

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

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

MESDAMES, MESSIEURS LES ACTIONNAIRES,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Equipelement "STEQ" arrêtés au 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Nous avons audité les états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Equipelement "STEQ" tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de capitaux propres consolidés de 19 075 993 DT y compris un bénéfice consolidé de 2 813 351 DT au 31 décembre 2010. Ces états financiers consolidés ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit effectué selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés de la Société Tunisienne d'Equipelement "STEQ", arrêtés au 31 décembre 2010, ne comportent pas d'anomalies significatives.

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

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

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

01- La consolidation des sociétés appartenant au périmètre de consolidation de la STEQ : SHASY, KOKET, MAISON TMIMI, EXPRESS INTERNATIONAL, TUBTEC, BATIMA, PATRIMOINE et BAYA COMPANY a été faite sur la base des états financiers provisoires pour l'exercice clos le 31 décembre 2010. Par conséquent, nous n'avons pas pu effectuer les diligences édictées par les normes relatives à la consolidation et par l'article 471 du code des sociétés commerciales. La prise en compte ultérieurement des états financiers définitifs pourrait donner lieu à des valeurs différentes.

A notre avis, sous réserve de l'effet des résultats des sociétés sus-précisées, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble des sociétés appartenant au périmètre de consolidation de la Société Tunisienne d'Equipement "STEQ", ainsi que des résultats de leurs opérations et de leurs flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II- VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

Sur la base de ces vérifications, à l'exception de l'incidence de la réserve ci-dessus citée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2010.

Tunis, le 9 Juin 2011

**Le commissaire aux comptes
Fethi NEJI**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
Opérations entraînant un flux d'exploitation			
Encaissements reçus des clients		102 704 673	89 531 449
Sommes versées aux fournisseurs		73 851 650	65 105 936
Sommes versées au personnel		5 147 224	4 175 384
Commission & Intérêts payés		3 103 376	2 509 671
Paieement à l'Etat		16 659 940	14 791 103
Impôts payés		0	14 848
Autres Encaissements		1 752 605	171 846
Autres Décaissements		1 736 083	1 777 471
Total flux liés à l'exploitation	26.1	3 959 005	1 328 881
Opérations entraînant un flux d'investissement			
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		5 567 925	5 947 308
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations financières		14 329 701	11 626 918
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		94 390	762 134
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		3 687 729	9 626 424
Dividendes encaissés		0	124 214
Total flux liés à l'investissement	26.2	-16 115 507	-7 061 454
Opérations entraînant un flux de financement			
Dividendes et autres distributions		767 286	1 000 976
Encaissements provenant d'emprunts		56 973 164	24 808 676
Remboursement d'emprunts		47 190 519	21 562 704
Dividendes encaissés		0	0
Encaissements suite à l'émission d'actions		1 120 569	770 000
Autres encaissements		23 200	5 698
Autres décaissements		400	96 380
Total flux liés au financement	26.3	10 158 728	2 924 314
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalent de liquidités		0	0
Variation de trésorerie		-1 997 775	-2 808 259
Variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation	26.3	-172 313	
Trésorerie au début de l'exercice		-970 471	1 837 789
Trésorerie à la fin de l'exercice		-3 140 559	-970 471

Notes aux états financiers consolidés

I. GENERALITES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

1. Définition du Pôle STEQ :

Le pôle STEQ se compose des filiales suivantes :

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

EXPERT OTO	8, Rue 8601 Z.I la Charguia 2035 Tunis Carthage	SARL	Commerce en gros des pièces détachées (parebrises et carrosserie)
BAYA DISTRIBUTION	05, Rue 8603 Z.I La Charguia 2035 Tunis Carthage	SARL	Distribution et commercialisation en gros d'équipement électroménagère et appareillage électriques
BAYA COMPANY	70, Rue 8603 Z.I La Charguia 2035 Tunis Carthage	SARL	Importation, Installation, maintenance et la vente de toutes machines et matériel électriques, mécaniques et hydrauliques
PATRIMOINE	05, Rue 8603 Z.I La Charguia 2035 Tunis Carthage	SARL	Pilotage et conseil dans le domaine du bâtiment et de la construction
BAGNOLE	08, Rue 8601 Z.I La Charguia 2035 Tunis Carthage	SARL	Entretien mécanique, électrique et de tôlerie, expertise, diagnostic et réparation de tous types d'automobile ainsi que la vente en détail des pièces de rechanges

2. Référentiel comptable :

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

3. Périmètre de consolidation :

Outre les comptes de la STEQ, société mère du groupe, les états financiers consolidés comprennent les comptes de ses filiales **PATRIMOINE, SHAMSY, KOKET, EXPRESS INTERNATIONALE, MAISON TEMMIMI, BAYA DISTRIBUTION, PIMA** et **EXPERT OTO** ainsi que de ceux des filiales de ces deux dernières, en l'occurrence **EXPRESS-ASCENSEUR, TUBTEC, BATIMA, BAYA COMPANY** et **BAGNOLE**.

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

Détermination des % de contrôle et d'intérêt du groupe

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

4. Exclusion du périmètre de consolidation :

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

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

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

5. Méthodes de consolidation :

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

La méthode de l'intégration globale consiste à :

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

6. Présentation des comptes :

Les états financiers sont présentés en Dinar Tunisien. Les comptes consolidés sont établis à partir des comptes annuels individuels au 31 décembre 2010 des sociétés du Groupe.

7. Entrées dans le périmètre :

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

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

8. Opérations de crédit-bail preneur :

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

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

9. Opérations réciproques :

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

10. Impôt sur les sociétés :

La charge consolidée d'impôt comprend :

- l'impôt exigible des différentes filiales calculé conformément à la législation fiscal en vigueur au 31-12-2010.
- les impôts différés provenant des décalages temporels provenant des écarts entre les valeurs comptables et fiscales d'éléments du bilan consolidé.

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

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

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1. PRINCIPES COMPTABLES

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

2. Méthode d'évaluation

▪ Les immobilisations incorporelles :

Les immobilisations incorporelles sont enregistrées dans le patrimoine des sociétés du groupe à la date de leur acquisition et figurent pour leur coût historique hors taxes récupérables. Les logiciels ont été amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur 3 ans.

▪ Ecart d'acquisition positif :

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

▪ Ecart d'acquisition négatif :

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

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

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

▪ **Les immobilisations corporelles :**

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

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

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

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

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

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

- **Le portefeuille titre**

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

- ✓ A la quote-part des capitaux propres, modifiée pour tenir compte des éléments de valeur économique non-inscrits en comptabilité de la société représentée par le titre pour les titres non cotés à la BVMT.
- ✓ Au cours boursiers du 31-12-2010 pour les titres cotés à la BVMT.

- **Les stocks et encours :**

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

- **Prise en compte des revenus**

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

- **Conversion des dettes fournisseurs en devise**

Les dettes libellées en monnaies étrangères sont convertis en utilisant le taux de change en vigueur au 31-12-2010. La différence par rapport au montant présenté dans les états financiers est passée en résultat de change.

III. NOTES EXPLICATIVES DES RUBRIQUES DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Note 1: Immobilisations incorporelles

En DT

Désignation	Note	Valeur Brute 31/12/2010	Cumul Amort 31/12/2010	V.C. Nette 31/12/2010
Fonds Commerciaux	1-1	346 500	-10 000	336 500
Investissement de recherche et développement		37 872	-8 775	29 097
Logiciels		88 556	-57 007	31 549
Dépôt et marques		123 781	-116 089	7 692
Totaux		596 708	-191 871	404 838

Note 1-1 Fonds commerciaux :

En DT

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

Note 2: Écart d'acquisition

En DT

Désignation	Valeur Brute 31/12/2009	Retraitement (*)	Valeur Brute 31/12/2009 Retraité	Sté entrée/sortie en/du périmètre 2010	Amortissement de l'écart d'acquisition négatif	Valeur Brute 31/12/2010	Taux d'amort	Cumul Amort 31/12/2009	Dotation/ Reprise 2010	Cumul Amort 31/12/2010	V.C.Nette 31/12/2010
PIMA	1 212 578	0	1 212 578	59 321	0	1 271 899	5%	348 957	63 595	412 552	859 347
EXPRESS-ASCENSEUR	531 176	0	531 176	0	0	531 176	5%	159 353	26 559	185 912	345 264
KOKET	104 328	0	104 328	35 009	0	139 337	5%	5 216	6 967	12 183	127 154
STEQ*	312 855	-312 855	0	0	0	0	5%	0	0	0	0
SHAMSY	-152 668	0	-152 668	0	41 467	-111 201	-	0	0	0	-111 201
BAYA COMPANY		0	0	898 145	0	898 145	5%		44 907	44 907	853 237
Total	2 008 268	-312 855	1 695 414	992 475	41 467	2 729 356	5%	513 526	142 028	655 554	2 073 802

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

Note 3: Immobilisations corporelles

En DT

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

Note 4: Immobilisations financières

Société émettrice	Situation 31/12/2009			Société entrée en périmètre		Sté Sortie du périmètre		Acquisition 2010		Cession 2010		Situation 31/12/2010		
	Actions	Valeur	Provision	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Provision
TANIT-ALGER	21 548	728 190										21 548	728 190	0
CASA-TANIT	5	493	493									5	493	493
SITEL	3 730	106 600	106 600									3 730	106 600	106 600
DAR EDDOHN	500	50 000	50 000									500	50 000	50 000
BTS	800	8 000										800	8 000	0
JNAYNET MONFLEURY	25 000	343 750	183 875									25 000	343 750	183 875
JNAYNET EL MANAR								150 215	8 000 000			150 215	8 000 000	0
TOUTALU	3	30								-2	-20	1	10	0
MERIDIANA	18 436	546 461						146 481	3 064 297			164 917	3 610 758	0
WELCOME	11 300	79 000	33 000						13 000			14 300	92 000	63 220
ALWIFEK ALIFRIQUE						1 800	195 804					1 800	195 804	0
JAEGER	28 000	280 000	31 949									28 000	280 000	63 898
JNAYNA	2 625	262 500										2 625	262 500	0
PATRIMOINE	50	5 000		-50	-5 000							0	0	0
PALMA	64 265	736 343	286 061					47 479	535 636	-14 025	-160 474	97 719	1 111 505	632 517
STEG ENERGIE RENOUVELABLE								5 000	12 500			5 000	12 500	0
JAWAHER CITY	0	0						500	5 000			500	5 000	0
NAKCHA	0	0						2 000	20 000			2 000	20 000	0
ST1: Titres de Participation	179 262	3 146 368	691 978	-50	-5 000	1 800	195 804	346 675	11 650 432	-14 027	-160 494	513 660	14 827 111	1 100 603
Créance rattachés à des participations PALMA													11 791	0
Prêts aux personnels		99 424	5 544										62 953	1 200
Cautionnements		104 125	3 100										394 026	130 837
ST2: Autres Immobilisations financières		203 549	8 644										468 770	132 037
Total des Immobilisations financières		3 349 917	700 623										15 295 880	1 232 642

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

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

Note 6: Stocks*En DT*

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

Note 7: Clients et comptes rattachés*En DT*

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

Note 8: Autres actifs courants*En DT*

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

Note 9: Placements et autres actifs financiers

En DT

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

Note 10: Liquidités et équivalents de liquidités

En DT

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

Note 11: Capitaux propres

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

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

En DT

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

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

En DT

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

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

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

Note 12: Intérêt des minoritaires

Sociétés	Part des minoritaires 2010		Part des minoritaires 2009	
	Réserves	Résultat	Réserves	Résultat
STEQ	-81 639	33 321	-59 959	28 142
PIMA	764 002	136 262	904 646	60 501
EXPRESS ASCENSEUR	709 632	198 524	677 622	217 333
EXPRESS INTERNATIONALE	30 000	0	30 000	0
KOKET	507 344	-44 535	708 209	-20 742
MAISON TEMIMI	-23 267	-51	-22 270	0
SHAMSY	105 000	25 751	908	3 680
TUBTEC	99 884	0	100 000	-147
BATIMA	-2 017	1 478	0	-302
BAYA COMPANY	-54 694	-48 602	0	0
EXPERT OTO	32 281	1 128	0	0
BAYA DISTRIBUTION	0	-696	0	0
BAGNOLE	5 000	-271	0	0
PATRIMOINE	67 190	79	0	0
WIFEK TRAVAUX LIBYE	0	0	122 475	20 890
TOTAL	2 158 718	302 387	2 461 630	309 354
Part des minoritaires	2 461 106		2 770 985	

Note 13: Emprunts

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

Note 14 : Passifs d'impôt différé

En DT

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

Note 15: Provisions

En DT

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

Note 16:Fournisseurs et comptes rattachés

En DT

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

Note 17: Autres passifs courants

En DT

Désignations	Solde 31/12/2010	Solde 31/12/2009	Variation
Etat Impôts et taxes	675 570	221 378	454 192
CNSS	383 749	120 161	263 587
Créditeurs divers	1 058 615	1 014 505	44 110
Personnels et comptes rattachés	657 116	674 097	-16 981
Produits constatés d'avance	9 230	0	9 230
Clients: avances et acomptes/ Ristourne Clients	2 421 766	1 423 360	998 405
Associés, dividendes à payer	358 815	61 311	297 504
Charges à payer	291 937	265 606	26 331
Provisions risques de change et risques fiscal	519 698	366 807	152 891
Total	6 376 496	4 147 226	2 229 270

Note 18: Concours bancaires et autres passifs financiers

En DT

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

Note 19: Revenus

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

En TND

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

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

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

Note 21: Autres produits d'exploitation

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

Note 22: Charges financières nettes

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

Note 23: Produit des placements

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

Note 24: Autres gains ordinaires

Sont présentées au niveau de cette rubrique, principalement les reprises sur provisions (pour un montant total de 1 616 610 DT) ainsi que les produits sur cession des immobilisations (pour un montant total de 231 370 DT).

Note 25: Autres pertes ordinaires

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

Note 26 : Flux de trésorerie

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

	<i>EN DT</i>	
Désignation	NOTE	31/12/2010
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	26.1	3 959 005
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	26.2	-16 115 507
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	26.3	10 158 728
Variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation	26.3	-172 313
TOTAL		-2 170 087

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

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

ENDT

Désignation	STEQ	BAYA COMPANY	PIMA	EXPRESS ASC	EXPRESS INTER	KOKET	SHAMSY	TUBTEC	BATIMA	MAISON TEMIMI	BAGNOLE	BAYA DISTRIBUTION	EXPERT OTO	PATRIMOINE	GROUPE
Encaissements reçus des clients	48 005 724	2 974 252	28 880 955	17 383 199	0	382 423	4 509 607	0	128 083	0	0	418 958	21 471	0	102 704 673
Sommes versées aux fournisseurs	-29 854 504	-5 073 262	-22 510 882	-11 203 700	0	-21 582	-4 524 939	-90 781	-223 953	0	0	-332 878	-14 275	-894	-73 851 650
Sommes versées aux personnels et organismes sociaux	-1 867 616	-243 919	-1 165 405	-1 691 855	0	0	-174 784	0	0	0	0	0	-3 646	0	-5 147 224
Commissions & Intérêts payés	-1 582 068	-159 602	-473 146	-203 038	0	-442 313	-150 155	-85 811	-3 918	0	-12	-2 224	-986	-102	-3 103 376
Paiement à l'Etat	-10 110 098	-65 389	-3 521 611	-2 498 163	-170	-21 688	-107 745	-171 314	-51 131	0	0	-90 495	0	-22 137	-16 659 940
Impôts payés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres Encaissements	152 474	186 000	692 220	106 977	0	387 813	50 830	176 291	0	0	0	0	0	0	1 752 605
Autres Décaissements	-28 806	-38 000	-1 584 868	-9 904	0	0	-73 310	0	-229	0	0	-965	0	0	-1 736 083
TOTAL	4 715 106	-2 419 920	317 264	1 883 516	-170	284 653	-470 496	-171 615	-151 148	0	-12	-7 604	2 564	-23 133	3 959 005

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

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

ENDT

Désignation	STEQ	BAYA COMPANY	PIMA	EXPRESS ASC	EXPRESS INTER	KOKET	SHAMSY	TUBTEC	BATIMA	MAISON TEMIMI	BAGNOLE	BAYA DISTRIBUTION	EXPERT OTO	PATRIMOINE	GROUPE
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 661 160	-628	-100 098	-323 928	-4 397	-1 635	-48 761	-1 426 457	0	0	0	0	-862	0	-5 567 925
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	-7 783 798	-20 000	-315 000	-836 903	0	-5 339 000	-30 000	0	0	0	0	0	-5 000	0	-14 329 701
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	94 390	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	94 390
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	3 188 263	0	10 658	50 000	62 808	376 000	0	0	0	0	0	0	0	0	3 687 729
Dividendes encaissés	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	-8 162 306	-20 628	-404 440	-1 110 831	58 411	-4 964 635	-78 761	-1 426 457	0	0	0	0	-5 862	0	-16 115 507

26-3 Flux de trésorerie liés au financement :

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

ENDT

Désignation	STEQ	BAYA COMPANY	PIMA	EXPRESS ASC	EXPRESS INTER	KOKET	SHAMSY	TUBTEC	BATIMA	MAISON TEMIMI	BAGNOLE	BAYA DISTRIBUTION	EXPERT OTO	PATRIMOINE	GROUPE
Encaissements suite à l'émission d'actions	10 569	500 000	0	0	0	0	200 000	200 000	0	0	10 000	100 000	100 000	0	1 120 569
Dividendes et autres distributions	-762 246	0	0	-5 040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-767 286
Encaissements provenant d'emprunts	29 864 945	700 000	3 268 642	1 172 550	0	9 067 000	11 398 151	1 420 000	0	0	0	81 877	0	0	56 973 164
Remboursement d'emprunts	-25 859 016	0	-3 073 115	-1 752 214	0	-4 581 342	-11 924 832	0	0	0	0	0	0	0	-47 190 519
Autres Encaissements	1 200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22 000	23 200
Autres Décaissements	-400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-400
TOTAL	3 255 051	1 200 000	195 527	-584 704	0	4 485 658	-326 682	1 620 000	0	0	10 000	181 877	100 000	22 000	10 158 728