement devises            | 2 392 764           | 576 696             | 1 816 068        |
| Intérêts courus sur emprunts          | 118 445             | 133 805             | -15 360          |
| <b>ST1: Autres passifs financiers</b> | <b>13 021 462</b>   | <b>12 011 811</b>   | <b>1 009 651</b> |
| Banques                               | 4 282 078           | 1 917 751           | 2 364 328        |
| Effets escomptés non encore échus     | 14 010              | 584                 | 13 426           |
| <b>ST2: Concours bancaires</b>        | <b>4 296 088</b>    | <b>1 918 335</b>    | <b>2 377 754</b> |
| <b>Total</b>                          | <b>17 317 550</b>   | <b>13 930 145</b>   | <b>3 387 405</b> |

**Note 19: Revenus**

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

*En TND*

| Désignations                        | Solde 31/12/2010  |             | Solde 31/12/2009  |             | Variation        |                |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|------------------|----------------|
|                                     | En DT             | En %        | En DT             | En %        | En DT            | En %           |
| STEQ                                | 38 781 560        | 44,32%      | 38 692 720        | 49,36%      | 88 840           | 0,97%          |
| SHAMSY                              | 4 445 080         | 5,08%       | 2 246 053         | 2,87%       | 2 199 027        | 24,10%         |
| PIMA                                | 25 938 469        | 29,64%      | 21 709 975        | 27,70%      | 4 228 494        | 46,34%         |
| EXPRESS-ASCENSEUR                   | 15 892 383        | 18,16%      | 14 345 095        | 18,30%      | 1 547 288        | 16,96%         |
| WIFEK AFRIQUE TRAVAUX (LIBYE)       | 0                 | 0,00%       | 1 390 378         | 1,77%       | -1 390 378       | -15,24%        |
| MAISON TEMMIMI                      | 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                              | 162 126           | 0,19%       | 0                 | 0,00%       | 162 126          | 1,78%          |
| BAYA DISTRIBUTION                   | 485 543           | 0,55%       | 0                 | 0,00%       | 485 543          | 5,32%          |
| EXPERT OTO                          | 294 975           | 0,34%       | 0                 | 0,00%       | 294 975          | 3,23%          |
| PATRIMOINE                          | 0                 | 0,00%       | 0                 | 0,00%       | 0                | 0,00%          |
| EXPRESS INTERNATIONALE              | 0                 | 0,00%       | 0                 | 0,00%       | 0                | 0,00%          |
| BAYA COMPANY                        | 1 508 332         | 1,72%       | 0                 | 0,00%       | 1 508 332        | 16,53%         |
| BAGNOLE                             | 0                 | 0,00%       | 0                 | 0,00%       | 0                | 0,00%          |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>87 508 469</b> | <b>100%</b> | <b>78 384 221</b> | <b>100%</b> | <b>9 124 248</b> | <b>100,00%</b> |
| Chiffre d'affaires intra-groupe     | -44 801           |             | -9 243            |             |                  | 0,00%          |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b> | <b>87 463 667</b> | <b>100%</b> | <b>78 374 978</b> | <b>100%</b> | <b>9 124 248</b> | <b>100%</b>    |

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

|              |
|--------------|
| VENTILLATION |
|--------------|

| Nature des charges                                            | Montant           | Coût des Ventes   | Frais de distribution | Frais d'administration | Autres charges d'exploitation |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|
| Variations des stocks                                         | -3 244 436        | -3 244 436        | 0                     | 0                      | 0                             |
| Achats stockés                                                | 70 985 938        | 70 985 938        | 0                     | 0                      | 0                             |
| Achats non stockés                                            | 1 026 455         | 0                 | 307 936               | 718 518                | 0                             |
| Services extérieurs                                           | 915 845           | 0                 | 457 922               | 457 922                | 0                             |
| Autres services extérieurs                                    | 2 994 349         | 0                 | 1 197 740             | 1 796 610              | 0                             |
| Charges de personnel                                          | 5 905 912         | 0                 | 1 771 774             | 4 134 138              | 0                             |
| Impôts, taxes et versement assimilés                          | 307 685           | 0                 | 0                     | 0                      | 307 685                       |
| Dotation aux amortissements et aux résorptions                | 1 057 935         | 0                 | 528 967               | 528 967                | 0                             |
| Dotation aux provisions pour risques et charges               | 115 395           | 0                 | 0                     | 0                      | 115 395                       |
| Dotation aux provisions pour dépréciation des comptes clients | 1 099 887         | 0                 | 0                     | 0                      | 1 099 887                     |
| Dotation aux provisions pour dépréciation des comptes stocks  | 1 130 104         | 0                 | 0                     | 0                      | 1 130 104                     |
| <b>TOTAL</b>                                                  | <b>82 295 069</b> | <b>67 741 502</b> | <b>4 264 339</b>      | <b>7 636 156</b>       | <b>2 653 072</b>              |

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

Sont présentées au niveau de cette rubrique, principalement les loyers des immeubles ainsi que l'avance sur la taxe de formation professionnelle prévue la loi 2007-69 du 27 décembre 2007.

**Note 22: Charges financières nettes**

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

**Note 23: Produit 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 (pour un montant total de 1 616 610 DT) ainsi que les produits sur cession des immobilisations (pour un montant total de 231 370 DT).

**Note 25: Autres pertes ordinaires**

Sont présentées au niveau de cette rubrique, entre autres les pertes sur cession d'immobilisations ainsi que les pénalités de retard.

**Note 26 : Flux de trésorerie**

La trésorerie du groupe « STEQ » a été soldée au 31 décembre 2010 pour -3 140 559 DT contre -970 471 DT au 31 décembre 2009 ; soit une variation négative de 2 170 087 DT, se ventilant ainsi :

| <i>EN DT</i>                                                            |      |                   |
|-------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|
| Désignation                                                             | NOTE | 31/12/2010        |
| Flux de trésorerie provenant de l'exploitation                          | 26.1 | 3 959 005         |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement             | 26.2 | -16 115 507       |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement               | 26.3 | 10 158 728        |
| Variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation | 26.3 | -172 313          |
| <b>TOTAL</b>                                                            |      | <b>-2 170 087</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             | BAYA COMPANY      | PIMA           | EXPRESS ASC      | EXPRESS INTER | KOKET          | SHAMSY          | TUBTEC          | BATIMA          | MAISON TEMIMI | BAGNOLE    | BAYA DISTRIBUTION | EXPERT OTO   | PATRIMOINE     | GROUPE           |
|-----------------------------------------------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------|-------------------|--------------|----------------|------------------|
| Encaissements reçus des clients                     | 48 005 724       | 2 974 252         | 28 880 955     | 17 383 199       | 0             | 382 423        | 4 509 607       | 0               | 128 083         | 0             | 0          | 418 958           | 21 471       | 0              | 102 704 673      |
| Sommes versées aux fournisseurs                     | -29 854 504      | -5 073 262        | -22 510 882    | -11 203 700      | 0             | -21 582        | -4 524 939      | -90 781         | -223 953        | 0             | 0          | -332 878          | -14 275      | -894           | -73 851 650      |
| Sommes versées aux personnels et organismes sociaux | -1 867 616       | -245 919          | -1 165 405     | -1 691 855       | 0             | 0              | -174 784        | 0               | 0               | 0             | 0          | 0                 | -3 646       | 0              | -5 147 224       |
| Commissions & intérêts payés                        | -1 582 068       | -159 602          | -473 146       | -203 038         | 0             | -442 313       | -150 155        | -85 811         | -3 918          | 0             | -12        | -2 224            | -986         | -102           | -3 103 376       |
| Paiement à l'Etat                                   | -10 110 098      | -63 589           | -3 521 611     | -2 498 163       | -170          | -21 688        | -107 745        | -171 314        | -51 131         | 0             | 0          | -90 495           | 0            | -22 137        | -16 659 940      |
| Impôts payés                                        | 0                | 0                 | 0              | 0                | 0             | 0              | 0               | 0               | 0               | 0             | 0          | 0                 | 0            | 0              | 0                |
| Autres Encaissements                                | 152 474          | 186 000           | 692 220        | 106 977          | 0             | 387 813        | 50 830          | 176 291         | 0               | 0             | 0          | 0                 | 0            | 0              | 1 752 605        |
| Autres Décaissements                                | -28 806          | -38 000           | -1 584 868     | -9 904           | 0             | 0              | -73 310         | 0               | -229            | 0             | 0          | -965              | 0            | 0              | -1 756 083       |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>4 715 106</b> | <b>-2 419 920</b> | <b>317 264</b> | <b>1 883 516</b> | <b>-170</b>   | <b>284 653</b> | <b>-470 496</b> | <b>-171 615</b> | <b>-151 148</b> | <b>0</b>      | <b>-12</b> | <b>-7 604</b>     | <b>2 564</b> | <b>-23 133</b> | <b>3 959 005</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              | BAYA COMPANY   | PIMA            | EXPRESS ASC       | EXPRESS INTER | KOKET             | SHAMSY         | TUBTEC            | BATIMA   | MAISON TEMIMI | BAGNOLE  | BAYA DISTRIBUTION | EXPERT OTO    | PATRIMOINE | GROUPE             |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|-----------------|-------------------|---------------|-------------------|----------------|-------------------|----------|---------------|----------|-------------------|---------------|------------|--------------------|
| Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles       | -3 661 160        | -628           | -100 098        | -323 928          | -4 397        | -1 635            | -48 761        | -1 426 457        | 0        | 0             | 0        | 0                 | -862          | 0          | -5 567 925         |
| Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières                         | -7 783 798        | -20 000        | -315 000        | -836 903          | 0             | -5 339 000        | -30 000        | 0                 | 0        | 0             | 0        | 0                 | -5 000        | 0          | -14 329 701        |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 94 390            | 0              | 0               | 0                 | 0             | 0                 | 0              | 0                 | 0        | 0             | 0        | 0                 | 0             | 0          | 94 390             |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières                  | 3 188 263         | 0              | 10 658          | 50 000            | 62 808        | 376 000           | 0              | 0                 | 0        | 0             | 0        | 0                 | 0             | 0          | 3 687 729          |
| Dividendes encaissés                                                                 | 0                 | 0              | 0               | 0                 | 0             | 0                 | 0              | 0                 | 0        | 0             | 0        | 0                 | 0             | 0          | 0                  |
| <b>TOTAL</b>                                                                         | <b>-8 162 306</b> | <b>-20 628</b> | <b>-404 440</b> | <b>-1 110 831</b> | <b>58 411</b> | <b>-4 964 635</b> | <b>-78 761</b> | <b>-1 426 457</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>          | <b>-5 862</b> | <b>0</b>   | <b>-16 115 507</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             | BAYA COMPANY     | PIMA           | EXPRESS ASC     | EXPRESS INTER | KOKET            | SHAMSY          | TUBTEC           | BATIMA   | MAISON TEMIMI | BAGNOLE       | BAYA DISTRIBUTION | EXPERT OTO     | PATRIMOINE    | GROUPE            |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------|------------------|----------|---------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Encaissements suite à l'émission d'actions | 10 569           | 500 000          | 0              | 0               | 0             | 0                | 200 000         | 200 000          | 0        | 0             | 10 000        | 100 000           | 100 000        | 0             | 1 120 569         |
| Dividendes et autres distributions         | -762 246         | 0                | 0              | -5 040          | 0             | 0                | 0               | 0                | 0        | 0             | 0             | 0                 | 0              | 0             | -767 286          |
| Encaissements provenant d'emprunts         | 29 864 945       | 700 000          | 3 268 642      | 1 172 550       | 0             | 9 067 000        | 11 398 151      | 1 420 000        | 0        | 0             | 0             | 81 877            | 0              | 0             | 56 073 164        |
| Remboursement d'emprunts                   | -25 859 016      | 0                | -3 073 115     | -1 752 214      | 0             | -4 581 342       | -1 924 832      | 0                | 0        | 0             | 0             | 0                 | 0              | 0             | -47 190 519       |
| Autres Encaissements                       | 1 200            | 0                | 0              | 0               | 0             | 0                | 0               | 0                | 0        | 0             | 0             | 0                 | 0              | 22 000        | 23 200            |
| Autres Décaissements                       | -400             | 0                | 0              | 0               | 0             | 0                | 0               | 0                | 0        | 0             | 0             | 0                 | 0              | 0             | -400              |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>3 255 051</b> | <b>1 200 000</b> | <b>195 527</b> | <b>-584 704</b> | <b>0</b>      | <b>4 485 658</b> | <b>-326 682</b> | <b>1 620 000</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>10 000</b> | <b>181 877</b>    | <b>100 000</b> | <b>22 000</b> | <b>10 158 728</b> |

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

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

**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'Equipelement "STEQ" arrêtés au 31 décembre 2010, 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'Equipelement "STEQ" tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de capitaux propres consolidés de 19 075 993 DT y compris un bénéfice consolidé de 2 813 351 DT au 31 décembre 2010. 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'Equipelement "STEQ", arrêtés au 31 décembre 2010, 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 : SHASY, KOKET, MAISON TMIMI, EXPRESS INTERNATIONAL, TUBTEC, BATIMA, PATRIMOINE et BAYA COMPANY a été faite sur la base des états financiers provisoires pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. 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'Equipeement "STEQ", ainsi que des résultats de leurs opérations et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, 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 2010.

Tunis, le 9 Juin 2011

**Le commissaire aux comptes**  
**Fethi NEJI**