

***- STEQ-***

***Etats Financiers consolidés***

***Exercice clos le 31-12-2008***

**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 2008**

**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'Equipement "STEQ" arrêtés au 31 décembre 2008, 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'Equipement "STEQ" tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de capitaux propres consolidés de 16 686 948 DT y compris un bénéfice consolidé de 4 255 325 DT au 31 décembre 2008. 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'Equipement "STEQ", arrêtés au 31 décembre 2008, 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 :

La consolidation des sociétés appartenant au périmètre de consolidation PIMA, KOKET, MAISON TEMMIMI et la SIAME a été faite sur la base des états financiers provisoires pour l'exercice clos le 31 décembre 2008. 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 ses opérations et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, 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 des réserves ci-dessus citées, 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 2008.

**Tunis, le 27 Mai 2009**

**Le commissaire aux comptes**  
Fethi NEJI

**Bilan Consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2008**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<b>ACTIFS</b>			
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Actifs immobilisés			
Immobilisations incorporelles	1	401 729	851 857
moins : amortissements		-25 194	-24 532
		<b>376 535</b>	<b>827 325</b>
Ecart d'acquisition	2	1 708 322	2 111 341
moins: amortissements		-421 122	-738 725
		<b>1 287 200</b>	<b>1 372 616</b>
Immobilisations corporelles	3	12 636 737	11 096 075
moins : amortissements/prov		-3 339 583	-3 320 041
		<b>9 297 155</b>	<b>7 776 035</b>
Titres mises en équivalences		5 859 347	5 212 905
Immobilisations financières	4	1 487 817	2 171 924
moins : provisions		-360 839	-304 697
		<b>6 986 325</b>	<b>7 080 131</b>
<b>Total des actifs immobilisés</b>		<b>17 947 214</b>	<b>17 056 108</b>
<b>Autres actifs non courants</b>	5	178 892	179 603
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>18 126 106</b>	<b>17 235 711</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	6	17 263 135	12 095 863
moins: provisions sur stocks		-1 614 949	-1 386 248
		<b>15 648 186</b>	<b>10 709 615</b>
Clients et comptes rattachés	7	16 222 118	12 550 794
moins: provisions		-2 043 697	-2 326 852
		<b>14 178 421</b>	<b>10 223 942</b>
Autres actifs courants	8	3 021 696	1 446 159
Provision sur AAC		-188 663	-353 544
		<b>2 833 033</b>	<b>1 092 615</b>
Placements et autres actifs financiers	9	4 200 212	4 270 731
Provision		-1 282 767	-1 282 995
		<b>2 917 444</b>	<b>2 987 736</b>
Liquidités et équivalent de liquidités	10	3 838 697	1 346 621
<b>Total des actifs courants</b>		<b>39 415 782</b>	<b>26 360 528</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>57 541 888</b>	<b>43 596 239</b>

**Bilan Consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2008**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social		7 000 000	7 000 000
Réserves consolidées		5 431 582	5 065 599
<b>Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice</b>		<b>12 431 582</b>	<b>12 065 599</b>
Résultat consolidés		4 255 366	2 780 129
<b>Total des capitaux propres du groupe avant affectation</b>	<b>11</b>	<b>16 686 948</b>	<b>14 845 728</b>
<b>Intérêt des minoritaires</b>	<b>12</b>	<b>3 550 593</b>	<b>3 144 444</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts	<b>13</b>	12 163 220	7 276 343
Autres passifs non courants	<b>14</b>	696 387	497 073
Provisions	<b>15</b>	192 903	243 131
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>13 052 510</b>	<b>8 016 548</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	<b>16</b>	11 330 225	9 011 836
Autres passifs courants	<b>17</b>	4 392 767	3 672 404
Concours bancaires et autres passifs financiers	<b>18</b>	8 528 846	4 905 279
<b>Total des passifs courants</b>		<b>24 251 837</b>	<b>17 589 518</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>37 304 347</b>	<b>25 606 066</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>57 541 888</b>	<b>43 596 239</b>

**Etat de résultat consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2008**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
Revenus	19	64 855 888	49 728 708
Coût des ventes	20	51 102 407	38 859 062
<b>Marge brute</b>		<b>13 753 482</b>	<b>10 869 645</b>
Autres produits d'exploitation	21	26 570	54 804
Frais de distribution	20	2 376 724	2 059 538
Frais d'administration	20	4 221 825	3 612 612
Autres charges d'exploitation	20	1 512 142	2 015 100
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 669 361</b>	<b>3 237 199</b>
Charges/ Produits financières nettes	22	-1 891 399	-1 533 365
Produits des placements	23	883 685	1 261 207
Autres gains ordinaires	24	962 632	1 383 787
Autres pertes ordinaires	25	-17 642	-377 186
Part du groupe dans les titres mise en équivalence		221 366	363 437
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>5 828 003</b>	<b>4 335 079</b>
Impôts sur les bénéfices calculés sur le résultat des activités ordinaires	26	957 920	970 494
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES APRES IMPÖT</b>		<b>4 870 083</b>	<b>3 364 585</b>
<b>Eléments extraordinaires (Gains/Pertes)</b>			
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>4 870 083</b>	<b>3 364 585</b>
Effets des modifications comptables (net d'impôts)		0	0
<b>RESULTAT APRES MODIFICATION COMPTABLE</b>		<b>4 870 083</b>	<b>3 364 585</b>
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>4 255 325</b>	<b>2 780 129</b>
<b>Résultat Hors Groupe</b>		<b>614 758</b>	<b>584 457</b>

**Etat de flux de trésorerie consolidé**  
**Arrêté au 31-12-2008**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<b>Opérations entraînant un flux d'exploitation</b>			
Encaissements reçus des clients		70 939 750	53 981 199
Sommes versées aux fournisseurs		56 422 617	39 551 433
Sommes versées au personnel		3 013 705	3 189 044
Commission & Intérêts payés		9 693 199	1 042 714
Paiement à l'Etat		6 114 350	9 272 219
Impôts payés		69 574	66 538
Autres Encaissements		649 598	255 870
Autres Décaissements		564 326	662 127
<b>Total flux liés à l'exploitation</b>	<b>27</b>	<b>-4 288 423</b>	<b>452 994</b>
<b>Opérations entraînant un flux d'investissement</b>			
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 977 299	3 789 668
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations financières		3 669 402	2 492 940
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		3 593 352	23 769
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières		1 966 068	3 112 333
Dividendes encaissés		692 486	60 254
<b>Total flux liés à l'investissement</b>	<b>27</b>	<b>-394 794</b>	<b>-3 086 253</b>
<b>Opérations entraînant un flux de financement</b>			
Dividendes et autres distributions		802 060	601 876
Encaissements provenant d'emprunts		21 728 516	17 465 704
Remboursement d'emprunts		15 095 673	14 928 912
Encaissements suite à l'émission d'actions		0	1 458 626
Autres encaissements		757 200	498 525
<b>Total flux liés au financement</b>	<b>27</b>	<b>6 587 983</b>	<b>3 892 068</b>
Incidence des variations des taux de change sur les liquidités et équivalent de liquidités		0	0
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>1 904 766</b>	<b>1 258 809</b>
<b>Variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation</b>		<b>-154 333</b>	<b>-10 379</b>
<b>Trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>87 355</b>	<b>-1 161 075</b>
<b>Trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>1 837 789</b>	<b>87 355</b>

## Notes aux états financiers consolidés

### I. GENERALITES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

#### 1. Définition du Pôle STEQ :

Le pôle STEQ se compose des filiales suivantes :

Sociétés	Siège social	Régime juridique	Activité principale
STEQ	5, Rue 8603, 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 Houssine Bouzaienne 1001-Tunis	SARL	Vente et installation des ascenseurs
SIAME	Zone Industrielle 8030 Grombalia – Tunisie	SA	Fabrication des appareils de mesures et des appareils de protection électriques.
BAGNOLE	34, Rue Ali Darghouth 1001-Tunis	SARL	Commerce en détail des pièces détachées et entretien mécanique, électrique et réparation de tout type d'automobile
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
WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX	Le capital Libyen Tripoli		Etude et l'entreprise de tous travaux publics et vente et installation des ascenseurs

#### 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 **KOKET, BAGNOLE, SIAME, MAISON TEMMIMI** et **PIMA** ainsi que de ceux de les filiales de cette dernière, en l'occurrence **EXPRESS-ASCENSEUR** et **WIFEK AFRIQUE TRAVAUX** (établie en Lybie).

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

Sociétés	% de Contrôle		Type de Contrôle		% d'intérêt		Méthode de consolidation	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
STEQ	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	99,37%	99,16%	IG	IG
AUTOTEC	N/A	99,97%	Sortie du périmètre	Contrôle exclusif	N/A	99,13%	N/A	IG
EXPRESS ASCENSEUR	99,28%	99,28%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	78,69%	71,36%	IG	IG
KOKET	65,00%	84,12%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	65,38%	82,52%	IG	IG
BAGNOLE	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	71,34%	68,31%	IG	IG
PIMA	79,76%	72,49%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	79,26%	71,88%	IG	IG
MAISON TEMMIMI	66,67%	66,67%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	59,45%	56,93%	IG	IG
WIFEK AFRIQUE DES TRAVAUX	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Contrôle exclusif	47,22%	42,82%	IG	IG
SIAME	29,99%	26,11%	Influence notable	Influence notable	29,13%	25,01%	ME	ME

### 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.

Sociétés	% de Contrôle	Motif
<b>COPMER</b>	<b>60,00%</b>	<b>(1)</b>

(1) Le contrôle dans cette société est destiné à être temporaire. En effet, dans le cadre de l'organisation du groupe, la STEQ prévoit la cession de sa participation dans un avenir proche.

### 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 société (SIAME) pour laquelle le groupe exerce **une influence notable**, c'est la méthode de **la mise en équivalence** qui a été appliquée.

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; et
- Identifier les intérêts minoritaires dans les capitaux propres des filiales consolidées et les présenter dans le bilan consolidé séparément des passifs et des capitaux propres de la mère.
- 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.

La méthode de la mise en équivalence consiste à :

- Corriger la valeur comptable des participations dans l'entreprise associée pour prendre en compte la quote-part de l'investisseur dans la situation nette de cette dernière selon les états financiers les plus récents (ils sont habituellement établis à la même date que les états financiers de l'investisseur) ;
- Ajuster la valeur comptable en fonction des modifications dues à des variations des capitaux propres de l'entreprise détenues ;

## **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 2008 des sociétés du Groupe. Il est à noter que les comptes individuels des sociétés « PIMA », « EXPRESS ASCENSEUR », « KOKET », « BAGNIOL », « MAISON TEMIMI » et « SIAME » sont provisoires et elles n'ont pas présenté leurs états financiers certifiés à la date d'arrêté des états financiers consolidés du groupe.

## **7. Entrées dans le périmètre :**

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

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

## **8. Opérations de crédit-bail preneur :**

Les immobilisations d'exploitation financées au moyen de contrats de crédit-bail établis avant le 1<sup>er</sup> janvier 2008 (crédit-bail preneur) sont retraitées en consolidation à l'actif du bilan consolidé conformément à la norme comptable internationale IAS 17 et NCT 41. Elles sont présentées au

niveau de la rubrique « immobilisations corporelles ». Elles font l'objet d'un plan d'amortissement dont les dotations sont calculées en fonction de la durée du contrat de leasing.

### **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 31-12-2008.
- 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**

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

▪ **Les immobilisations corporelles :**

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

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

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

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

Toutefois, dans le cadre d'homogénéisation du système comptable et fiscal, la loi de finances pour la gestion 2007 a abandonné l'ancien régime fiscal relative aux opérations de leasing prévu par l'article 15 de la loi 94-89; et elle a instauré un nouveau régime applicable à partir du 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 vue 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 31-12-2008 pour les titres cotés à la BVMT.

Les titres mise en équivalence sont comptabilisés selon la méthode de mise en équivalence prévue par la norme comptable n° 36 selon laquelle la participation est initialement enregistrée au coût et est ensuite ajustée pour prendre en compte les changements postérieurs à l'acquisition de

la quote-part du groupe dans les capitaux propres de l'entreprise détenue. L'état de résultat reflète la quote-part du groupe dans les résultats de l'entreprise détenue.

▪ **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 étrangère sont convertis en utilisant le taux de change en vigueur au 31-12-2008. 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 31/12/2008	Cumul Amort 31/12/2008	V.C.Nette 31/12/2008
Fonds Commerciaux	1-1	346 500	-10 000	336 500
Logiciels		55 229	-15 194	40 035
<b>Totaux</b>		<b>401 729</b>	<b>-25 194</b>	<b>376 535</b>

#### 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
<b>Total Fonds Commerciaux</b>	<b>346 500</b>

## Note 2: Écart d'acquisition

En DT

Désignation	Date de prise de contrôle	Valeur Brute 31/12/2007	Sté entrée/sortie en/du périmètre 2007	Valeur Brute 31/12/2008	Taux d'amort	Cumul Amort 31/12/2007	Dotation/ Reprise 2008	Cumul Amort 31/12/2008	V.C.Nettes 31/12/2008
TEKNIKA	25-déc-99	403 019	-403 019	0	5%	403 019	-403 019	0	0
PIMA	26/12/2003 & 01/07/2005	1 177 146		1 177 146	5%	229 471	58 857	288 328	888 818
EXPRESS-ASCENSEUR	26-déc-03	531 176		531 176	5%	106 235	26 559	132 794	398 382
<b>Total</b>		<b>2 111 341</b>	<b>-403 019</b>	<b>1 708 322</b>	<b>5%</b>	<b>738 725</b>	<b>-317 603</b>	<b>421 122</b>	<b>1 287 200</b>

## Note 3: Immobilisations corporelles

En DT

Désignation	Valeur Brute 31/12/2007	Acquisitions 2008	Cession 2008	Reclassement	Valeur Brute 31/12/2008	Cumul Amort 31/12/2007	Dotation 2008	Régularisation sur cessions	Cumul Amort 31/12/2008	V.C.Nettes 31/12/2008
Terrain	5 504 787	0	0	16 667	5 521 453	0	0	0	0	5 521 453
Constructions	1 374 530	761 029	0	-586 513	1 549 046	597 440	70 375	0	667 815	881 231
Mat de transport	798 113	151 250	-72 187	0	877 176	583 075	292 535	-56 779	818 831	58 344
MMB	220 746	45 668	-22 485	0	243 929	182 157	14 463	-16 505	180 115	63 814
Mat Informatique	558 602	67 153	-279 521	0	346 234	492 827	43 859	-279 521	257 166	89 068
Agencements & Aménagements	1 764 232	238 175	-65 035	0	1 937 372	1 120 136	134 956	-38 085	1 217 006	720 365
Immobilisations prises en leasing	673 324	875 807	-135 000	-242 714	1 171 417	344 406	151 999	-297 756	198 649	972 769
Immobilisations encours	201 742	964 049	-159 014	-16 667	990 110	0	0	0	0	990 110
<b>Total</b>	<b>11 096 075</b>	<b>3 103 130</b>	<b>-733 241</b>	<b>-829 227</b>	<b>12 636 737</b>	<b>3 320 041</b>	<b>708 188</b>	<b>-688 646</b>	<b>3 339 583</b>	<b>9 297 155</b>

#### Note 4: Immobilisations financières

Société émettrice	Situation 31/12/2007			Acquisition 2008		Reclassement/ Intégration		Cession 2008		Situation 31/12/2008		
	Actions	Valeur	Provision	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Actions	Valeur	Provision
TANIT-ALGER	28	494	0	0	0	0	0	0	0	28	494	0
CASA-TANIT	40	493	493	0	0	0	0	0	0	40	493	493
SITEL	3 730	106 600	61 460	0	0	0	0	0	0	3 730	106 600	93 198
DAR EDDOHN	500	50 000	50 000	0	0	0	0	0	0	500	50 000	50 000
BTS	500	10 000	0	0	0	0	0	-200	-2 000	300	8 000	0
JNAYNET-HAMMAMET	3 300	330 000	0	0	0	0	0	-3 300	-330 000	0	0	0
JNAYNET MONFLEURY	25 000	343 750	173 142	0	0	0	0	0	0	25 000	343 750	173 142
TOTALU	25 400	254 000	0	0	0	0	0	-20 000	-200 000	5 400	54 000	0
MERIDIANA	23 288	690 280	0	0	0	0	0	0	-143 818	23 288	546 461	0
EGCF	4 000	40 000	0	0	0	0	0	0	0	4 000	40 000	0
WELCOME	7 300	56 000	12 309	0	0	0	0	0	0	7 300	56 000	33 000
CHIC	400	40 000	0	0	0	0	0	-400	-40 000	0	0	0
FLOWER	7 500	75 000	0	0	0	0	0	-7 500	-75 000	0	0	0
PALMA	0	0	0		94 451	0	0	0	0	0	94 451	3 712
<b>ST1: Titres de Participation</b>		<b>1 996 617</b>	<b>297 404</b>	<b>0</b>	<b>94 451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-31 400</b>	<b>-790 818</b>	<b>69 586</b>	<b>1 300 250</b>	<b>353 545</b>
Prêts aux personnels		124 048	4 193								105 327	4 194
Cautionnements		51 259	3 100								82 239	3 100
<b>ST2: Autres Immobilisations financières</b>		<b>175 308</b>	<b>7 293</b>								<b>187 567</b>	<b>7 294</b>
<b>Total des Immobilisations financières</b>		<b>2 171 924</b>	<b>304 698</b>								<b>1 487 816</b>	<b>360 839</b>



## Note 5: Frais Préliminaires et Actif d'impôt différé

*En DT*

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Frais Préliminaires	32 010	32 722	-712
Actif d'impôt différé	146 881	146 881	0
<b>Total</b>	<b>178 892</b>	<b>179 603</b>	<b>-712</b>

## Note 6: Stocks

*En DT*

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Stocks Marchandises & Terrain	16 951 312	11 837 531	5 113 781
Provision sur stocks de Marchandises	-1 614 949	-1 386 248	-228 701
Stocks travaux encours	311 823	258 332	53 491
Provision sur stocks de travaux encours	0	0	0
<b>Totaux</b>	<b>15 648 186</b>	<b>10 709 615</b>	<b>4 938 571</b>

## Note 7: Clients et comptes rattachés

*En DT*

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Clients ordinaires	9 375 121	5 970 138	3 404 983
Clients effets à recevoir	1 952 499	1 201 455	751 044
Clients Chèques à encaisser	3 836 922	3 918 071	-81 149
Clients douteux	1 057 575	1 461 130	-403 555
Provision pour dépréciation des comptes clients	-2 043 697	-2 326 852	283 155
<b>Totaux</b>	<b>14 178 421</b>	<b>10 223 942</b>	<b>3 954 479</b>

## Note 8: Autres actifs courants

*En DT*

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Etat Impôts et Taxes	1 752 299	599 845	1 152 454
Avances et Acomptes aux personnels	80 125	58 867	21 258
Débiteurs divers	47 464	66 431	-18 967
Avances fournisseurs	445 088	256 811	188 277
Compte d'attente	110 396	23 220	87 176
Charges constatées d'avance	166 641	91 445	75 196
Produits à recevoir	419 683	349 539	70 143
<i>Provisions</i>	-188 663	-353 544	164 881
<b>Totaux</b>	<b>2 833 033</b>	<b>1 092 614</b>	<b>1 740 419</b>

## Note 9: Placements et autres actifs financiers

En DT

Société émettrice	Situation au 31/12/2008			
	Actions	Valeur	Provisions	V.Netts
Titres GRANADA	267 302	2 934 335	1 126 543	1 807 793
Titres COPMER	1 500	150 000	150 000	0
Titres Tunisie Placement		6 225	6 225	1
Titres CIL	559	10 621	0	10 621
Titres FIDELITY SICAV	48	4 997	0	4 997
Autres Titres	200	2 000	0	2 000
Placements Courants		36 637	0	36 637
Placements auprès des sociétés du groupe		1 055 397	0	1 055 397
<b>Totaux</b>	<b>269 609</b>	<b>4 200 212</b>	<b>1 282 767</b>	<b>2 917 445</b>

## Note 10: Liquidités et équivalents de liquidités

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Chèques à encaisser	0	2 302	-2 302
Effets remis à l'encaissement	204 415	19 113	185 302
Effets remis à l'escompte	361 168	185 350	175 818
Banques	3 269 079	1 064 002	2 205 077
Caisses	4 035	75 854	-71 819
<b>Totaux</b>	<b>3 838 697</b>	<b>1 346 621</b>	<b>2 494 378</b>

## Note 11: Capitaux propres

La situation nette du groupe est passée de 14 845 728 Dinars au 31-12-2007 à 16 686 948 Dinars au 31-12-2008, soit une amélioration de 12%.

Le capital social est réparti, au 31-12-2008, comme suit :

En DT

Actionnaires	Nombre d'actions	Part en MDT	Part en %
Famille AREM	1 043 688	5 218 440	74,55%
Sociétés du Groupe AREM	102 624	513 120	7,33%
Divers	253 688	1 268 440	18,12%
<b>Total</b>	<b>1 400 000</b>	<b>7 000 000</b>	<b>100%</b>

**Note 12: Intérêt des minoritaires***En DT*

Sociétés	Part des minoritaires 2008		Part des minoritaires 2007	
	Réserves	Résultat	Réserves	Résultat
STEQ	91 674	14 612	133 943	9 212
AUTOTEC	0	0	9 804	727
PIMA	978 517	215 983	1 110 489	156 715
EXPRESS ASCENSEUR	704 809	110 131	779 772	273 308
KOKET	1 030 262	53 739	374 369	-1 666
BAGNOLE	20 000	0	20 000	0
MAISON TEMIMI	-37 300	-4	-39 155	2 816
WIFEK TRAVAUX LIBYE	147 827	220 341	170 765	143 345
<b>TOTAL</b>	<b>2 935 790</b>	<b>614 803</b>	<b>2 559 988</b>	<b>584 457</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>3 550 593</b>		<b>3 144 444</b>	

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

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Emprunt BIAT	5 092 062	3 518 750	1 573 312
Emprunt BEI-SPPI	928 526	1 193 819	-265 293
Emprunt BH	348 750	790 068	-441 318
Emprunt AMEN BANK	4 503 393	1 306 253	3 197 140
Emprunt ATTIJARIBANK	800 000	111 531	688 469
Emprunt CNSS	15 000	27 000	-12 000
Dettes envers les sociétés de Leasing	475 490	328 923	146 567
<b>Total</b>	<b>12 163 220</b>	<b>7 276 343</b>	<b>4 886 877</b>

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

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Passif d'impôt différé	696 386,536	497 073,400	199 313,136
<b>Total</b>	<b>696 386,536</b>	<b>497 073,400</b>	<b>199 313,136</b>

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

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Provisions pour risques et charges	192 903	243 131	-50 228
<b>Total</b>	<b>192 903</b>	<b>243 131</b>	<b>-50 228</b>

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

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Fournisseurs d'exploitation	10 893 193	7 632 058	3 261 135
Fournisseurs factures non parvenues	88 441	51 209	37 232
Fournisseurs d'exploitation EAP	296 640	431 376	-134 736
Fournisseurs d'immobilisations	51 951	897 193	-845 242
<b>Total</b>	<b>11 330 225</b>	<b>9 011 836</b>	<b>2 318 389</b>

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

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Etat Impôts et taxes	916 049	255 643	660 406
CNSS	239 856	197 444	42 412
Créditeurs divers	749 477	979 054	-229 577
Personnels et comptes rattachés	485 734	402 969	82 765
Produits constatés d'avance	10 104	9 679	425
Clients: avances et acomptes/ Ristourne Clients	1 370 014	1 257 664	112 350
Associés, dividendes à payer	206 540	95 330	111 210
Charges à payer	171 805	216 484	-44 679
Provisions risques de change et risques fiscal	243 188	258 137	-14 949
<b>Total</b>	<b>4 392 767</b>	<b>3 672 404</b>	<b>720 363</b>

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

Désignations	Solde 31/12/2008	Solde 31/12/2007	Variation
Emprunt à moins d'un an	3 884 079	1 603 648	2 280 431
Crédit financement droit de douane	2 498 938	1 616 152	882 786
Crédit financement devises	0	230 347	-230 347
Intérêts courus sur emprunts	144 919	195 866	-50 947
<b>ST1: Autres passifs financiers</b>	<b>6 527 937</b>	<b>3 646 013</b>	<b>2 881 924</b>
Banques	1 851 758	1 237 265	614 492
Effets escomptés non encore échus	149 151	22 000	127 151
<b>ST2: Concours bancaires</b>	<b>2 000 909</b>	<b>1 259 265</b>	<b>741 643</b>
<b>Total</b>	<b>8 528 846</b>	<b>4 905 279</b>	<b>3 623 567</b>

## Note 19: Revenus

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

En DT

Désignations	Solde 31/12/2008		Solde 31/12/2007		Variation	
	En DT	En %	En DT	En %	En DT	En %
STEQ	33 836 906	51,78%	26 047 958	51,95%	7 788 948	51,23%
AUTOTEC	0	0,00%	1 017 587	2,03%	-1 017 587	-6,69%
PIMA	19 077 163	29,19%	13 745 878	27,41%	5 331 285	35,06%
EXPRESS-ASCENSEUR	11 609 273	17,77%	8 932 912	17,82%	2 676 362	17,60%
WIFEK AFRIQUE TRAVAUX (LIBYE)	823 512	1,26%	376 498	0,75%	447 014	2,94%
MAISON TEMMIMI	0	0,00%	21 101	0,04%	-21 101	-0,14%
KOKET	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
BAGNOLE	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>65 346 855</b>	<b>100%</b>	<b>50 141 934</b>	<b>100%</b>	<b>15 204 921</b>	<b>100,00%</b>
Chiffre d'affaires intra-groupe	-490 966		-413 226			0,00%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>64 855 888</b>	<b>100%</b>	<b>49 728 708</b>	<b>100%</b>	<b>15 204 921</b>	<b>100%</b>

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

En DT

Nature des charges	Montant	VENTILLATION			
		Coût des Ventes	Frais de distribution	Frais d'administration	Autres charges d'exploitation
Variations des stocks	-7 716 440	-7 716 440	0	0	0
Achats stockés	58 325 569	58 325 569	0	0	0
Achats non stockés	526 552	0	157 966	368 587	0
Services extérieurs	374 345	0	187 173	187 173	0
Autres services extérieurs	1 626 357	0	650 543	975 814	0
Charges de personnel	3 766 298	493 277	981 906	2 291 115	0
Impôts, taxes et versement assimilés	212 153	0	0	0	212 153
Dotation aux amortissements et aux résorptions	804 573	0	399 136	399 136	6 300
Dotation aux provisions pour risques et charges	85 581	0	0	0	85 581
Dotation aux provisions pour dépréciation des comptes clients	469 522	0	0	0	469 522
Dotation aux provisions pour dépréciation des comptes stocks	738 586	0	0	0	738 586
<b>TOTAL</b>	<b>59 213 097</b>	<b>51 102 407</b>	<b>2 376 724</b>	<b>4 221 825</b>	<b>1 512 142</b>

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

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

**Note 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: Part dans le résultat mis en équivalence**

Cette rubrique représente la quote part du groupe dans le résultat de la société SIAME.

**Note 25: Autres gains ordinaires**

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

**Note 26: Autres pertes ordinaires**

Sont présentées au niveau de cette rubrique, entre autres les créances jugées irrécouvrables.

**Note 27 : Flux de trésorerie**

La trésorerie du groupe « STEQ » a été soldée au 31 décembre 2008 pour 1 837 789 DT contre 87 355 DT au 31 décembre 2007 ; soit une variation positive de 1750 433 DT, se ventilant ainsi :

Désignation	NOTE	<i>ENDT</i> 31/12/2008
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	7.1	-4 288 423
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	7.2	-394 794
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	7.3	6 587 983
Variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation	7.3	-154 333
<b>TOTAL</b>		<b>1 750 433</b>

## 27-1 Flux de trésorerie liés à l'exploitation :

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

EN DT

Désignation	STEQ	PIMA	EXPRESS ASC	BAGNOLE	KOKET	MAISON TEMIMI	WIFEK AFRIQUE TRAVAUX	GROUPE
Encaissements reçus des clients	37 829 316	20 422 186	12 057 432	0	0	0	630 816	70 939 750
Sommes versées aux fournisseurs	-27 804 060	-15 826 563	-8 920 557	-2 807	-3 325 768	0	-542 862	-56 422 617
Sommes versées aux personnels et organismes sociaux	-1 478 742	-499 513	-954 816	0	0	0	-80 634	-3 013 705
Commissions & Intérêts payés	-9 198 126	-241 998	-226 158	0	-23 381	0	-3 537	-9 693 199
Paiement à l'État	-1 302 181	-3 062 609	-1 620 453	-582	-128 525	0	0	-6 114 350
Impôts payés	-69 528	0	0	-46	0	0	0	-69 574
Autres Encaissements	142 035	476 497	0	0	31 066	0	0	649 598
Autres Décaissements	-43 179	-420 416	-31 823	0	-63 985	0	-4 922	-564 326
<b>TOTAL</b>	<b>-1 924 465</b>	<b>847 584</b>	<b>303 624</b>	<b>-3 435</b>	<b>-3 510 592</b>	<b>0</b>	<b>-1 139</b>	<b>-4 288 423</b>

## 27-2 Flux de trésorerie liés à l'investissement :

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

EN DT

Désignation	STEQ	PIMA	EXPRESS ASC	BAGNOLE	KOKET	MAISON TEMIMI	WIFEK AFRIQUE TRAVAUX	GROUPE
Décaissements pour acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 687 429	-1 274 300	-5 000	0	0	0	-10 570	-2 977 299
Décaissements pour acquisition d'immobilisations financières	-2 793 605	-311 115	-469 846	0	-94 836	0	0	-3 669 402
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	804 000	121 025	125 015	874	2 542 439	0	0	3 593 352
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations financières	1 966 068	0	0	0	0	0	0	1 966 068
Dividendes encaissés	454 854	205 794	31 838	0	0	0	0	692 486
<b>TOTAL</b>	<b>-1 256 111</b>	<b>-1 258 596</b>	<b>-317 992</b>	<b>874</b>	<b>2 447 603</b>	<b>0</b>	<b>-10 570</b>	<b>-394 794</b>

### 27-3 Flux de trésorerie liés au financement :

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

*EN DT*

Désignation	STEQ	PIMA	EXPRESS ASC	BAGNOLE	KOKET	MAISON TEMIMI	WIFEK AFRIQUE TRAVAUX	GROUPE
Encaissements suite à l'émission d'actions	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendes et autres distributions	-766 090	-35 970	0	0	0	0	0	-802 060
Encaissements provenant d'emprunts	16 100 208	2 769 975	58 333	0	2 800 000	0	0	21 728 516
Remboursement d'emprunts	-12 620 221	-2 027 969	-127 479	0	-320 005	0	0	-15 095 673
Autres Encaissements	7 200	0	0	0	750 000	0	0	757 200
Autres Décaissements	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>2 721 098</b>	<b>706 036</b>	<b>-69 146</b>	<b>0</b>	<b>3 229 995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 587 983</b>

### 27-4 Variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation :

La variation de trésorerie due au changement du périmètre de consolidation correspond à la trésorerie de fin de l'exercice précédent de la société MY CAR (EX AUTOTEC) suite à leur cession.