

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

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**

**SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT  
-STEQ-**

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

La Société Tunisienne d'EquipeMENT –STEQ- , publie ci-dessous ses états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 accompagnés de l'avis des commissaires aux comptes, Mr Hichem KACEM et Walid Ben AYED.

<b>BILAN</b>
--------------

(Unité : Dinar)

<b>ACTIFS</b>	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b><u>ACTIFS NON COURANTS</u></b>				
<b>Actifs Immobilisés</b>				
Immobilisations incorporelles		46 680	46 380	46 380
Moins : amortissements		-32 751	-25 329	-29 042
Moins : provisions		-10 000	-10 000	-10 000
	1	3 929	11 051	7 338
Immobilisations corporelles		13 173 116	9 818 251	12 040 794
Moins : amortissements		-2 430 052	-2 082 179	-2 282 162
	2	10 743 064	7 736 072	9 758 632
Immobilisations financières		18 743 914	12 732 118	18 262 485
Moins : provisions		-1 345 479	-1 088 913	-1 159 746
	3	17 398 435	11 643 205	17 102 739
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>28 145 428</b>	<b>19 390 328</b>	<b>26 868 709</b>
<b>Autres actifs non courants</b>				
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	ANC	<b>28 145 428</b>	<b>19 390 328</b>	<b>26 868 709</b>
<b><u>ACTIFS COURANTS</u></b>				
Stocks		6 889 680	7 929 709	7 028 759
Moins : provisions		-1 571 099	-1 468 480	-1 156 117
	4	5 318 581	6 461 229	5 872 642
Clients et comptes rattachés		6 255 128	9 578 732	5 675 853
Moins : provisions		-1 281 656	-1 174 458	-1 180 892
	5	4 973 472	8 404 274	4 494 961
Autres actifs courants		3 169 304	2 747 372	2 619 466
Moins : provisions		-171 734	-170 390	-165 459
Placements et autres actifs financiers		908 229	900 973	908 229
Moins : provisions		-6 225	-6 225	-6 225
Liquidités et équivalents de liquidités		112 309	692 741	291 670
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	AC	<b>14 303 936</b>	<b>19 029 974</b>	<b>14 015 284</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>42 449 364</b>	<b>38 420 302</b>	<b>40 883 993</b>

**BILAN**

(Unité : Dinar)

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	Notes	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>				
Capital social		7 000 000	7 000 000	7 000 000
Réserves		4 273 503	4 093 503	4 093 503
Réserves pour fonds social		150 000	150 000	150 000
Avoirs des actionnaires		-150 183	-150 183	-150 183
Résultats reportés		3 398 564	3 266 234	3 266 234
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT</b>	9	<b>14 671 884</b>	<b>14 359 554</b>	<b>14 359 554</b>
Résultat de l'exercice		-837 192	763 624	1 002 722
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION</b>	CP	<b>13 834 692</b>	<b>15 123 178</b>	<b>15 362 276</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>				
<b><u>PASSIFS NON COURANTS</u></b>				
Emprunts	10	9 563 426	5 165 047	9 122 691
Autres passifs financiers		0	0	0
Provisions		5 440	5 440	5 440
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	PNC	<b>9 568 866</b>	<b>5 170 487</b>	<b>9 128 131</b>
<b><u>PASSIFS COURANTS</u></b>				
Fournisseurs et comptes rattachés	11	5 884 518	6 688 900	4 586 057
Autres passifs courants	12	2 632 204	2 483 092	1 939 307
Autres passifs financiers	13	8 176 523	6 411 100	7 852 700
Concours bancaires	14	2 352 562	2 543 545	2 015 522
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	PC	<b>19 045 807</b>	<b>18 126 637</b>	<b>16 393 586</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	P	<b>28 614 673</b>	<b>23 297 124</b>	<b>25 521 717</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>		<b>42 449 364</b>	<b>38 420 302</b>	<b>40 883 993</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Unité : Dinar)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Revenus	R1	16 764 189	20 029 146	38 781 560
Coût des ventes	R3	-13 555 293	-15 868 968	-30 952 066
<b><u>Marge brute</u></b>		<b>3 208 896</b>	<b>4 160 178</b>	<b>7 829 494</b>
Autres produits d'exploitation	R2	61 953	45 641	59 283
Frais de distribution	R3	-964 638	-1 030 852	-2 019 781
Frais d'administration	R3	-1 218 365	-1 012 754	-2 243 060
Autres charges d'exploitation	R3	-685 885	-373 223	-174 023
<b><u>Résultat d'exploitation</u></b>		<b>401 961</b>	<b>1 788 990</b>	<b>3 451 913</b>
Charges financières nettes	R3	-1 394 922	-876 048	-2 244 877
Produits financiers	R4	87 983	56 226	83 123
Autres gains ordinaires	R5	121 666	165 813	180 528
Autres pertes ordinaires	R3	-34 693	-8 942	-19 106
<b><u>Résultat des activités ordinaires avant impôt</u></b>		<b>-818 005</b>	<b>1 126 039</b>	<b>1 451 581</b>
Impôt sur les bénéfices	R6	-19 187	-362 415	-448 859
<b><u>Résultat des activités ordinaires après impôt</u></b>		<b>-837 192</b>	<b>763 624</b>	<b>1 002 722</b>
Eléments extraordinaires (Gains/pertes)				
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-837 192</b>	<b>763 624</b>	<b>1 002 722</b>
<b><u>Résultat net de l'exercice</u></b>		<b>-837 192</b>	<b>763 624</b>	<b>1 002 722</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôt)				
<b>RESULTAT APRES MODIF.COMPTABLES</b>		<b>-837 192</b>	<b>763 624</b>	<b>1 002 722</b>

## ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

(Unité : Dinar)

	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b><u>Flux de Trésorerie liés à l'exploitation</u></b>				
Encaissements reçus des clients	FEX1	18 977 167	22 697 818	48 005 724
Sommes versées aux fournisseurs	FEX2	-11 808 957	-15 299 559	-29 854 504
Sommes versées au personnel & organismes sociaux	FEX3	-1 031 513	-815 309	-1 867 616
Paiements à l'Etat	FEX4	-4 708 330	-5 402 431	-10 110 098
Intérêts de gestion payés	FEX5	-889 264	-523 253	-1 582 068
Impôts sur les bénéfices payés	FEX6	0	0	0
Autres Encaissements	FEX7	123 375	83 406	152 474
Autres Décaissements	FEX8	-43 679	-24 418	-28 806
<b><u>Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation</u></b>	<b>FEX</b>	<b>618 799</b>	<b>716 254</b>	<b>4 715 106</b>
<b><u>Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement</u></b>				
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	FI1	-1 288 865	-1 714 366	-3 661 160
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	FI2	58 000	22 070	94 390
Décaissements provenant de l'acquisition d'immob.financières	FI3	-520 060	-2 264 733	-7 783 798
Encaissements provenant de la cession d'immob.financières	FI4	17 990	2 685 212	3 188 263
Autres Encaissements		0	0	0
Autres Décaissements		0	0	0
<b><u>Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'invest.</u></b>	<b>FI</b>	<b>-1 732 935</b>	<b>-1 271 817</b>	<b>-8 162 306</b>
<b><u>Flux de Trésorerie liés aux activités de financement</u></b>				
Encaissement dividendes	FF1	0	0	10 569
Dividendes & autres distributions	FF2	0	0	-762 246
Encaissements provenant des emprunts	FF3	10 689 819	13 721 431	29 864 945
Remboursement d'emprunts	FF4	-10 090 966	-13 484 969	-25 859 016
Autres Encaissements	FF5	0	0	1 200
Autres Décaissements	FF6	0	0	-400
<b><u>Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement</u></b>	<b>FF</b>	<b>598 853</b>	<b>236 462</b>	<b>3 255 051</b>
<b>Incidences des variations de taux de change sur les liquidités &amp; équivalents de liquidités</b>				
<b>Variations de trésorerie</b>		<b>-515 283</b>	<b>-319 101</b>	<b>-192 149</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>-1 723 852</b>	<b>-1 531 703</b>	<b>-1 531 703</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>-2 239 135</b>	<b>-1 850 804</b>	<b>-1 723 852</b>

**SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

(Unité : Dinar)

	30/06/2011	%	30/06/2010	%	31/12/2010	%
VENTES DE MARCHANDISES	16 764 189	100,00	20 029 146	100,00	38 781 560	100,00
COUT D'ACHAT DE MARCHANDISES VENDUES	-13 555 293	-80,86	-15 868 968	-79,23	-30 952 066	-79,81
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>3 208 896</b>	<b>19,14</b>	<b>4 160 178</b>	<b>20,77</b>	<b>7 829 494</b>	<b>20,19</b>
AUTRES CHARGES EXTERNES	-845 945	-5,05	-912 393	-4,56	-1 844 242	-4,76
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	44 032	0,26	25 601	0,13	56 123	0,14
<b>VALEUR AJOUTEE BRUTE</b>	<b>2 406 983</b>	<b>14,31</b>	<b>3 273 386</b>	<b>16,34</b>	<b>6 041 375</b>	<b>15,58</b>
CHARGES DE PERSONNEL	-1 035 351	-6,18	-962 745	-4,81	-2 045 973	-5,28
IMPOTS ET TAXES	-85 430	-0,51	-97 089	-0,48	-209 961	-0,54
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	17 920	0,11	20 040	0,10	3 160	0,01
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 304 122</b>	<b>7,73</b>	<b>2 233 592</b>	<b>11,15</b>	<b>3 788 601</b>	<b>9,77</b>
AUTRES PRODUITS ET GAINS	121 666	0,73	165 813	0,83	180 528	0,47
PRODUITS FINANCIERS	87 983	0,52	56 226	0,28	83 123	0,21
AUTRES CHARGES ET PERTES	-34 693	-0,21	-8 942	-0,04	-19 106	-0,05
CHARGES FINANCIERES	-1 208 089	-7,21	-583 831	-2,91	-1 881 827	-4,85
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	-1 274 189	-7,60	-1 118 612	-5,58	-1 573 511	-4,06
REPRISES SUR PROVISIONS & AMORTISSEMENTS	185 195	1,10	381 793	1,91	873 773	2,25
<b>RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT</b>	<b>-818 005</b>	<b>-4,88</b>	<b>1 126 039</b>	<b>5,62</b>	<b>1 451 581</b>	<b>3,74</b>
IMPOT SUR LES SOCIETES	-19 187	-0,11	-362 415	-1,81	-448 859	-1,16
<b>RESULTAT ORDINAIRE APRES IMPOT</b>	<b>-837 192</b>	<b>-4,99</b>	<b>763 624</b>	<b>3,81</b>	<b>1 002 722</b>	<b>2,59</b>
<b>RESULTAT EXTRAORDINAIRE ( GAIN OU PERTE )</b>						
EFFETS DES MODIFICATIONS COMPTABLES						
<b>RESULTAT NET APRES MODIF. COMPTABLES</b>	<b>-837 192</b>	<b>-4,99</b>	<b>763 624</b>	<b>3,81</b>	<b>1 002 722</b>	<b>2,59</b>

TABLEAU DE PASSAGE DES CHARGES & PRODUITS PAR NATURE AUX CHARGES & PRODUITS PAR DESTINATION										
LISTE DES COMPTES DE CHARGES & PRODUITS PAR NATURE										
VENTILATION										
MONTANT	REVENUS	COUT DES VENTES	AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	FRAIS DE DISTRIBUTION	FRAIS ADMINISTRATIFS	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CHARGES FINANCIERES	AUTRES PERTES ORDINAIRES	AUTRES GAINS ORDINAIRES	PRODUITS FINANCIERS
<b>VARIATION DES STOCKS</b>										
STOCK INITIAL DE MARCHANDISES		7 028 759								
STOCK FINAL DE MARCHANDISES		6 889 680								
		<b>139 079</b>								
<b>ACHATS</b>					182 790					
ACHATS NON STOCKES		162 790								
ACHATS LOCAUX USES		204 732								
ACHATS ETRANGERS USES		11 892 384								
FRAIS /ACHATS ETRANGERS		1 506 645								
RRR OBTENUS		-187 548								
<b>SERVICES EXTERIEURS</b>		<b>98 108</b>								
LOCATIONS		0								
ENTRETIEN & REPARATIONS		64 779		0						
PRIMES D'ASSURANCES		31 879		38 867						
ETUDES, RECHERCHES & DIVERS SERVICES EXTERIEURS		1 450		19 127						
AUTRE CHARGE LIEES MODIF COMPTAB		0		870						
<b>AUTRES SERVICES EXTERIEURS</b>		<b>617 215</b>								
PERSONNEL EXTERIEUR A L'ENTREPRISE		31 222			31 222					
REMUNERATION D'INTERMEDIAIRES & HONORAIRES		178 300			178 300					
PUBLICITE, PUBLICATIONS & RELATIONS PUBLIQUES		31 742			31 742					
REDEVANCES P.CON.MARQUE		17 198								
TRANSPORTS DE BIENS & DIVERS		18 027		69 616						
DEPLACEMENTS, MISSIONS & RECEPTIONS		113 020		3 605						
FRAIS POSTAUX & FRAIS DE TELECOMMUNICATIONS		119 471		90 416						
SERVICES BANCAIRES & ASSIMILES		54 235		35 841						
<b>CHARGES DIVERSES ORDINAIRES</b>		<b>34 693</b>								
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>		<b>1 106 919</b>						34 693		
SALAIRES ADMINISTRATIF		399 103			399 103					
SALAIRES COMMERCIAL		483 561			483 561					
COTISATIONS PATRONALES / SALAIRE ADMINISTRATIF		53 029			53 029					
COTISATIONS PATRONALES / SALAIRE COMMERCIAL		78 760			78 760					
ACCIDENTS DE TRAVAIL / SALAIRE ADMINISTRATIF		1 615			1 615					
ACCIDENTS DE TRAVAIL / SALAIRE COMMERCIAL		4 162			4 162					
ONSS DIRECTEUR GENERAL		43 064			43 064					
ASSURANCE GROUPE		6 850			6 850					
CNSS RETRAITE COMPLEMENTAIRE		34 388			34 388					
CONGES PAYES		0			0					
PROVISION PRIME INTERESSEMENT		0			0					
COTISATION LIEES A UNE MODIFICA		0			0					
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		<b>1 222 890</b>								
CHARGES D'INTERETS		987 723					987 723			
PERTES DE CHANGE		235 167					235 167			
<b>IMPOTS, TAXES &amp; VERSEMENTS ASSIMILES</b>		<b>98 682</b>								
T.F.P		18 194								
FOPROLOS		8 286		9 671						
TCL		38 374		4 836						
AUTRES IMPOTS & TAXES		21 828			21 828					
<b>DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS &amp; AUX PROV.</b>		<b>1 274 189</b>								
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS IMMOB.INCORP.		376 413			376 413					
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS IMMOB.CORP.		894 067			894 067					
DOTATIONS AUX PROVISIONS		0		250 942						
<b>VENTES DE MARCHANDISES</b>		<b>-16 764 189</b>								
REVENUS DIVERS ORDINAIRES		-163 619								
REVENUS DES IMMEUBLES NON AFFECTES AUX ACTIVITES		-44 033		-44 033						
JETONS DE PRESENCE & TANTIEMES		0								
PRODUITS NETS / CESSION D'IMMOBILISATIONS		-120 768								
PRODUITS DIVERS		-898								
<b>SUBVENTIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>-17 920</b>								
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		<b>-49 408</b>								
PRODUITS DE PARTICIPATIONS		-38 575								
PRODUITS DES AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES		0								
REVENUS DES AUTRES CREANCES		-14 800								
GAINS DE CHANGE		-185 195								
<b>REPRISES SUR AMORTISSEMENTS &amp; PROVISIONS</b>		<b>-124 987</b>								
TRANSFERTS DE CHARGES										
		16 764 189		16 764 189						
		-13 555 293		-13 555 293						
		61 953		61 953						
		-964 638		-964 638						
		-1 218 366		-1 218 366						
		-685 884		-685 884						
		-1 394 923		-1 394 923						
		-34 693		-34 693						
		121 666		121 666						
		87 983		87 983						
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>3 208 897</b>								
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>-818 005</b>								

-49 408

-38 575

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

**DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL**  
**AU**  
**30 JUIN 2011**

(Unité : Dinar)

<b>RESULTAT NET COMPTABLE</b>	<b>-837 192</b>
<b>A REINTEGRER :</b>	
IMPOT/BENEFICES	19 187
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	414 982
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	259 159
PROVISIONS POUR PERTES DE CHANGE	71 256
GAIN DE CHANGE ANTERIEUR NON IMPOSABLE	8 387
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	212 533
PROVISIONS POUR DEBITEUR DIVERS	7 393
PERTE SUR DIFFERENCE DE REGLEMENT	657
CADEAUX ET FRAIS DE RECEPTION EXCEDENTAIRE	8 887
CHARGES A REINTEGRER RELATIVES AUX VEHICULES	35 546
PENALITES & AMENDES	4 025
DONS & SUBVENTIONS	15 370
TIMBRES DE VOYAGE	1 020
<b>RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS</b>	<b>221 210</b>
<b>A DEDUIRE</b>	
DIVIDENDES	49 408
REPRISES / PROVISIONS PERTES DE CHANGE	7 220
REPRISES / PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	185 195
REPRISES / PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	
REPRISES/ PROVISIONS IMMOBILISATIONS FINANCIERES	
GAIN DE CHANGE LATENTE	55 813
PLUS VALUE SUR TITRE S SICAV	0
<b>1er RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS &amp; DEDUCTIONS</b>	<b>-76 426</b>
	<b>-38 213</b>
<b>A DEDUIRE (LIMITE LEGALE DES PROVISIONS )</b>	
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	0
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	0
PROVISIONS POUR TITRES COTES	0
<b>2nd RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS &amp; DEDUCTIONS</b>	<b>-76 426</b>
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENT DE L'EXERCICE	76 426
AMORTISSEMENTS REPUTES DIFFERES	
<b>3nd RESULTAT FISCAL APRES REINVESTISSEMENTS EXONERES</b>	<b>0</b>
REINVESTISSEMENTS EXONERES	
<b>4nd RESULTAT FISCAL APRES REINVESTISSEMENTS EXONERES</b>	<b>0</b>
<b>BENEFICE IMPOSABLE (ARRONDI)</b>	<b>0</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>( 30% ) 0</b>
	<b>0,1% CA TTC 19 187</b>
RETENUE A LA SOURCE A IMPUTER	149 639
	EXCEDENT IS 873 457
	<b>IS DU (EXCEDENT) 1 003 908</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**ETATS FINANCIERS ARRETES AU**  
**30 JUIN 2011**

**PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La Société Tunisienne d'Équipement « STEQ » est une Société Anonyme, créée en 1978, dont le capital social est de 7 000 000 de Dinars répartis en 1 400 000 Actions de 5 Dinars chacune.

Son siège social est domicilié au n° 8, Rue 8601, Zone Industrielle Charguia I, Tunis Ville.

La Société a pour principale activité l'achat et la vente en gros de pièces de rechange autos et poids lourds.

**REFERENTIEL COMPTABLE**

**1. DECLARATION DE CONFORMITE**

Les états financiers de la « STEQ » sont établis et arrêtés conformément aux dispositions et aux conventions comptables énoncées par le système comptable des entreprises (Arrêté du Ministre des Finances du 31 décembre 1996).

Les états financiers, qui en découlent, sont établis par la Société selon le modèle de référence.

Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

**2. CONVENTIONS ET NORMES COMPTABLES APPLIQUEES**

Les conventions comptables fondamentales concernant les éléments des états financiers et les procédés de prise en compte de l'information financière, sont présentées conformément au cadre conceptuel comptable.

Les méthodes comptables retenues par la société sont en conformité avec les normes comptables mises en vigueur en 1997 par l'arrêté du Ministère des Finances du 30 décembre 1996.

Les conventions comptables de base et les méthodes les plus significatives appliquées pour la préparation des comptes se résument comme suit :

**2.1 LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les immobilisations sont enregistrées à leur prix d'achat en hors taxes déductibles, augmenté des frais directs d'acquisition.

Ces immobilisations sont amorties linéairement. La règle du prorata temporis est appliquée pour les acquisitions faites au cours de l'exercice.

Les taux d'amortissement utilisés sont les suivants :

DESIGNATION	TAUX	METHODES
Logiciels	33,33 %	Linéaire
Constructions	5 %	Linéaire
Matériel & Outillage	15 %	Linéaire
A.A.I	10 %	Linéaire
Matériel de Transport	20 %	Linéaire
Équipement de Bureau	20 %	Linéaire
Matériel Informatique	33,33 %	Linéaire

Les dépenses postérieures, relatives aux immobilisations corporelles, sont ajoutées aux valeurs comptables de celles-ci quand elles contribuent à l'amélioration des rendements futurs attendus.

**2.2 IMMOBILISATIONS ACQUISES EN LEASING**

Les immobilisations exploitées dans le cadre de contrats de leasing, contrats conclus à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, sont enregistrées parmi les immobilisations corporelles de la société à leurs prix d'acquisition auprès des établissements de leasing (en hors TVA déductible).

Ces immobilisations sont amorties sur la base de la durée du contrat sans que cette durée ne soit inférieure à une durée minimale fixée par le décret n° 2008-492.

**2.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition.

Les titres sont évalués, à la date de clôture, à leur juste valeur correspondant soit au prix retenu dans les transactions récentes, soit à leur valeur mathématique. Dans les deux cas, les dépréciations constatées font l'objet de provisions alors que les plus-values potentielles ne sont pas prises en compte.

**2.4 PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

La présentation des états financiers semestriels de la société n'a pas connu de changements significatifs par rapport à l'exercice précédent.

## NOTES RELATIVES AU BILAN

**NOTE ANC - ACTIFS NON COURANTS :**

Au 30 juin 2011, cette rubrique totalise un montant net de 28.145.428 D contre 26.868.708 D au 31 décembre 2010.

En Dinars

DESIGNATION	VCN 30.06.2011	VCN 30.06.2010	VCN 31.12.2010
- Immobilisations Incorporelles	3 929	11 051	7 338
- Immobilisations Corporelles	10 743 064	7 736 072	9 758 632
- Immobilisations Financières	17 398 435	11 643 205	17 102 739
<b>TOTAL</b>	<b>28 145 428</b>	<b>19 390 328</b>	<b>26 868 709</b>

**NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les Immobilisations Incorporelles totalisent, au 30 juin 2011, une valeur brute de 46.680 D, soit une augmentation de 300 D relative à l'acquisition d'un logiciel de facturation des ventes en suspension de TVA.

La provision constatée au niveau de ce poste (-10.000 D) est rattachée à la situation du fonds de commerce associé à l'ancien local de la société (Rue Houcine Bouzaïene –Tunis).

**NOTE 2 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Les Immobilisations Corporelles totalisent, au 30 juin 2011, une valeur brute de 13.173.116 D contre 12.040.794 D au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 1.132.322 D (1.361.734 D d'acquisitions contre 229.412 D de cessions).

Les principaux comptes d'immobilisations concernés par ces variations sont les suivants :

- Immobilisations en cours : Augmentation de 1.054.005 D résultant principalement au dépenses engagées à l'achèvement de la construction du nouveau centre d'exploitation de la société à la Charguia I;
- A.A.I : Installation des étagères pour un montant de 35.705 D, Installation alarme pour un montant de 49.827 D, Installation électrique pour un montant de 76.518 D et autres installations divers pour un montant de 2.679 D;
- Matériel de transport : l'acquisition d'un véhicule pour un montant de 41.372 D contre la cession d'un véhicule pour un montant brut de 226.794 D;
- Matériel Informatique : Acquisition des équipements informatiques pour un montant de 53.918 D contre la cession d'un ordinateur portable pour un montant brut de 1.517 D.

Le détail des variations enregistrées au niveau des Immobilisations Incorporelles & Corporelles figure au niveau du **tableau A** (page 5).

**NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

La valeur brute de cette rubrique totalise au 30 juin 2011, un montant de 18.743.914 D contre 18.262.485 D au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 481.429 D.

Les mouvements enregistrés, au niveau des titres de participation, se résument comme suit :

- L'acquisition de 20.000 actions « **PIMA** » pour un montant de 340.060 D ;
- L'acquisition de 1.800 actions « **STHS** » pour un montant de 180.000 D ;
- La cession de 8.000 actions « **WELCOME** » pour un montant brut de 46.000 D.

Les détails de la composition du portefeuille titres de participation ainsi que les variations enregistrées et les provisions constatées, par nature de participation, figurent au niveau du **tableau B** (page 5).

« TABLEAU A »Immobilisation Incorporelles

Libellé	Valeur Brut				Valeur au 30/06/11	Reclassement	Amortissements				VCN		
	Début	Acquisition	Cession	Reclassement			Amortissement Antérieur	Dotation	Cession	Amortissements cumulés			
Logiciel	36 380	300	0		36 680			0	29 042	3 709	0	32 751	3 929
Fonds de commerce(*)	10 000	0	0		10 000			0	10 000	0		10 000	0
<b>Total au 30/06/2011</b>	<b>46 380</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46 680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 042</b>	<b>3 709</b>	<b>0</b>	<b>42 751</b>	<b>3 929</b>

Immobilisation Corporelles

Libellé	Valeur Brut				Valeur au 30/06/11	Reclassement	Amortissements				VCN		
	Début	Acquisition	Cession	Reclassement			Amortissement Antérieur	Dotation	Cession	Amortissements cumulés			
Terrain	2 497 922	0	0	0	2 497 922			0	0	0		0	2 497 922
Bâtiments	938 883	0	0	4 706 713	5 645 596			0	354 012	141 270	0	495 282	5 150 314
A.A.I	1 153 648	164 729	0	245 913	1 564 290			0	933 382	70 880	0	1 004 262	560 028
Matériel industriel	4 152	16 270	0	0	20 422			0	1 302	3 673	0	4 975	15 446
Matériel de transport	1 139 570	42 263	227 895	0	953 938			0	719 437	91 278	227 006	583 709	370 228
Equipement de Bureau	134 667	30 549	0	34 933	200 150			0	116 056	24 955	0	141 012	59 138
Matériel Informatique	209 820	53 918	1 517	159 652	421 873			0	157 974	44 356	1 517	200 812	221 061
Immobilisation en Cours	5 962 132	1 054 005	0	-5 147 211	1 868 926			0	0	0	0	0	1 868 926
<b>Total au 30/06/11</b>	<b>12 040 794</b>	<b>1 361 734</b>	<b>229 412</b>	<b>0</b>	<b>13 173 116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 282 162</b>	<b>376 413</b>	<b>228 523</b>	<b>2 430 052</b>	<b>10 743 064</b>

(\*) : Provision

« TABLEAU B »

Titres de participations	SOLDE INITIAL			ACQUISITION			SESSIONS			SOLDE FINAL				REPRISE / DOTATION 2011	PROV	TOTAL	VCN
	NBRE	CMP	MONTANT	NBRE	CMP	MONTANT	NBRE	CMP	MONTANT	NBRE	CMP	MONTANT					
PIMA	390 961	10,173	3 977 212	20 000	17,003	340 060				410 961	10,505	4 317 272	0	0	0	4 317 272	
BTS	700	10,000	7 000							700	10,000	7 000	0	0	0	7 000	
DAR EDDOHN	500	100,000	50 000							500	100,000	50 000	50 000	0	50 000	0	
COPMER	1 500	100,000	150 000							1 500	100,000	150 000	150 000	0	150 000	0	
GRANADA HOTEL	44 287	10,000	442 888							44 287	10,000	442 888	0	0	0	442 888	
JNAYNET																	
MONTFLEURY	25 000	13,750	343 750							25 000	13,750	343 750	183 875	0	183 875	159 875	
KOKET	22 547	106,977	2 412 004							22 547	106,977	2 412 004	337 398	211 107	548 505	1 863 499	
BAGNOLE	6 000	10,000	60 000							6 000	10,000	60 000	8 792	1 426	10 218	49 782	
TOUTALU	1	10,000	10							1	10,000	10	0	0	0	0	
WELCOME	8 000	5,750	46 000							8 000	5,750	46 000	26 800	-26 800	0	0	
MAISON TMIMI	17 166	102,632	1 761 789							17 166	102,632	1 761 789	0	0	0	1 761 789	
JARGER	14 000	10,000	140 000							14 000	10,000	140 000	31 949		31 949	108 051	
JNAYNA	2 625	100,000	262 500							2 625	100,000	262 500	0	0	0	262 500	



**NOTE AC - ACTIFS COURANTS :**

Les actifs courants s'élèvent, au 30 juin 2011, à 14.303.936 D contre 14.015.284 D au 31 décembre 2010.  
Le tableau suivant présente le détail comparé de cette rubrique :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- STOCKS	5.318.581	6.461.229	5.872.642
- CLIENTS & COMPTES RATTACHES	4.973.472	8.404.274	4.494.961
- AUTRES ACTIFS COURANTS	2.997.570	2.576.982	2.454.007
- PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FIN.	902.004	894.748	902.004
- LIQUIDITES & EQUIVALENTS LIQUIDITES	112.309	692.741	291.670
<b>TOTAL</b>	<b>14.303.936</b>	<b>19.029.975</b>	<b>14.015.284</b>

**NOTE 4 – STOCKS DE MARCHANDISES**

Cette rubrique totalise un solde, net de provisions, de 5.318.581 D, au 30 juin 2011, contre 5.872.641 D, au 31 décembre 2010, soit une diminution de **554.061 D**.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	VARIATION	SOLDE 31.12.2010
STOCKS	6.889.680	-139.079	7.028.759
- PROVISIONS / STOCKS	-1.571.099	-414.982	- 1.156.117
<b>TOTAL</b>	<b>5.318.581</b>	<b>-554.061</b>	<b>5.872.642</b>

**NOTE 5 – CLIENTS & COMPTES RATTACHES**

La rubrique « Clients et Comptes rattachés », nette des provisions, totalise, au 30 juin 2011, un montant de 4.973.472 D contre 4.494.961 D au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 478.511 D.

Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- CLIENTS ORDINAIRES (*)	5.001.466	8.188.362	4.942.661
- CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	139.427	496.631	78.434
- CLIENTS DOUTEUX	1.114.235	893.739	654.758
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>6.255.128</b>	<b>9.578.732</b>	<b>5.675.853</b>
- PROVISIONS DEPRECIATION COMPTES CLIENTS	-1.281.656	-1.174.458	- 1.180.892
<b>TOTAL NET</b>	<b>4.973.471</b>	<b>8.404.274</b>	<b>4.494.961</b>

(\*) : Y compris les valeurs à encaisser (1.438.731 D au 30/06/11 contre 1.980.871 D au 31/12/2010).

Sont regroupés dans le compte « Clients Douteux » les impayés dont le règlement intégral, à court terme, serait possible (**Impayés courants**) et les impayés dont le recouvrement serait entaché d'incertitude entraînant, pour des cas, le recours aux voies judiciaires (**Impayés litigieux**). Les provisions constatées correspondent à l'application d'un coefficient déterminé en fonction de l'ancienneté de l'ensemble des créances (chèques impayés, effets impayés et factures non réglées).

**NOTE 6 – AUTRES ACTIFS COURANTS**

Les autres actifs courants totalisent un montant net de 2.997.570 D, au 30 juin 2011, contre 2.454.007 D, au 31 décembre 2010.  
Les soldes comparés des comptes figurant dans cette rubrique se présentent comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- FOURNISSEURS, AVANCES & ACOMPTE	501.947	997.476	710.600
- PRÊTS AU PERSONNEL	126.548	80.519	95.611
- ETAT, IMPOTS & TAXES	1.827.074	1.027.712	1.034.271
- DEBITEURS DIVERS	496.987	375.121	552.408
- COMPTE D'ATTENTE	3.370	835	835
- CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	213.378	265.709	225.741
- PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGE	-171.734	-170.390	-165.459
<b>TOTAL</b>	<b>2.997.570</b>	<b>2.576.982</b>	<b>2.454.007</b>

**NOTE 7 – PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS**

Le solde de la rubrique « Placements & autres actifs financiers » se détaille comme suite :

En Dinars			
DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- SICAV BIAT	0	193.284	0
- ALHIFADH SICAV	1.464	1.464	1.464
- PLACEMENT MERIDIANA	400.000	400.000	400.000
- PLACEMENT BAYA COMPANY	0	300.000	0
- PLACEMENT JNAYNET EL MANAR	59.340	0	59.340
-PLACEMENT JNAYNA	441.200	0	441.200
- Tunisie placement	6 225	6.225	6 225
- PROVISIONS	-6 225	-6.225	-6 225
<b>TOTAL</b>	<b>902.004</b>	<b>894.748</b>	<b>902.004</b>

**NOTE 8 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

La valeur des Liquidités et équivalents de liquidités passe de 291.670 D, au 31 décembre 2010, à 112.309 D, au 30 juin 2011, soit une diminution de 179.361D entre les deux périodes.

Ces soldes se détaillent comme suit :

En Dinars			
DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- EFFETS REMIS À L'ENCAISSEMENT	2.337	7.705	2.337
- EFFETS REMIS À L'ESCOMPTE	1.138	5.038	1.138
- BANQUES	14.077	552.610	272.929
- CAISSE	99.350	130.864	18.741
- PROVISION / EFFET NON ENCAISSE	-4.593	- 3.476	-3.475
<b>TOTAL</b>	<b>112.309</b>	<b>692.741</b>	<b>291.670</b>

**NOTE CP – CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION :**

Les capitaux propres avant affectation totalisent, au 30 juin 2011, un montant de 13.834.692 D contre 15.362.276 D, au 31 décembre 2010, soit une diminution de 1.527.584 D.

En Dinars			
DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	14.671.884	14.359.554	14.359.554
- RESULTAT DE L'EXERCICE	- 837.192	763 624	1.002.722
<b>TOTAL</b>	<b>13.834.692</b>	<b>15.123.178</b>	<b>15.362.276</b>

**NOTE 9 – CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE**

L'évolution des capitaux propres, avant résultat, se présente comme suit :

En Dinars			
DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- CAPITAL SOCIAL	7.000.000	7.000.000	7.000.000
- RESERVES LEGALES	1.000.000	1.000.000	1.000.000
- AUTRES RESERVES	3.273.503	3.093.503	3.093.503
- RESERVES POUR FONDS SOCIAL	150.000	150.000	150.000
- AVOIRS DES ACTIONNAIRES	- 150.183	- 150.183	- 150.183
- RESULTAT REPORTE	3.398.563	3.266.434,	3.266.234
<b>TOTAL</b>	<b>14.671.883</b>	<b>14.359.554</b>	<b>14.359.554</b>

- Le résultat net de l'exercice 2010 (1.002.722 D) majoré des Résultats reportés (3.266.234 D) a été affecté, par décision (sixième résolution) de l'Assemblée Générale Ordinaire, du 24/06/2011, comme suit :

DIVIDENDES : 700.000 DT

**RESERVE SPECIALE POUR REINVESTISSEMENT      180.000DT**  
**RESULTATS REPOTES      3.388.956DT**

- Les dividendes (9.608 D) relatifs aux actions STEQ (19 216 actions détenues dans le cadre de l'opération de régulation du cours boursier) ont été affectés au niveau du compte « Résultats reportés ».

**NOTE P – PASSIFS :**

Les passifs totalisent, au 30 juin 2011, un montant de 28.614.673 D contre 25.521.717 D, au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 3.092.956 D entre les deux périodes.

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- PASSIFS NON COURANTS	9.568.866	5.170.487	9.128.131
- PASSIFS COURANTS	19.045.807	18.126.637	16.393.586
<b>TOTAL</b>	<b>28.614.673</b>	<b>23.297.124</b>	<b>25.521.717</b>

**NOTE PNC – PASSIFS NON COURANTS :****NOTE 10 – EMPRUNTS**

Les emprunts, à long et moyen terme, présentent, au 30 juin 2011, un solde de 9.563.426D contre un solde de 9.122.691 D, au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 440.735D.

En Dinars

DESIGNATION	ECHÉANCES + 1 AN	ECHÉANCES - 1 AN
- BIAT (1.800.000 D)	685.714	342.857
- AMEN BANK (633.333 D)	261.711	103.218
- AMEN BANK (566.666 D)	326.083	88.262
- AMEN BANK(400.000 D)	251.271	83.360
- AMEN BANK(2.000.000D)	1.632.053	261.089
- BIAT (2.664.000D)	2.337.965	326.035
- BIAT (1.500.000D)	1.427.689	72.311
- BIAT (2.000.000D)	1.300.000	400.000
- BIAT (1.000.000D)	375.000	214.286
- BIAT (1.000.000D)	832.946	143.905
-CIL (contrat N°151544)	0	10.682
-CIL (Contrat N°151868)	0	13.960
-CIL (Contrat N°152352)	11.226	10.858
-CIL (Contrat N°152386)	8.732	13.225
-CIL (Contrat N°152372)	11.856	5.676
-CIL (Contrat N°152735)	7.763	7.011
-CIL (Contrat N°152733)	15.107	12.725
-CIL (Contrat N°152960)	24.951	24.675
-CIL (Contrat N°153045)	53.359	
<b>TOTAL</b>	<b>9.563.426</b>	<b>2.144.662</b>

**NOTE PC – PASSIFS COURANTS :**

Le solde des passifs courants, au 30 juin 2011, s'élève à 19.045.807 D contre 16.393.586 D, au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 2.652.221D entre les deux périodes. Le détail de cette rubrique se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- FOURNISSEURS & COMPTES RAT.	5.884.518	6.688.900	4.586.057
- AUTRES PASSIFS COURANTS	2.632.204	2.483.092	1.939.307
- AUTRES PASSIFS FINANCIERS	8.176.523	6.411.100	7.852.700
- CONCOURS BANCAIRES	2.352.562	2.543.545	2.015.522
<b>TOTAL</b>	<b>19.045.807</b>	<b>18.126.637</b>	<b>16.393.586</b>

**NOTE 11 – FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES**

En Dinars

DESIGNATION	Solde 30.06.2011	Solde 30.06.2010	Solde 31.12.2010
- FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	4.755.301	5.713.084	3.441.633
- FOURNISSEURS D'EXPLOIT° EFFETS A P.	344.074	493.951	256.521
- FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	681.754	404.302	623.163
- FOURNISSEURS D'IMMOB., EFFETS A P.	79.056	42.471	258.285
- FOURNISSEURS, FACTURES NON PARV.	24.333	35.092	6.455
<b>TOTAL</b>	<b>5.884.518</b>	<b>6.688.900</b>	<b>4.586.057</b>

**NOTE 12 - AUTRES PASSIFS COURANTS**

En Dinars

DESIGNATION	Solde 30.06.2011	Solde 30.06.2010	Solde 31.12.2010
- PERSONNEL- OPPOSITIONS	1.290	13.258	2.054
- PROVISIONS/CONGES PAYES & INT.	328.045	250.343	293.657
- ETAT, IMPOTS & TAXES	46.942	95.653	95.691
- ASSOCIES, COMPTES COURANTS (*)	719.704	780.989	29.312
- CREDITEURS DIVERS	1.375.887	1.238.286	1.354.175
- COMPTE D'ATTENTE	1.300	3.422	3.368
- PROVISIONS DIFFERENCE DE CHANGE	64.036	0	47.426

- PRODUITS CONSTATE D'AVANCES	0	0	8.730
- CLIENTS, AVANCES & ACOMPTE/CDE	95.000	101.141	104.894
<b>TOTAL</b>	<b>2.632.204</b>	<b>2 483 092</b>	<b>1 939 307</b>

(\*) L'augmentation du compte « Associés, compte courant » par rapport à la fin de l'exercice précédent (31/12/2010), provient essentiellement des dividendes non encore distribués.

### NOTE 13 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- EMPRUNTS A MOINS D'UN AN	5.977.181	3.063.843	4.270.178
- CREDITS FINANCEMENT DOUANE	2.131.575	3.310.230	3.514.351
- INTERETS COURUS / EMPRUNTS	67.768	37.027	68.171
<b>TOTAL</b>	<b>8.176.524</b>	<b>6.411.100</b>	<b>7.852.700</b>

### NOTE 14 - CONCOURS BANCAIRES

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
- BANQUE DE L'HABITAT	256.794	266.295	0
- BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE	320.012	333.941	381.927
- ATTIJARI BANK	665.359	504.704	571.617
- STUSID BANK	10.513	0	26.686
- TUNISO-QATARIE BANK	197.326	179.111	182.237
- AMEN BANK	443.382	1.060.286	445.772
-SOCIETE TUNISIENNE DE BANQUE	160.847	148.826	113.551
-BANQUE DE TUNISIE	298.329	50.382	293.732
<b>TOTAL</b>	<b>2.352.562</b>	<b>2.543.545</b>	<b>2.015.522</b>

### NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

L'état de résultat comparé et simplifié se présente comme suit :

En Dinars

DESIGNATION	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
+REVENUS	16.764.189	20.029.146	38.781.560
- COUT DES VENTES	- 13.555.293	- 15.868.968	-30.952.066
<b>= MARGE BRUTE</b>	<b>3.208.896</b>	<b>4.160.178</b>	<b>7.829.494</b>
- CHARGES D'EXPLOITATION	- 2.868.888	- 2.416.829	-4.436.864
+PRODUITS D'EXPLOITATION	61 953	45.641	59.283
<b>= RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>401.961</b>	<b>1.788.990</b>	<b>3.451.913</b>
- CHARGES HORS EXPLOITATION	- 1.429.615	- 884.990	-2.263.983
+PRODUITS HORS EXPLOITATION	209.649	222.039	263.651
<b>= RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>- 818.005</b>	<b>1.126.039</b>	<b>1.451.581</b>
- IMPOT SUR LES BENEFICES	- 19.187	-362.415	-448.859
<b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>- 837.192</b>	<b>763.624</b>	<b>1.002.722</b>

#### NOTE R1 – REVENUS

Les revenus réalisés concernent exclusivement les ventes en hors taxes desquelles ont été déduites les ristournes sur ventes (provision semestrielle).

Au titre du premier semestre 2011, Une diminution des ventes a été enregistrée (-16,3% par rapport à 2010) et ce suite à la baisse sensible de la demande au cours des deux premiers mois de l'année.

Dans le cadre du développement de ses activités, la société tunisienne d'équipement « STEQ » a procédé à la filialisation de l'activité carrosserie (Pare-brise, Tôlerie et Optique) et ce par la création, courant le mois de septembre 2010, d'une nouvelle filiale dénommée « EXPERT OTO » détenue à concurrence de 99%.

Actuellement, Ces produits sont importés exclusivement par la STEQ pour le compte de sa filiale moyennant les conditions suivantes:

- un taux de marge brute de 6% après l'imputation de tous les frais d'approche, et
- un délai de règlement max de 180 jours.

Le chiffre d'affaires hors taxes réalisé avec la société « EXPERT OTO » au 30/06/2011 s'élève à 1 651 590 DT.

#### NOTE R2 – AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces revenus, d'un montant de 61 953D, proviennent, principalement, des revenus générés par la location d'un étage du local situé à rue Ali Dargouth au centre ville de Tunis (pour un montant de 23.731D), par la location du dépôt et bloc administratif du siège social de la STEQ à la Charguia I (pour un montant de 20.301D) et par la souscription au programme de l'avance sur la taxe de formation professionnelle prévue par les articles de 27 à 29 de la loi n° 2007-69 du 27 décembre 2007, relative à l'initiative économique (pour un montant de 17.920 D)

#### NOTE R3 – CHARGES DE L'EXERCICE

Les charges, enregistrées au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 (hors impôt sur les bénéfices), totalisent un montant de 18.178.777 D contre un montant de 19.729.738 D Au 30 juin 2010.

Le tableau comparatif des charges se présente comme suit :

DESIGNATION	En Dinars		
	SOLDE 30.06.2011	SOLDE 30.06.2010	SOLDE 31.12.2010
ACHATS CONSOMMES	13.738.083	16.053.239	31.298.189
SERVICES EXTERIEURS	98.107	154.381	293.221
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	617.215	579.789	1.243.605
CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	34.693	8.942	19.106
CHARGES DU PERSONNEL	1.106.919	988.776	2.067.967
CHARGES FINANCIERES	1.222.890	728.911	2.003.674
IMPOTS, TAXES & VERSEMENTS ASS.	86.682	97.089	209.960
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS	380.122	174.720	377.666
DOTATIONS AUX PROVISIONS	894.067	943.892	1.195.845
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>18.178.777</b>	<b>19.729.738</b>	<b>38.709.235</b>

Les principales variations des postes de charges concernent, par ordre d'importance, les comptes suivants :

- La diminution de la l'achat de (- 2.315mD), cette diminution est la conséquence de la diminution du chiffre d'affaires des deux premiers mois de l'année 2011 ;
- L'évolution des charges du personnel (+118mD) suite à l'augmentation : des salaires, et de l'effectif nécessaire au bon fonctionnement de la nouvelle organisation adoptée pour les nouveaux locaux.
- L'augmentation des charges financières (+494mD) inhérentes aux charges d'intérêt relatives aux nouveaux emprunts octroyé en 2011, des intérêts sur les comptes courants débiteurs et des pertes de change.

#### NOTE R4 – PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers, enregistrés au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2011 d'un montant de 87.983D, proviennent essentiellement des dividendes provenant des actions MERIDIANA et PIMA (49.408D), des produits de placements à court terme (35.725D)

#### NOTE R5 – AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires proviennent, essentiellement, de la plus value sur cession de matériel de transport (120.768 D).

#### NOTE R6 – IMPOT SUR LES BENEFICES

La détermination de l'impôt sur les bénéfices est détaillée au niveau du tableau de calcul du résultat fiscal (tableau annexé aux états financiers).

### NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

#### NOTE FEK : FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION

##### NOTE FEK.1 – ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS

Ce poste totalise 18.977.167 D, au 30 juin 2011, et se détaille comme suit :

1/ Clients ordinaires (Espèce)	1.400.267 dinars
2/ Encaissement (Chèques + Effets)	17.576.901 dinars

##### NOTE FEK.2 – SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS

Ce poste totalise -11.808.957 D, au 30 juin 2011, et se détaille comme suit :

1/ Achats non stockés + Ristournes fournisseurs	-18.127 dinars
2/ Services extérieurs	-7.960 dinars
3/ Autres services extérieurs	-128.883 dinars
4/ Fournisseurs d'exploitation	-11.653.988 dinars

##### NOTE FEK.3 – SOMMES VERSEES AU PERSONNEL & AUX ORGANISMES SOCIAUX

Ce poste totalise - 1.031.513 D, au 30 juin 2011, et se détaille comme suit :

1/ Prêts au personnel	-75.792 dinars
2/ Avances au personnel	-37.803 dinars
3/ Assurances groupe	-43.464 dinars
4/ Rémunérations dues	-623.680 dinars
5/ Dons aux personnels	-15.370 dinars
6/ Charges sociales	-235.403 dinars

##### NOTE FEK.4 – PAIEMENTS À L'ETAT

Ce poste totalise -4.708.330 D, au 30 juin 2011, et se détaille comme suit :

1/ Retenues à la source, TFP, FOPRLOS, Droit de timbre et TCL	-289.071 dinars
2/ Droits de douanes	-4.403.382 dinars
3/ Autres Impôts & taxes	-15.877 dinars

##### NOTE FEK.5 – INTERETS DE GESTION PAYES

Ce poste totalise - 889.264 D, au 30 juin 2011, et se détaille comme suit :

1/ Les intérêts sur emprunts	375.923 dinars
2/ Intérêt sur billet de trésors	54.895 dinars
3/ Intérêt sur compte courant débiteur	75.042 dinars
4/ Intérêt sur autres opérations bancaires (Intérêts d'escompte...)	383.404 dinars

**NOTE FEX.6 – AUTRES ENCAISSEMENTS**

Ce poste totalise 123.375 au 30 juin 2011, et se détail comme suit :

1/ Remboursement note de débit intergroupe	84.586 dinars
2/ Remboursement cautions	20.303 dinars
3/ Encaissements loyers	13.636 dinars
4/ Encaissement polices d'assurances	4.336 dinars
5/ Divers encaissements	514 dinars

**NOTE FEX.7 – AUTRES DECAISSEMENTS**

Ce poste regroupe diverses opérations de décaissement dont notamment les cautions versées (38.500 D).

**NOTE FI : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT****NOTE FI.1 – DECAISSEMENTS LIES A L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les décaissements pour l'acquisition d'immobilisations, au 30 juin 2011, totalisent un montant de 1.288.865 D concernant principalement les dépenses liées à l'édification du nouveau centre d'exploitation de la STEQ.

**NOTE FI.2 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les encaissements suite aux cessions d'immobilisations, au 30 juin 2011, totalisent un montant de 58.000 D résultant principalement du reliquat de la vente d'un véhicule pour un montant de 120.000 D.

**NOTE FI.3 – DECAISSEMENTS LIES À L'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Le montant total figurant dans ce poste correspond aux décaissements suite à l'acquisition des titres de participation de la société PIMA (340.060 D) ainsi que la participation dans le capital de la société STHS (180.000 D).

**NOTE FI.4 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DE LA CESSION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Le montant total figurant dans ce poste correspond aux encaissements suite au règlement de la cession des titres TOUTALU (17.990D)

**NOTE FF : FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT****NOTE FF.1 – ENCAISSEMENTS PROVENANT DES EMPRUNTS**

Les encaissements se détaillent comme suit :

- Les crédits à court terme contractés dans le cadre des lignes de financement des droits de douane (4.407.282 D) ;
- Financement devises (1.482.537 D) ;
- Les billets de trésorerie émis (3.300.000 D) ;
- Crédit à long et moyen terme BIAT (1.500.000 D).

**NOTE FF.2– REMBOURSEMENT D'EMPRUNTS**

Les emprunts remboursés, au cours du premier semestre de l'exercice 2011, concernent :

- les crédits à court-terme contractés dans le cadre des lignes de financement des droits de douane sur importations (3.913.790 D) ;
- les billets de trésorerie échus et réglés (2.800.000 D) ;
- le règlement des échéances 2011 des crédits à long & moyen terme (3.377.176 D).

**AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 30 JUIN 2011**

**Mesdames, messieurs les actionnaires,**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes et en application des dispositions de l'article 21 bis de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel qu'ajouté par l'article 18 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, nous avons procédé à un examen limité des états financiers semestriels de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" couvrant la période du 1er Janvier au 30 Juin 2011, et qui font apparaître un total net de bilan de 42 449 364 DT et un résultat déficitaire de 837 192 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et en conséquence nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les locaux d'exploitation nouvellement construits par la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" et figurant parmi les immobilisations corporelles pour une valeur brute de 7 154 881 DT 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.

Sous réserve de l'impact du point ci-haut mentionné et sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la Société Tunisienne d'Équipement "STEQ" au 30 juin 2011 ainsi que du résultat de ses opérations et des mouvements de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, le 29 août 2011**

**Les commissaires aux comptes**

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

**Cabinet Audit, Etude & Conseil  
Walid BEN AYED**