

| |
|--------------------------|
| AVIS DES SOCIETES |
|--------------------------|

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**GROUPE Société Tunisienne d'équipement**

Siège social : 5, rue 8603- Z.I. Charguia I- 1080 Tunis

Le Groupe –Société Tunisienne d'équipement- publie ci-dessous ses états financiers consolidés tels qu'ils ont été approuvés par l'assemblée générale ordinaire tenue le 22/6/2005. Ces états sont accompagnés du rapport du commissaire aux comptes Monsieur FETHI NEJI.

**Bilan consolidé
arrêté au 31-12-2004**
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| | Notes | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| ACTIFS | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Actifs immobilisés | | | |
| Immobilisations incorporelles | 1 | 845 162 | 841 112 |
| moins : amortissements | | -10 847 | -7 825 |
| | | 834 315 | 833 287 |
| Ecart d'acquisition | 2 | 1 992 172 | 1 992 172 |
| moins: amortissements | | -180 212 | -80 604 |
| | | 1 811 960 | 1 911 568 |
| Immobilisations corporelles | 3 | 5 569 445 | 5 319 746 |
| moins : amortissements/prov | | -2 636 200 | -2 129 066 |
| | | 2 933 244 | 3 190 680 |
| Immobilisations financières | 4 | 6 258 046 | 5 941 727 |
| moins : provisions | | -75 955 | -1 170 136 |
| | | 6 182 091 | 4 771 591 |
| Total des actifs immobilisés | | 11 761 610 | 10 707 126 |
| Autres actifs non courants | 5 | 66 847 | 35 404 |
| Total des actifs non courants | | 11 828 457 | 10 742 530 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | 6 | 8 686 357 | 7 497 281 |
| moins: provisions sur stocks | | -1 717 601 | -1 225 409 |
| | | 6 968 756 | 6 271 872 |
| Clients et comptes rattachés | 7 | 10 148 599 | 10 844 832 |
| moins: provisions | | -1 688 439 | -1 033 624 |
| | | 8 460 159 | 9 811 208 |
| Autres actifs courants | 8 | 1 234 885 | 1 593 301 |
| Provision sur AAC | | -221 434 | -173 999 |
| Placements et autres actifs financiers | 9 | 6 562 279 | 9 307 675 |
| Provision | | -965 999 | -376 326 |
| Liquidités et équivalent de liquidités | 10 | 172 830 | 355 048 |
| Total des actifs courants | | 22 211 477 | 26 788 780 |
| TOTAL DES ACTIFS | | 34 039 934 | 37 531 309 |

Bilan consolidé
arrêté au 31-12-2004
 (Exprimé en Dinar Tunisien)

Notes 31/12/2004 31/12/2003

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

CAPITAUX PROPRES

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital social | 7 000 000 | 7 000 000 | |
| Réserves consolidées | 4 473 803 | 4 172 623 | |
| Total des capitaux propres avant résultat de l' exercice | 11 473 803 | 11 172 623 | |
| Résultats consolidés | 1 892 712 | 989 112 | |
| Intérêt des minoritaires | 813 330 | 787 068 | |
| Total des capitaux propres avant affectation | 11 | 14 179 844 | 12 948 803 |

PASSIFS

PASSIFS NON COURANTS

| | | | |
|---------------------------------------|----|------------------|------------------|
| Emprunts | 12 | 4 464 670 | 5 725 858 |
| Autres passifs financier | 13 | 246 690 | 10 411 |
| Provisions | 14 | 192 903 | 100 000 |
| Total des passifs non courants | | 4 904 262 | 5 836 269 |

PASSIFS COURANTS

| | | | |
|---|----|-------------------|-------------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 15 | 6 048 328 | 7 396 936 |
| Autres passifs courants | 16 | 3 950 781 | 5 551 194 |
| Concours bancaires et autres passifs financiers | 17 | 4 956 718 | 5 798 107 |
| Total des passifs courants | | 14 955 828 | 18 746 237 |

| | | | |
|--------------------------|--|-------------------|-------------------|
| Total des passifs | | 19 860 090 | 24 582 506 |
|--------------------------|--|-------------------|-------------------|

| | | | |
|--|--|-------------------|-------------------|
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS | | 34 039 934 | 37 531 309 |
|--|--|-------------------|-------------------|

Etat de résultat consolidé
arrêté au 31-12-2004
 (Exprimé en Dinar Tunisien)

| | Notes | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Revenus | 18 | 38 025 634 | 36 903 677 |
| Coût des ventes | 19 | 28 931 357 | 28 599 243 |
| Marge brute | | 9 094 278 | 8 304 434 |
| Autres produits d'exploitation | 20 | 163 884 | 85 295 |
| Frais de distribution | 19 | 2 609 222 | 2 143 022 |
| Frais d'administration | 19 | 2 760 284 | 2 276 432 |
| Autres charges d'exploitation | 19 | 2 005 205 | 1 344 626 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | 1 883 451 | 2 625 649 |
| Charges financières nettes | 21 | 1 645 341 | 2 333 960 |
| Produits des placements | 22 | 894 614 | 930 903 |
| Autres gains ordinaires | 23 | 2 062 619 | 346 718 |
| Autres pertes ordinaires | 24 | 176 528 | 124 800 |
| RÉSULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES | | 3 018 815 | 1 444 509 |
| Impôts sur les bénéfices calculé sur le résultat des activités ordinaires | 25 | 1 074 715 | 413 232 |
| RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES APRÈS IMPÔT | | 1 944 100 | 1 031 277 |
| Éléments extraordinaires (Gains / Pertes) | | | |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | | 1 944 100 | 1 031 277 |
| Effet des modifications comptables (net d'impôt) | | | |
| RÉSULTAT APRÈS MODIFICATION COMPTABLE | | 1 944 100 | 1 031 277 |
| Résultat du Groupe | | 1 892 712 | 989 112 |
| Résultat hors Groupe | | 51 389 | 42 166 |

Etat de flux de trésorerie consolidé
arrêté au 31-12-2004
 (Exprimé en Dinar Tunisien)

| | 31/12/2004 | 31/12/2003 Retraité |
|--|-------------------|--------------------------------------|
| Opérations entraînant un flux d'exploitation | | |
| Encaissements reçus des clients | 47 242 108 | 47 043 266 |
| Sommes versées aux fournisseurs | 31 732 144 | 32 576 314 |
| Sommes versées au personnel | 1 933 300 | 1 322 591 |
| Intérêts payés | 1 265 765 | 1 240 214 |
| Paiement à l'État | 9 317 360 | 9 035 744 |
| Impôts payés | 162 265 | 0 |
| Autres Encaissements | 0 | 168 839 |
| Autres Décaissements | 0 | 616 540 |
| Total flux liés à l'exploitation | 2 831 275 | 2 420 703 |
| Opérations entraînant un flux d'investissement | | |
| Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 217 245 | 129 419 |
| Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières | 350 000 | 953 627 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 23 447 | 329 394 |
| Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières | 2 067 227 | 1 746 544 |
| Dividendes encaissés | 140 897 | 95 231 |
| Total flux liés à l'investissement | 1 664 326 | 1 088 123 |
| Opérations entraînant un flux de financement | | |
| Dividendes et autres distributions | 595 425 | 865 030 |
| Encaissements provenant d'emprunts | 7 472 376 | 7 293 999 |
| Remboursement d'emprunts | 10 474 312 | 9 322 859 |
| Remboursement comptes courants associés | 157 374 | 0 |
| Autres Encaissements | 0 | 557 827 |
| Autres Décaissements | 0 | 984 084 |
| Total flux liés au financement | -3 754 735 | -3 320 146 |
| Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalent de liquidités | 12 695 | 532 |
| Variation de trésorerie | 753 561 | 189 212 |
| Trésorerie au début de l'exercice | -1 902 989 | -2 092 201 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | -1 149 428 | -1 902 989 |

Notes aux états financiers consolidés

Généralités et principes de consolidation

Définition du Pôle STEQ

Le pôle STEQ constitue la branche commerciale de TANIT Group. Il se compose des filiales suivantes :

| Sociétés | Siège social | Régime juridique | Activité principale |
|-------------------|---|------------------|--|
| STEQ | 5, Rue 8603, zone industrielle Charguia I-Tunis | SA | Commerce en gros des pièces détachées |
| TEKNIKA | 41, Avenue de carthage 1001-Tunis | SARL | Commerce en détail des pièces détachées |
| PIMA | 34, Rue Ali darghouth 1001-Tunis | SA | Commerce en détail des engins pour travaux et des Pièces de moteurs Industriels et Agricoles |
| EXPRESS ASCENSEUR | 99, Rue Housine Bouzaienne 1001-Tunis | SARL | Vente et installation des ascenseurs |

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 et la norme comptable n°38 relative aux regroupements d'entreprises.

Périmètre de consolidation

Outre les comptes de la STEQ, société mère du groupe, les états financiers consolidés comprennent les comptes de ses filiales TEKNIKA et PIMA ainsi que de ceux de la filiale de cette dernière, en l'occurrence EXPRESS-ASCENSEUR.

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

| Sociétés | % de Contrôle | | Type de Contrôle | | % d'intérêt | | Méthode de consolidation | |
|-------------------|---------------|--------|-------------------|-------------------|-------------|--------|--------------------------|------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| STEQ | 98,25% | 98,41% | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 99,88% | 99,99% | IG | IG |
| TEKNIKA | 99,97% | 99,97% | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 99,85% | 99,96% | IG | IG |
| PIMA | 79,98% | 79,98% | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 79,88% | 79,97% | IG | IG |
| EXPRESS ASCENSEUR | 98,76% | 98,76% | Contrôle exclusif | Contrôle exclusif | 78,89% | 78,98% | IG | IG |

Exclusion du périmètre de consolidation

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

| Sociétés | % de Contrôle | Motif |
|-------------|---------------|-------|
| TANIT SA | 57,56% | (1) |
| SAT YASMINE | 32,24% | (2) |
| COPMER | 75,00% | (3) |

La STEQ a conclu des conventions de rachat avec ses deux fondateurs aux termes desquelles elle vend les titres TANIT-SA à une date et à un prix déterminé. Lesdits titres sont comptabilisés comme des placements conformément au paragraphe 11 de ladite norme comptable.

Possibilité de rétrocession des titres "SAT YASMINE" dans le cadre d'un allègement possible des participations STEQ dans les sociétés faisant partie de la branche touristique.

Société en cours de liquidation.

Méthodes de consolidation

Le groupe exerce un contrôle exclusif sur toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation. C'est la méthode de l'intégration globale qui correspond à ce type de contrôle.

Cette méthode consiste à :

Combiner ligne à ligne en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Éliminer 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; et

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.

Éliminer les transactions intra-groupe 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.

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 2004 des sociétés du Groupe. Lesdits comptes individuels étant certifiés par des commissaires aux comptes.

Entrées dans le périmètre

Lors de la prise de contrôle d'une nouvelle filiale, il est procédé à la ré-estimation 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 ré-estimation 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.

Opérations de crédit-bail preneur

Les immobilisations d'exploitation financées au moyen de contrats de crédit-bail (crédit-bail preneur) sont retraitées en consolidation à l'actif du bilan consolidé. Elles sont présentées au niveau de la rubrique « immobilisations corporelles ». Elles font l'objet d'un plan d'amortissement dont les dotations apparaissent au compte de résultat en « Frais de distribution » et/ou « frais d'administration ».

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.

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 31-12-2004.

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.

Le taux d'impôt différé retenu est le taux effectif en vigueur au 31-12-2004.

Principes comptables et méthodes d'évaluation**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.

Méthode d'évaluation

Les immobilisations incorporelles :

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

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

Ecart d'acquisition

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

Les immobilisations corporelles :

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

Toutes les immobilisations corporelles, autres que le matériel informatique, 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. Le matériel informatique étant amorti selon le mode dégressif au taux de 37,5%.

Les biens acquis en leasing 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 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.

Le portefeuille titres

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 boursier moyen au 31-12-2004 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 31-12-2004. La différence par rapport au montant présenté dans les états financiers est passée en résultat de change.

Notes explicatives des rubriques des états financiers consolidés.

Note 1: Immobilisations incorporelles

En DT

| Désignation | Valeur Brute 31-12-03 | Acquisitions 2004 | Cessions 2004 | Valeur Brute 31-12-04 | Taux d'amt | Cumul Amt 31-12-2003 | Dotations 2004 | Cumul Amt 31-12-2004 | VCN 31-12-2004 |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------|-----------------------|------------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------|
| Immobilisations Incorporelles | | | | | | | | | |
| Fonds commerciaux 1-1 | 832 890,164 | 0,000 | 0,000 | 832 890,164 | 0% | 200,000 | 0,000 | 200,000 | 832 690,164 |
| Logiciel | 8 221,686 | 4 050,000 | 0,000 | 12 271,850 | 33% | 7 625,100 | 3 022,250 | 10 647,350 | 1 624,500 |
| Totaux | 841 111,850 | 4 050,000 | 0,000 | 845 162,014 | | 7 825,100 | 3 022,250 | 10 847,350 | 834 314,664 |

Note 1-1 Fonds commerciaux :

En DT

| Désignations | Valeur Brute |
|------------------------------------|--------------------|
| FC / local rue Houssine Bouzaienne | 446 190,164 |
| FC / local Avenue de la république | 264 000,000 |
| FC / local Sfax (Route de Gabès) | 72 500,000 |
| FC / local rue de carthage | 40 000,000 |
| Autres FC | 10 200,000 |
| Total Fonds Commerciaux | 832 890,164 |

Note 2: Écart d'acquisition

En DT

| Désignation | Date de prise de contrôle | Valeur Brute 31-12-03 | Valeur Brute 31-12-04 | Taux d'amt | Cumul Amt 31-12-2003 | Dotations 2004 | Cumul Amt 31-12-2004 | VCN 31-12-2004 |
|-------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|------------|----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| TEKNIKA | 25 décembre 1999 | 403 019,241 | 403 019,241 | 5% | 80 603,848 | 20 150,962 | 100 754,810 | 302 264,431 |
| PIMA | 26 décembre 2003 | 1 057 976,931 | 1 057 976,931 | 5% | 0,000 | 52 898,847 | 52 898,847 | 1 005 078,085 |
| EXPRESS-ASCENSEUR | 26 décembre 2003 | 531 175,799 | 531 175,799 | 5% | 0,000 | 26 558,790 | 26 558,790 | 504 617,009 |
| Totaux | | 1 992 171,971 | 1 992 171,971 | | 80 603,848 | 99 608,599 | 180 212,447 | 1 811 959,525 |

Note 3: Immobilisations corporelles

En DT

| Désignation | Valeur Brute 31-12-03 | Acquisitions 2004 | Cessions 2004 | Reclassement | Valeur Brute 31-12-04 | Taux d'amt | Cumul Amt 31-12-2003 | Dotations 2004 | Régularisation sur cessions | Cumul Amt 31-12-2004 | VCN 31-12-2004 |
|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------|-----------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Terrain | 1 122 240,000 | 0,000 | 0,000 | 247 000,000 | 1 369 240,000 | 0% | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 1 369 240,000 |
| Constructions | 897 529,557 | 0,000 | 0,000 | -247 000,000 | 650 529,557 | 5% | 116 252,201 | 115 888,978 | 0,000 | 232 141,179 | 418 388,378 |
| Mat de transport | 684 805,073 | 131 697,557 | 63 240,329 | 0,399 | 753 262,700 | 20% | 464 681,617 | 95 695,279 | -55 849,687 | 504 527,209 | 248 735,491 |
| MMB | 160 658,389 | 5 689,862 | 3 023,230 | 4 971,826 | 168 296,847 | 10% | 105 693,631 | 10 146,707 | -1 303,927 | 114 536,411 | 53 760,436 |
| Mat informatique | 427 277,114 | 20 873,552 | 490,200 | 0,000 | 447 660,466 | 37,5% | 342 881,858 | 43 791,791 | -571,013 | 386 102,636 | 61 557,830 |
| Agencements Aménagements | 1 116 467,940 | 140 509,668 | 0,000 | -3 708,687 | 1 253 268,920 | 10% | 470 455,423 | 120 966,734 | -11 618,923 | 579 803,234 | 673 465,686 |
| Immobilisations prises en leasing | 887 186,297 | 40 000,000 | 0,000 | 0,000 | 927 186,297 | Linéaire sur la durée du contrat | 629 101,506 | 189 988,135 | 0,000 | 819 089,641 | 108 096,656 |
| Immobilisations en cours | 23 581,921 | 0,000 | 0,000 | -23 581,921 | 0,000 | 0% | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Totaux | 5 319 746,291 | 338 770,639 | 66 753,759 | | 5 569 444,787 | | 2 129 066,236 | 576 477,624 | -69 343,550 | 2 636 200,310 | 2 933 244,477 |

Note 4: Immobilisations financières

En DT

| Société émettrice | Situation au 31-12-2003 | | | Acquisitions en 2004 | | Cession en 2004 | | Dotation 2004 | Reprise 2004 | Situation au 31-12-2004 | | |
|---------------------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|
| | Actions | Valeur | Provision | Actions | Valeur | Actions | Valeur | | | Actions | Valeur | Provision |
| SIAME | 155 605 | 4 564 437,874 | 1 156 843,979 | 4 352 | 9,600 | 0 | 36,984 | 2 212,052 | 1 159 056,031 | 159 957 | 4 564 410,490 | 0,000 |
| ESSEYAHA | 63 064 | 1 000 005,848 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 63 064 | 1 000 005,848 | 0,000 |
| TANIT-ALGER | 28 | 493,900 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 28 | 493,900 | 0,000 |
| CASA-TANIT | 40 | 493,120 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 40 | 493,120 | 0,000 |
| RETEL | 11 500 | 115 000,000 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 11 500 | 115 000,000 | 0,000 |
| SITEL | 3 730 | 106 600,000 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 3 730 | 106 600,000 | 0,000 |
| DAR EDDOHN | 500 | 50 000,000 | 11 379,900 | 0 | 0,000 | 0 | 0,000 | 38 620,100 | 0,000 | 500 | 50 000,000 | 50 000,000 |
| BTS | 700 | 12 000,000 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 700 | 12 000,000 | 0,000 |
| TECHMO | 2 005 | 20 012,500 | 12,500 | 3 000 | 30 000,000 | 5 005 | 50 012,500 | 0,000 | 12,500 | 0 | 0,000 | 0,000 |
| JNAYNET-HAMMAMET | 0 | 0,000 | 0,000 | 2 600 | 330 000,000 | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 2 600 | 330 000,000 | 0,000 |
| ST 1 : Titres de Participation | | 5 869 043,242 | 1 168 236,379 | | 360 009,600 | | 50 049,484 | 40 832,152 | 1 159 068,531 | | 6 179 003,358 | 50 000,000 |

| Désignations | Situation au 31/12/2003 | | | Prêts & Caution accordés | Prêts & Cautions remboursés | Dotation 2004 | Reprise 2004 | Situation au 31/12/2004 | | |
|--|-------------------------|----------------------|--|--------------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|--|
| | Valeur | Provision | | | | | | Valeur | Provision | |
| Prêts aux personnels | 57 230,027 | 0 | | 83 406,786 | 73 622,286 | 22 855,000 | | 67 014,527 | 22 855,000 | |
| Cautionnements | 15 454,034 | 1 900 | | 43 074,000 | 46 500,000 | 1 800,000 | 600,000 | 12 028,034 | 3 100,000 | |
| ST 2 : Autres Immo financières | 72 684,061 | 1 900,000 | | 126 480,786 | 120 122,286 | 24 655,000 | 600,000 | 79 042,561 | 25 955,000 | |
| Total Immobilisations financières | 5 941 727,303 | 1 170 136,379 | | 486 490,386 | 170 171,770 | 65 487,152 | 1 159 668,531 | 6 258 045,919 | 75 955,000 | |

Note 5: Autres actifs non courants

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Actif d'impôt différé | 35 403,986 | 66 847,447 | 31 443,461 |
| Total | 35 403,986 | 66 847,447 | 31 443,461 |

Note 6: Stocks

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|
| Stocks Marchandises | 7 416 405,963 | 8 595 339,196 | 1 178 933,233 |
| Provision sur stocks de Marchandises | -1 225 409,091 | -1 717 600,911 | -492 191,820 |
| Stocks travaux encours | 80 874,975 | 91 018,145 | 10 143,170 |
| Provision sur stocks de travaux encours | | 0,000 | 0,000 |
| Totaux | 6 271 871,847 | 6 968 756,430 | 696 884,583 |

Note 7: Clients et comptes rattachés

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Clients ordinaires | 8 050 982,613 | 6 910 132,540 | -1 140 850,073 |
| Clients effets à recevoir | 1 027 447,670 | 562 239,793 | -465 207,877 |
| Clients douteux | 1 766 401,618 | 2 676 226,281 | 909 824,663 |
| Provision pour dépréciation des comptes clients | -1 033 623,714 | -1 688 439,289 | -654 815,575 |
| Totaux | 9 811 208,187 | 8 460 159,325 | -1 351 048,862 |

Note 8: Autres actifs courants

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|
| Crédit d'impôt | 211 850,901 | 405 521,246 | 193 670,345 |
| Crédit de TVA | 76 626,684 | 117 993,594 | 41 366,910 |
| Débiteurs divers | 1 049 291,157 | 376 205,430 | -673 085,727 |
| Provisions | -173 548,834 | -152 534,788 | 21 014,046 |
| Avances fournisseurs | 131 751,950 | 166 195,272 | 34 443,322 |
| Provisions | -450,000 | 0,000 | 450,000 |
| Compte d'attente | 12 307,890 | 11 320,857 | -987,033 |
| Charges constatées d'avance | 82 810,592 | 88 154,801 | 5 344,209 |
| Produits à recevoir: Dividende | 28 662,309 | 594,163 | -28 068,146 |
| Totaux | 1 419 302,649 | 1 013 450,575 | -405 852,074 |

Note 9: Placements et autres actifs financiers

En DT

| Société émettrice | Situation au 31-12-2003 | | | Acquisitions en 2004 | | Cession en 2004 | | Dotation 2004 | Reprise 2004 | Situation au 31-12-2004 | | |
|------------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------|-----------------|----------------------|--------------------|------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| | Actions | Valeur | Provision | Actions | Valeur | Actions | Valeur | | | Actions | Valeur | Provision |
| Titres GRANADA | 304 822 | 3 109 326,787 | 8 154,900 | | | 179 466 | 1 798 428,786 | 572 568,918 | | 125 356 | 1 310 898,001 | 580 723,818 |
| Titres YESMINE HAMMAMET | 96 730 | 869 966,500 | 0,000 | | | | | 9 076,375 | | 96 730 | 869 966,500 | 9 076,375 |
| Titres TANIT-SA | 18 427 | 5 134 835,420 | 202 860,212 | | | 9 569 | 1 000 936,538 | 10 815,756 | | 8 858 | 4 133 898,882 | 213 675,968 |
| Titres COPMER | 15 000 | 150 000,000 | 150 000,000 | | | | | | | 15 000 | 150 000,000 | 150 000,000 |
| Titres Tunisie Placement | | 6 224,740 | 0,000 | | | | | 6 224,740 | | | 6 224,740 | 6 224,740 |
| Titres ELECTROSTAR | | 8 992,500 | 6 074,000 | | | | | 223,640 | | | 8 992,500 | 6 297,640 |
| Titres CIL | | 21 242,000 | 6 684,861 | | | | | | 6 684,861 | | 21 242,000 | 0,000 |
| STEQ | 0 | 0,000 | 0,000 | 7 886 | 60 684,740 | | | | | 7 886 | 60 684,740 | 0,000 |
| Autres Titres | | 7 086,818 | 2 551,730 | | | | 6 715,262 | | 2 551,730 | | 371,556 | 0,000 |
| Totaux: Titres de Placement | | 9 307 674,765 | 376 325,703 | | 60 684,740 | | 2 806 080,586 | 598 909,429 | 9 236,591 | | 6 562 278,919 | 965 998,541 |

Note 10: Liquidités et équivalents de liquidités

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Effets remis à l'encaissement | 35 915,792 | 20 072,745 | -15 843,047 |
| Effets remis à l'escompte | 176 290,494 | 58 946,766 | -117 343,728 |
| Banques | 86 442,257 | 81 589,350 | -4 852,907 |
| Caisses | 56 399,289 | 12 221,479 | -44 177,810 |
| Totaux | 355 047,832 | 172 830,340 | -182 217,492 |

Note 11: Capitaux propres

La situation nette du groupe est passée de 12 948 802 Dinars au 31-12-2003 à 14 179 844 Dinars au 31-12-2004, soit une amélioration de 9,5%. Elle se ventile comme suit :

En DT

| Désignations | Capital social | Réserves consolidées | Résultat consolidé | Résultat des minoritaires | Réserves des minoritaires | Dividendes distribués |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Situation au 31-12-2003 | 7 000 000,000 | 4 172 623,129 | 989 111,694 | 42 165,641 | 744 902,474 | |
| Affectation du résultat consolidé | | 301 179,437 | -989 111,694 | | | 687 932,257 |
| Affectation du résultat des minoritaires | | | | -42 165,641 | 17 038,485 | 25 127,156 |
| Résultat de l'exercice 2004 | | | 1 892 711,514 | 51 388,774 | | |
| Situation au 31-12-2004 | 7 000 000,000 | 4 473 802,566 | 1 892 711,514 | 51 388,774 | 761 940,960 | 713 059,413 |

Le capital social est réparti comme suit :

| Actionnaires | Nombre d'actions | Part en MDT | Part en % |
|-------------------|------------------|------------------|-------------|
| Famille CHABCHOUB | 399 000 | 1 995 000 | 28,50% |
| Famille AREM | 399 000 | 1 995 000 | 28,50% |
| Divers | 602 000 | 3 010 000 | 43,00% |
| Total | 1 400 000 | 7 000 000 | 100% |

Note 12: Emprunts

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Emprunt BIAT | 611 100,000 | 250 000,000 | -361 100,000 |
| Emprunt BH | 1 960 000,000 | 1 625 097,488 | -334 902,512 |
| Emprunt BTEI | 600 000,995 | 400 000,995 | -200 000,000 |
| Emprunt BT | 41 682,000 | 0,000 | -41 682,000 |
| Emprunt BEI | 2 254 990,500 | 1 989 697,500 | -265 293,000 |
| Emprunt Associés | 0,000 | 91 070,250 | 91 070,250 |
| Dettes envers les sociétés de Leasing | 258 084,791 | 108 803,334 | -149 281,457 |
| Total | 5 725 858,286 | 4 464 669,567 | -1 261 188,719 |

Note 13: Autres passifs financiers

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Passif d'impôt différé | 10 411,059 | 246 689,832 | 236 278,773 |
| Total | 10 411,059 | 246 689,832 | 236 278,773 |

Note 14: Provisions

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Provisions pour risques et charges | 100 000,000 | 192 902,897 | 92 902,897 |
| Total | 100 000,000 | 192 902,897 | 92 902,897 |

Note 15: Fournisseurs et comptes rattachés

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Fournisseurs d'exploitation | 6 328 368,314 | 5 488 902,562 | -839 465,752 |
| Fournisseurs d'exploitation EAP | 1 049 319,841 | 525 877,425 | -523 442,416 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 19 247,597 | 33 548,281 | 14 300,684 |
| Total | 7 396 935,752 | 6 048 328,268 | -1 348 607,484 |

Note 16: Autres passifs courants

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Etat Impôts et taxes | 142 187,328 | 807 186,842 | 664 999,514 |
| CNSS | 52 980,285 | 74 013,386 | 21 033,101 |
| Créditeurs divers | 3 254 195,795 | 506 675,659 | -2 747 520,136 |
| Personnels et comptes rattachés | 196 445,620 | 214 704,143 | 18 258,523 |
| Produits constatés d'avance | 19 750,944 | 9 416,608 | -10 334,336 |
| Obligations cautionnées | 360 434,584 | 372 312,302 | 11 877,718 |
| Clients: avances et acomptes | 568 938,815 | 885 082,325 | 316 143,510 |
| Associés, comptes courants | 356 513,206 | 627 025,687 | 270 512,481 |
| Associés, dividendes à payer | 480 652,176 | 446 177,038 | -34 475,138 |
| Comptes d'attente | 12 923,312 | 8 187,362 | -4 735,950 |
| Provisions | 106 172,237 | 0,000 | -106 172,237 |
| Total | 5 551 194,302 | 3 950 781,352 | -1 600 412,950 |

Note 17: Concours bancaires et autres passifs financiers

En DT

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Emprunt à moins d'un an | 1 854 023,486 | 1 981 943,012 | 127 919,526 |
| Crédit financement droit de douane | 1 261 289,574 | 1 398 060,866 | 136 771,292 |
| Intérêts courus sur emprunts | 214 652,636 | 179 033,710 | -35 618,926 |
| ST1: Autres passifs financiers | 3 329 965,696 | 3 559 037,588 | 229 071,892 |
| BH | 384 037,511 | 403 904,123 | 19 866,612 |
| AMEN BANK | 300 068,980 | 244 021,259 | -56 047,721 |
| ABC BANK | 212 913,532 | 0,000 | -212 913,532 |
| BIAT | 688 019,371 | 222 198,296 | -465 821,075 |
| BT | 30 817,765 | 0,000 | -30 817,765 |
| Banque de Sud | 425 006,926 | 387 924,408 | -37 082,518 |
| UBCI | 4 966,639 | 6 191,041 | 1 224,402 |
| Effets escomptés non encore échus Intragroupe | 422 310,658 | 133 441,635 | -288 869,023 |
| ST2: Concours bancaires | 2 468 141,382 | 1 397 680,762 | -1 070 460,620 |
| Total | 5 798 107,078 | 4 956 718,350 | -841 388,728 |

Note 18: Revenus

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

| Sociétés faisant partie du périmètre de consolidation | Solde 31-12-2003 | | Solde 31-12-2004 | | Variation | |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------------|--------------|
| | En DT | En % | En DT | En % | En DT | En % |
| STEQ | 22 540 103,926 | 58,89% | 22 341 736,824 | 58,20% | -198 367,102 | -0,88% |
| TEKNIKA | 4 025 163,725 | 10,52% | 2 142 159,462 | 5,58% | -1 883 004,263 | -46,78% |
| PIMA | 7 791 030,520 | 20,36% | 8 992 357,376 | 23,43% | 1 201 326,856 | 15,42% |
| EXPRESS-ASCENSEUR | 3 918 564,589 | 10,24% | 4 909 855,504 | 12,79% | 991 290,915 | 25,30% |
| TOTAL | 38 274 862,760 | 100% | 38 386 109,166 | 100% | 111 246,406 | 0,29% |
| Chiffre d'affaires intra-groupe | 1 371 185,939 | 3,58% | 360 474,668 | 0,94% | -1 010 711,271 | -73,71% |
| Chiffre d'affaires consolidé | 36 903 676,821 | 96,42% | 38 025 634,498 | 99,06% | 1 121 957,677 | 3,04% |

Note 19: Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination*En DT*

| Nature des charges | Montant global avant ventilation | VENTILLATION | | | |
|---|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|
| | | Coût des Ventes | Frais de distribution | Frais d'administration | Autres charges d'exploitation |
| Stocks initial | 7 497 280,938 | 7 497 280,938 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Achats stockés | 30 120 433,325 | 30 120 433,325 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Stocks final | -8 686 357,341 | -8 686 357,341 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Achats non stockés | 232 576,681 | 0,000 | 75 107,608 | 157 469,073 | 0,000 |
| Services extérieurs | 556 976,743 | 0,000 | 357 267,822 | 199 708,920 | 0,000 |
| Autres services extérieurs | 1 089 418,018 | 0,000 | 195 497,773 | 783 947,299 | 109 972,946 |
| Charges de personnel | 2 337 374,403 | 0,000 | 1 334 119,916 | 1 003 254,487 | 0,000 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 172 061,874 | 0,000 | 42 656,801 | 60 442,040 | 68 963,033 |
| Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles | 418 312,819 | 0,000 | 170 993,622 | 124 945,915 | 193 867,477 |
| Dotation aux provisions | 2 571 053,549 | 0,000 | 433 578,881 | 433 578,881 | 1 632 401,593 |
| Transfert de charge | -3 062,900 | 0,000 | 0,000 | -3 062,900 | 0,000 |
| Totaux | 36 306 068,110 | 28 931 356,923 | 2 609 222,423 | 2 760 283,715 | 2 005 205,049 |

Note 20: Autres produits d'exploitation

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

Note 21: Charges financières nettes

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

Note 22: Produit des placements

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

Note 23: Autres gains ordinaires

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

Note 24: Autres pertes ordinaires

Sont présentées au niveau de cette rubrique, les impôts payés en principal et intérêts suite au redressement fiscal subi par une société faisant partie du périmètre de consolidation.

Note 23: Impôt sur les bénéfices calculé sur le résultat des activités ordinaires*En DT*

| Désignations | Solde 31-12-2003 | Solde 31-12-2004 | Variation |
|-------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| Impôt exigible | 423 206,761 | 869 683,658 | 446 476,897 |
| Charge d'impôt différé | 5 405,076 | 212 582,483 | 207 177,408 |
| Produit d'impôt différé | -15 380,054 | -7 551,396 | 7 828,658 |
| TOTAL | 413 231,783 | 1 074 714,745 | 661 482,962 |

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004**

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport général sur le contrôle des états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ", relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

01- Les états financiers consolidés arrêtés sous la responsabilité des organes de gestion, font apparaître un total de l'actif net d'amortissements & de provisions de 34 039 934 DT et un résultat bénéficiaire de 1 892 712 DT. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ", arrêtés au 31 décembre 2004, ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces états financiers consolidés. Il consiste également à apprécier les règles comptables suivies et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes consolidés et apprécier leur présentation d'ensemble.

Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à notre opinion à l'exception du point suivant:

02- Les comptes clients de TEKNIKA s'élevant à 1 404 290 DT au 31 décembre 2004, comprennent des anciens suspens non recouverts pour un montant global de 682 894 DT. Ces créances douteuses ont été provisionnées à hauteur de 450 044 DT. Cette provision est jugée insuffisante de 232 850 DT. Par conséquent, le poste clients des sociétés du groupe est surévalué du même montant.

03- A notre avis, sous réserves du paragraphe ci-dessus développé, les états financiers consolidés sont sincères et réguliers et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble des sociétés appartenant au périmètre de consolidation de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ" ainsi que du résultat de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2004, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

Le commissaire aux comptes
Fethi NEJI

Tunis, le 6 Juin 2005