



Bulletin Officiel

N° 4256 Mercredi 19 Décembre 2012

— 17^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCPR MAX-JASMIN	2
FCPR MAX-ESPOIR	2

ASSEMBLEE GENERALE

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT –STEQ	3
---------------------------------------	---

COMMUNIQUE DE PRESSE

LA SOCIETE TUNISIENNE D'ENTREPRISES DE TELECOMMUNICATIONS « SO.T.E.TEL »	3
---	---

PROJET DE RESOLUTIONS

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT –STEQ	4
---------------------------------------	---

INFORMATIONS POST AGO

BTS	5-7
-----	-----

COURBE DES TAUX

8

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9-10

ANNEXE I

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ARRETES AU 31 – 12 – 2011

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT –STEQ

AVIS DES SOCIETES

DEMARRAGE DES SOUSCRIPTIONS

FCPR MAX-JASMIN

Fonds Commun de Placement à Risque

Régi par le code des Organismes de Placement Collectif promulgué
par la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Agrément du CMF N° 34-2012 du 21 juin 2012

Maxula Gestion porte à la connaissance du public que les opérations de souscriptions publiques des parts de FCPR MAX-JASMIN ont commencé le lundi 03 décembre 2012.

« **FCPR MAX-JASMIN** » présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	: FCPR MAX-JASMIN
Siège social	: Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
Forme juridique	: Fonds Commun de Placement à Risque
Législation applicable	: Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Montant du fonds	: 100 200 000 TND répartis en 100 200 Parts de 1 000 dinars chacune.
Durée de vie du Fonds	: 10 ans prorogeable de deux périodes d'un an chacune.
Date d'agrément	: Agrément N° 34-2012 du 21 juin 2012
Date du visa	: 22 novembre 2012
Promoteurs	: Maxula Gestion et Banque Zitouna
Gestionnaire	: Maxula Gestion
Dépositaire	: Banque Zitouna
Distributeur	: Maxula Gestion

Pour plus d'informations sur FCPR MAX-JASMIN, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 22 novembre 2012, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

2012 - AS - 1462

FCPR MAX-ESPOIR

Fonds Commun de Placement à Risque

Régi par le code des Organismes de Placement Collectif promulgué
par la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001
Agrément du CMF N° 02-012 du 19 janvier 2012

« **FCPR MAX-ESPOIR** » présente les caractéristiques suivantes :

RENSEIGNEMENTS GENERAUX :

Dénomination	: FCPR MAX-ESPOIR
Siège social	: Rue du lac Windermere – 1053 Les Berges du Lac
Forme juridique	: Fonds Commun de Placement à Risque
Législation applicable	: Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
Montant du fonds	: 35 070 000 TND répartis en 35 070 Parts de 1 000 dinars chacune.
Durée de vie du Fonds	: 10 ans prorogeable de deux périodes d'un an chacune.
Date d'agrément	: Agrément N° 02-012 du 19 janvier 2012
Date du visa	: 16 mars 2012
Promoteurs	: Maxula Gestion et Amen Bank
Gestionnaire	: Maxula Gestion
Dépositaire	: Amen Bank
Distributeur	: Maxula Gestion

Pour plus d'informations sur FCPR MAX-ESPOIR, un prospectus visé par le Conseil du Marché Financier, en date du 16 mars 2012, est mis à la disposition du public auprès de tous les guichets habilités à recueillir les souscriptions.

2012 - AS - 1463

AVIS DES SOCIETES

ASSEMBLEE GENERALE

Société Tunisienne d'Équipement -STEQ
Siège Social : 8, Rue 8601, Z.I.Charguia BP N° 746 -1080 Tunis

Messieurs les actionnaires sont invités à assister à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le vendredi 28 décembre 2012, à 11 Heures, au siège du groupe AREM, sis à 8 rue 8601 la Charguia I – Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Examen et approbation du rapport du Conseil d'Administration relatif aux états financiers consolidés de l'exercice 2011 ;
2. Lecture du rapport des Commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés de l'exercice 2011 ;
3. Approbation des états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2011 ;
4. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités d'enregistrement et de publicité légale.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

2012 - AS - 1465

COMMUNIQUE DE PRESSE

**La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications
« SO.T.E.TEL »**

Siège social : Rue des Entrepreneurs -Z.I- Charguia 2 – Aéroport Tunis

La Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications « SO.T.E.TEL » porte à la connaissance de ses actionnaires qu'elle n'épargne aucun effort pour atteindre les objectifs fixés dans le cadre de son Business Plan 2012-2014.

A cet effet, et en dépit des contraintes macro économiques du pays, la société a pu réaliser jusqu'au 30 Novembre 2012 un chiffre d'affaires de 33,7 MDT dont 1,7 MDT à l'export, et ce, en conformité avec les objectifs fixés.

* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

2012 - AS - 1469

AVIS DES SOCIETES

PROJET DE RESOLUTIONS

Société Tunisienne d'Equipement -STEQ
Siège Social : 8, Rue 8601, Z.I.Charguia BP N° 746 -1080 Tunis

Projet des résolutions de la société Tunisienne d'Equipement -STEQ à soumettre à l'approbation de son Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 28 décembre 2012.

PREMIERE RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif aux états financiers consolidés de l'exercice 2011, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve, dans son intégralité, le dit rapport.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à des présents.

DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du Rapport des Commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés de l'exercice 2011, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve, dans leur intégralité, les états financiers consolidés de la Société arrêtés au 31 Décembre 2011.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à des présents.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère, autant que besoin, tous pouvoirs au porteur des copies ou d'extraits certifiés conformes du procès verbal de la présente Assemblée pour accomplir toutes les formalités ou tous dépôts prescrits par la législation en vigueur.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à des présents

AVIS DES SOCIETES

Informations Post AGO

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE

Siège social : 56, Avenue Mohamed V- 1002 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2011, la Banque Tunisienne de Solidarité publie, ci-dessous :

- Les résolutions adoptées,
- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres
-

I- Les résolutions adoptées

Première Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS prend acte du fait que cette réunion n'a pas été tenue dans les délais légaux et approuve ce retard puisqu'il n'affecte pas les intérêts des actionnaires et donne ainsi quitus entier, définitif et sans réserves aux membres du Conseil d'Administration.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS réunie le 30 Novembre 2012 après lecture du :

- rapport du Conseil d'Administration et des Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2011
- Rapport général des Commissaires aux comptes relatifs au même exercice,

Prend acte du contenu du rapport des Commissaires aux comptes et approuve le rapport du Conseil d'Administration et les états financiers relatifs à l'exercice 2011 tels qu'ils lui sont présentés.

Troisième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire de la BTS réunie le 30 Novembre 2012 après lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes relatifs à l'exercice 2011, prend acte du contenu de ce rapport et approuve les conventions entrant dans le champ d'application des dispositions de l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales et l'article n° 29 de la Loi n° 65-2001 du 10 Juillet 2001 relative aux établissements de crédits.

Quatrième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire sur proposition du Conseil d'Administration, décide de répartir le résultat de l'exercice 2011 comme suit:

(Montants en dinars)	<u>31/12/2011</u>
Résultat net de l'exercice 2011 (Perte)	-3 582 743,895
Résultats reportés (exercices 98-2010)	1 653 130,817
Effets des modifications comptables (charges)	-309 051,593
Total Résultat avant prélèvement des réserves légales	-2 238 664,671
Réserves légales (5%)	-
Total Résultat avant affectation à la fin de 2011	-
Fonds social	
Total des Résultats à reporter à la fin de 2011	-2 238 664,671

- Suite -

Cinquième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne aux membres du Conseil d'Administration quitus entier, définitif et sans réserves pour leur gestion des comptes de l'exercice 2011.

Sixième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve, en application de l'article 19 des statuts de la banque, la cooptation des administrateurs suivants:

- Mr Mohamed KAANICHE;
- Mme Najoua BELHAJ ;
- Mr Tijani ALJENE ;
- Mme Samia AMAMOU.
-

En remplacement respectivement de messieurs:

- Mr Hafedh GHARBI ;
- Mr Samir LAZAAR ;
- Mr Mohamed NEDRI ;
- Mr Bouzid FARES.

Et ce pour la période restante de leur mandat qui se terminera avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire réservée à l'examen des résultats de l'exercice 2012.

Septième Résolution

En application de l'article 28 des statuts de la banque et de l'arrêté des Ministres des Finances et du Commerce, de Tourisme et de l'Artisanat du 28 février 2003 qui fixe les honoraires des commissaires aux comptes,

Vu la nécessité d'auditer par les commissaires aux comptes, la balance d'ouverture post bascule vers le nouveau système d'information de la banque qui a eu lieu le 2 janvier 2012,

Vu que ces travaux d'audit post bascule constituent des diligences spécifiques supplémentaires,

Vu que ces travaux sont estimés par les commissaires aux comptes à un montant s'élevant à quatorze mille dinars (14.000 dinars),

l'Assemblée Générale Ordinaire autorise, sur proposition du Conseil d'Administration, à la banque de payer aux commissaires aux comptes, des honoraires ne dépassant pas quatorze mille (14.000) dinars au titre de diligences spécifiques supplémentaires pour l'audit de la balance d'ouverture post bascule relative à l'exercice 2012.

Huitième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'attribuer des jetons de présence d'un montant de cinq mille (5000 dinars) aux administrateurs du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2011.

Neuvième Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire autorise la banque à émettre un emprunt ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant ne dépassant pas 30 millions de dinars durant la période allant de la date de la présente réunion à la date de la prochaine réunion que l'Assemblée Générale réservera à l'examen des résultats de l'exercice 2012.

Le Conseil d'Administration est chargé d'arrêter le montant du ou des emprunts, les modalités et les conditions de leur émission.

- Suite -

Dixième et dernière Résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités légales de dépôt et de publicité.

I- Bilan après affectation du résultat comptable**BILAN AU 31-12-2011**

(en milliers de Dinars Tunisiens)

ACTIF	31/12/2011	31/12/2010
CAISSE ET AVOIRS AUPRES DE LA BCT, CCP ET TGT	3 403	3 307
CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS	3 309	9 008
CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	634 483	573 865
PORTEFEUILLE-TITRE D'INVESTISSEMENT	2 891	2 891
VALEURS IMMOBILISÉES	7 311	7 408
AUTRES ACTIFS	14 186	11 791
TOTAL ACTIF	665 583	608 269
PASSIF	31/12/2011	31/12/2010
BANQUE CENTRALE CCP ET TGT	2 955	3 435
DEPOTS ET AVOIRS DES ETABLISSEMENTS BANCAIRES ET FINANCIERS	6 285	3 602
DEPOTS ET AVOIRS DE LA CLIENTELE	4 554	3 173
EMPRUNTS ET RESSOURCES SPÉCIALES	574 786	522 116
AUTRES PASSIFS	35 334	30 434
PASSIF TOTAL	623 914	562 760
PROPRES CAPITAUX	31/12/2011	31/12/2010
CAPITAL	40 000	40 000
RÉSERVES	3 908	3 856
RÉSULTATS REPORTÉS	-2 239	1 653
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	-	-
CAPITAUX PROPRES TOTAL	41 669	45 509
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	665 583	608 269

II- L'état d'évolution des capitaux propres

(1000 dinars)

rubriques	Capitaux propres avant répartition	Répartition	Capitaux propres après répartition
Capital social	40000,000	-	40 000,000
Réserves légales	697,370	-	697,370
Fonds social	3 210,338	-	3 210,338
Résultats reportés	1 344,079	-3 582,744	-2 238,665
Bénéfice de l'exercice	-3 582,744	3 582,744	-
Total	41 669,043	-	41 669,043

AVIS

COURBE DES TAUX DU 19 DECEMBRE 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,238%		
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,239%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,245%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013		4,254%	
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,259%	1 001,441
TN0008002669	BTC 52 SEMAINES 19/03/2013		4,261%	
TN0008002685	BTC 52 SEMAINES 24/04/2013		4,270%	
TN0008002701	BTC 52 SEMAINES 21/05/2013		4,277%	
TN0008002727	BTC 52 SEMAINES 18/06/2013		4,284%	
TN0008002743	BTC 52 SEMAINES 16/07/2013		4,291%	
TN0008002784	BTC 52 SEMAINES 24/09/2013		4,309%	
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,313%	1 013,749
TN0008002792	BTC 52 SEMAINES 22/10/2013		4,316%	
TN0008002800	BTC 52 SEMAINES 26/11/2013	4,325%		
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,559%	1 036,439
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,704%	1 051,477
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,067%	1 037,931
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,480%		987,590
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,491%	992,687
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,506%	
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"	5,510%		990,777
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,712%	1 040,064
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,150%		968,630
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,155%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,164%	966,087
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,271%	1 042,848
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,280%		951,264

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	143,349	143,360		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,596	12,597		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,293	1,294		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	35,027	35,031		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	47,660	47,664		
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	161,841	166,484	166,031		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	578,949	577,949		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	130,971	130,997		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	124,838	124,788		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	117,038	117,079		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	114,076	114,063		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	89,305	89,445		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	140,491	139,931		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	104,115	103,553		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	106,232	106,179		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 317,189	1 316,394		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT *	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 314,412	2 312,630		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	107,078	106,546		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	103,902	103,900		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	121,169	120,928		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 186,909	1 200,682	1 201,546		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	131,122	131,289		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	15,532	15,488		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	5 979,105	5 974,310		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	-	5 000,000	5 000,000		
26 FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 779,342	6 775,746		
27 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,253	2,252		
28 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,917	1,915		
29 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,210	1,199		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
30 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	15/05/12	3,845	107,705	107,127	107,137
31 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	10/04/12	3,670	104,453	104,033	104,041
32 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	03/04/12	3,916	105,332	105,135	105,143
33 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	10/05/12	4,444	103,098	102,344	102,355
34 TUNIS O-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	07/05/12	3,986	103,394	103,027	103,038
35 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	29/05/12	3,786	107,215	106,499	106,506
36 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/12	3,881	103,772	103,546	103,557
37 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	19/04/12	3,918	103,897	103,454	103,464
38 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	19/04/12	3,841	104,077	103,897	103,908
39 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	31/05/12	3,462	105,536	105,270	105,279
40 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	31/05/12	4,343	102,558	101,488	101,499
41 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	15/03/12	3,960	104,185	103,797	103,808
42 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	31/05/12	3,422	103,891	103,617	103,627
43 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	30/05/12	3,588	106,625	106,305	106,314
44 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	17/04/12	3,763	105,870	105,324	105,335
45 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/12	3,137	102,845	102,316	102,324
46 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	30/03/12	3,552	102,760	102,234	102,243
47 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	28/05/12	3,625	104,226	104,090	104,100
48 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	28/05/12	3,885	102,393	102,262	102,272
49 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	09/05/12	3,356	103,270	103,247	103,256
50 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	30/05/12	2,837	103,752	103,951	103,960
51 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	28/05/12	3,931	102,538	102,155	102,165
52 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	25/04/12	3,766	104,231	103,685	103,693
53 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	25/05/12	3,274	104,650	104,397	104,406
54 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	01/06/12	3,369	102,003	101,819	101,828

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
55	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/12	0,397	10,514	10,446	10,447
56	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	22/05/12	3,915	103,618	103,184	103,194
57	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	2,731	102,703	103,329	103,338
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
58	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	3,938	101,539	100,865	100,935
SICAV MIXTES								
59	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	15/05/12	1,023	75,203	71,313	71,250
60	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	2,267	147,820	150,842	150,788
61	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/12	22,396	1 463,682	1495,903	1494,924
62	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	19/04/12	2,423	113,852	112,210	112,027
63	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	19/04/12	1,641	115,394	111,469	111,301
64	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	28/05/12	0,828	91,299	89,246	88,813
65	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/03/12	0,386	16,380	16,718	16,714
66	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/03/12	3,898	273,836	267,921	268,273
67	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	18/05/12	1,417	46,324	40,345	40,072
68	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	25/05/12	5,701	2 354,600	2 505,061	2 499,270
69	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	17/05/12	1,467	79,795	79,242	78,933
70	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	15/05/12	1,309	58,215	58,452	58,332
71	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	01/06/12	1,215	101,727	99,457	99,587
72	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	01/06/12	1,424	112,003	111,069	111,141
73	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	01/06/12	0,331	104,614	99,994	100,120
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
74	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/12	0,288	11,729	11,564	11,559
75	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/12	0,207	12,678	12,509	12,488
76	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/12	0,175	16,937	15,586	15,571
77	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/12	0,325	16,905	15,401	15,362
78	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/12	0,167	12,027	12,265	12,260
79	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,801	10,801
80	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,566	10,566
81	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,676	10,676
82	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	1,975	125,099	124,570	124,441
83	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	31/05/12	2,252	124,029	125,623	125,471
84	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	31/05/12	0,032	10,196	10,586	10,584
85	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	02/05/12	0,640	117,513	111,516	111,395
86	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	25/05/12	0,181	19,772	20,055	20,012
87	FCP AL IMTHIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	87,312	87,062
88	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	88,395	88,454
89	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	97,456	97,505
90	BIATCAPITAL CROISSANCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	96,740	97,044
91	BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	97,484	97,861
92	BIATCAPITAL PRUDENCE FCP	BIATCAPITAL	17/09/12	-	-	-	96,854	97,092
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
93	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	11/04/12	2,860	98,979	98,570	97,991
94	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	11/04/12	1,540	106,970	111,174	109,982
95	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	19/04/12	3,066	142,370	136,419	135,571
96	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	31/05/12	0,048	10,736	11,064	11,002
97	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	1,316	115,406	119,236	118,319
98	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	31/05/12	2,626	115,213	117,261	117,110
99	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,257	102,389	104,214	104,227
100	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/04/12	0,999	101,337	101,272	101,426
101	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,526	182,341	186,867	185,336
102	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	1,935	163,739	164,621	163,906
103	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	21/05/12	3,732	142,390	143,232	143,064
104	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	21/05/12	64,642	9 931,269	10 147,685	10 048,028
105	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	212,526	210,034
106	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	143,581	143,304
107	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 578,570	1 577,179
108	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	113,981	114,607
109	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	92,104	92,044
110	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	117,887	117,878
111	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/12	115,372	10 118,317	9 460,890	9 436,136

* Initialement dénommé FCP AXIS CAPITAL PROTEGE

BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : cmf@cmf.org.tn

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

IMPRIMERIE
du
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

AVIS DES SOCIETES**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****Société Tunisienne d'Equipement -STEQ**

Siège Social : 8, Rue 8601, Z.I.Charguia BP N° 746 -1080 Tunis

La société Tunisienne d'Equipement -STEQ publie, ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 28 décembre 2012. Ces états sont accompagnés du rapport des commissaires aux comptes : Hichem KACEM et Walid BEN AYED.

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

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

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

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

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

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

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

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

I- NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

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

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

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

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

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

3- PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

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

3.1- PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

3.2- METHODES DE CONSOLIDATION

*** INTEGRATION GLOBALE**

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

*** INTEGRATION PROPORTIONNELLE**

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

*** LA MISE EN EQUIVALENCE**

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

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

4- PRINCIPES DE CONSOLIDATION

4.1- RETRAITEMENTS ET ELIMINATIONS

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

4.2- TRAITEMENT DES ECARTS DU PREMIERE DE CONSOLIDATION

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

*** L'ECART D'EVALUATION**

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

*** LE GOOD WILL**

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

4.3- TRAITEMENT DE L'IMPOT

La charge consolidée d'impôt comprend :

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

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

4.4- RESERVES CONSOLIDEES

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

4.5- RESULTAT CONSOLIDE

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

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

4.6- DATE DE CLOTURE

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

5- DETERMINATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

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

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

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

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

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

6- INFORMATIONS SUR LES SOCIETES DU PERIMETRE

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

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

En DT

Notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2011 Groupe STEQ

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

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

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

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

NOTE -1- ACTIFS NON COURANTS CONSOLIDES

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

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

1.1- LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

Notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2011 _____ Groupe STEQ

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

1.2- LES ECARTS D'ACQUISITION

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

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

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

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

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

1.3- LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

Notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2011

Groupe STEQ

En DT

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

1.4- TITRES MIS EN EQUIVALENCE (SOCIETE PALMA)

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

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

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

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

1.5- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

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

1.6- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

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

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

NOTE -2- ACTIFS COURANTS

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

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

2.1- STOCKS

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

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

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

2.2- CLIENTS ET COMPTES RATTACHES CONSOLIDES

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

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

2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

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

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

① Ce montant s'analyse ainsi :

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

2.4- PLACEMENTS ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS CONSOLIDES

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

En DT			
SOCIETE EMETTRICE	SITUATION AU 31/12/2011		
	VALEUR	PROVISIONS	V. NETTE
TITRES GRANADA ①	4 701 321	-38 836	4 662 485
TITRES SICAV	117 907	0	117 907
TITRES TUNISIE PLACEMENT	6 225	-6 225	0
PLACEMENTS COURANTS	151 117		151 117
PLACEMENTS AUPRES DES SOCIETES DU GROUPE ②	500 540	0	500 540
TOTAL	5 477 110	-45 061	5 432 049

① Ces placements ont été présentés dans les états financiers individuels parmi les immobilisations financières. Leur reclassement découle de l'intention du groupe "STEQ" à les céder dans un avenir proche.

② Ce montant s'analyse ainsi :

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

2.5- LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

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

NOTE -3- CAPITAUX PROPRES

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

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

3.1- CAPITAL SOCIAL

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

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

3.2- RESERVES CONSOLIDEES

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

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

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

Notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2011 Groupe STEQ

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

3.3- RESULTAT CONSOLIDE

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

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

3.4- INTERETS DES MINORITAIRES

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

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

NOTE -4- PASSIFS NON COURANTS

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

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

4.1- EMPRUNTS

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

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

4.2- AUTRES PASSIFS NON COURANTS

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

4.3- PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

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

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

NOTE -5- PASSIFS COURANTS

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

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

5.1- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

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

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

5.2- AUTRES PASSIFS COURANTS

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

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

5.3- CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS

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

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

NOTE -6- ETAT DE RESULTAT

6.1- REVENUS

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

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

Notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2011 _____ Groupe STEQ

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

6.2- CHARGES

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

En DT

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

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

6.3- CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS NETS & PRODUITS DES PLACEMENTS

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

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

6.4- AUTRES GAINS ORDINAIRES

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

	En DT
DESIGNATION	31/12/2011
REPRISE SUR PROV CLIENTS	1 585 471
REP/PROV POUR RISQUE & CHARGE	23 712
PRODUITS DIVERS	12 908

PRODUITS NETS/CESSION.IMMOB	806 710
TOTAL	2 428 801

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

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

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

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

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

NOTE -7- ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

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

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

7.1- FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION

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

ENDT

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

7.2- FLUX DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT

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

ENDT

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

7.3- FLUX DE TRESORERIE AFFECTEES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

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

ENDT

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

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

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

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

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

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

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

Les états financiers consolidés ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

II- RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ", arrêtés au 31 décembre 2011, ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève de notre jugement, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, nous prenons en considération le contrôle interne en vigueur dans la société relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par les organes de direction et d'administration, de même que l'appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

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

III- FONDEMENT DE L'OPINION AVEC RESERVES

- 1) Contrairement aux exigences prévues par l'article 471 du Code des Sociétés Commerciales, les états financiers de certaines sociétés consolidées ne sont pas certifiés à la date du présent rapport. Il s'agit des sociétés : BATIMA, MAISON TMIMI, PATRIMOINE, BAGNOLE, CLIM, BAYA DISTRIBUTION et BAYA COMPANY. Par ailleurs, en dépit du contrôle de fait exercé par la Société mère « STEQ », les sociétés JNAYNET EL MANAR, MERIDIANA, SHAMSY et GRANADA ont été exclues du périmètre de consolidation vue l'indisponibilité d'informations financières.
- 2) La rubrique « immobilisations corporelles » de la société mère « STEQ » comprend des locaux d'exploitation nouvellement construits pour une valeur nette de 6 709 202 DT. Ces locaux ont été édifiés sur un terrain en copropriété dans l'indivision. En absence d'une délimitation des parts du terrain et des constructions revenant à chaque copropriétaire, nous ne pouvons pas nous exprimer sur les droits de propriété et les conditions d'exploitation relatifs à ces immobilisations.
Par ailleurs, les travaux d'inventaire physique des immobilisations, effectués par la société mère « STEQ » n'ont pas fait l'objet d'un rapprochement avec les données comptables. De ce fait, nous n'avons pas pu nous assurer de l'exhaustivité du matériel d'exploitation, équipements de bureaux et matériel informatique totalisant une valeur nette de 262 287 DT.
- 3) Comme il est indiqué au niveau de la note aux états financiers N° 6.5, la rubrique clients et comptes rattachés de la société « PALMA », société mise en équivalence au taux de 20,36%, comprend des créances compromises. Une provision sur ces créances aurait dû être comptabilisée, impactant le résultat consolidé pour un montant de 127 693 DT.
En outre, l'organisation et le déroulement des inventaires de certains stocks et certaines immobilisations de ladite société n'ont pas été réalisés dans des conditions permettant de s'assurer de l'exhaustivité des quantités inventoriées.
Par ailleurs, la situation financière de la société « PALMA », souffre d'un déséquilibre financier structurel important et d'une inadéquation entre sa rentabilité et son niveau d'endettement. Cette situation pourrait menacer la continuité d'exploitation de ladite société.
- 4) Les travaux d'inventaire physique des immobilisations, effectués par la société « EXPRESS ASCENSEUR » n'ont pas fait l'objet d'un rapprochement avec les données comptables. Cette situation ne permet pas de s'assurer de l'exhaustivité du matériel et outillage, agencement et aménagement, équipements de bureaux et matériel informatique totalisant une valeur nette de 190 781 DT.

IV- OPINION AVEC RESERVES SUR LES ETATS FINANCIERS

A notre avis, à l'exception de l'incidence éventuelle des questions évoquées dans le point (1) et de l'incidence des questions évoquées dans les points (2) à (4) décrits dans le paragraphe « fondement de l'opinion avec réserves », les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de

l'ensemble des sociétés appartenant au périmètre de consolidation de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ", ainsi que des résultats de leurs opérations et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

V- OBSERVATIONS

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

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

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

VI- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

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

Tunis, le 26 Septembre 2012

Les commissaires aux comptes

United Experts in Management & Auditing
Hichem KACEM

Cabinet Walid BEN AYED
Walid BEN AYED