

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT -STEQ-

Siège social : 5, rue 8603, Z.I Charguia I BP N° 746 - 1080 Tunis -

La Société Tunisienne d'EquipeMENT –STEQ–, publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2003 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 24 juin 2004 . Ces états sont accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes, Mr. Fethi NEJI .

BILAN ARRETES AU 31/12/2003

ACTIFS	Notes	31/12/2003	31/12/2002*
ACTIFS NON COURANTS			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations incorporelles		16 221,850	16 221,850
Moins : amortissements		-5 625,100	-4 803,850
	1	10 596,750	11 418,000
Immobilisations corporelles		3 440 633,584	3 371 156,915
Moins : amortissements		-994 757,291	-815 953,310
	2	2 445 876,293	2 555 203,605
Immobilisations financières		10 148 004,194	5 665 983,749
Moins : provisions		-1 289 832,391	-1 118 349,428
	3	8 858 171,803	4 547 634,321
Total des actifs immobilisés		11 314 644,846	7 114 255,926
Autres actifs non courants			
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	ANC	11 314 644,846	7 114 255,926
ACTIFS COURANTS			
Stocks		3 887 985,086	3 290 965,660
Moins : provisions		-647 203,685	-334 234,990
	4	3 240 781,401	2 956 730,670
Clients et comptes rattachés		6 199 244,180	5 260 755,714
Moins : provisions		-348 506,496	-258 320,196
	5	5 850 737,684	5 002 435,518
Autres actifs courants	6	1 284 331,193	1 305 093,345
Moins : provisions		-151 915,834	-83 651,094
Placements et autres actifs financiers	7	5 620 384,340	7 181 379,640
Moins : provisions		-185 729,036	-14 953,300
Liquidités et équivalents de liquidités	8	88 666,453	527 529,281
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	AC	15 747 256,201	16 874 564,060
TOTAL DES ACTIFS		27 061 901,047	23 988 819,986

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	31/12/2003	31/12/2002
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		7 000 000,000	7 000 000,000
Réserves		3 525 039,708	3 493 415,093
Avoirs des actionnaires		-151 185,080	-146 235,790
Résultats reportés		359 247,210	467 994,995
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	9	10 733 101,838	10 815 174,298
Résultat de l'exercice		880 839,006	632 492,314
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	CP	11 613 940,844	11 447 666,612
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	10	3 922 523,495	5 084 492,310

* Données retraités (voir note 2.3)

STEQ-(suite)-

TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	PNC	3 922 523,495	5 084 492,310
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	11	3 852 173,908	2 585 633,888
Autres passifs courants	12	3 579 245,845	460 988,379
Autres passifs financiers	13	2 812 032,177	3 021 805,571
Concours bancaires	14	1 281 984,778	1 388 233,226
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	PC	11 525 436,708	7 456 661,064
TOTAL DES PASSIFS	P	15 447 960,203	12 541 153,374
TOTAL CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		27 061 901,047	23 988 819,986

ETAT DE RESULTAT

	Notes	31/12/2003	31/12/2002
Revenus	R1	22 540 103,926	20 416 515,621
Coût des ventes	R3	-17 888 064,693	-16 416 908,469
Marge brute		4 652 039,233	3 999 607,152
Autres produits d'exploitation	R2	61 345,765	53 295,814
Frais de distribution	R3	-727 484,492	-697 142,914
Frais d'administration	R3	-1 171 167,959	-1 049 171,471
Autres charges d'exploitation	R3	-836 874,500	-460 999,256
Résultat d'exploitation		1 977 858,047	1 845 589,326
Charges financières nettes	R3	-1 659 916,625	-1 871 752,097
Produits financiers	R4	828 221,723	588 112,495
Autres gains ordinaires	R5	103 847,860	239 349,835
Autres pertes ordinaires	R3	-85 013,399	-7 289,445
Résultat des activités ordinaires avant impôt		1 164 997,606	794 010,114
Impôt sur les bénéfices	R6	-284 158,600	-161 517,800
Résultat des activités ordinaires après impôt		880 839,006	632 492,314

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

	Notes	31/12/2003	31/12/2002
Flux de Trésorerie liés à l'exploitation			
Encaissements reçus des clients	FEX1	26 085 064,593	23 624 687,698
Sommes versées aux fournisseurs	FEX2	-15 821 397,034	-14 163 695,673
Sommes versées au personnel & organismes sociaux	FEX3	-748 401,747	-690 213,654
Paiements à l'Etat	FEX4	-7 507 552,719	-3 330 488,107
Intérêts de gestion payés	FEX5	-1 109 240,992	-1 047 304,514
Impôts sur les bénéfices payés	FEX6	0,000	0,000
Autres Encaissements	FEX7	147 623,167	96 975,244
Autres Décaissements	FEX8	-105 798,648	-15 161,484
Flux de trésorerie provenant de (affecté à) l'exploitation	FEX	940 296,620	4 474 799,510
Flux de Trésorerie liés aux activités d'investissement			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles	FI1	-129 924,944	-308 514,850
Encaissements provenant de la cession d'immobilisations			

STEQ -(suite)-

corporelles & incorporelles	FI2	329 700,000	20 000,000
Décassements provenant de l'acquisition d'immob. financières	FI3	-1 558 197,982	-667 133,433
Encaissements provenant de la cession d'immob. financières	FI4	1 714 411,711	1 175 122,209
Autres Encaissements		0,000	0,000
Autres Décaissements		0,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités d'investissement	FI	355 988,785	219 473,926
Flux de Trésorerie liés aux activités de financement			
Encaissement dividendes	FF1	435 231,032	109 833,179
Dividendes & autres distributions	FF2	-779 151,634	-620 567,500
Encaissements provenant des emprunts	FF3	7 188 999,222	5 574 928,953
Remboursement d'emprunts	FF3	-8 364 806,572	-9 614 591,629
Autres Encaissements	FF4	553 044,270	423,768
Autres Décaissements	FF5	-500 000,000	0,000
Flux de trésorerie provenant des (affecté aux) activités de financement	FF	-1 466 683,682	-4 549 973,229
Incidences des variations de taux de change sur les liquidités & équivalents de liquidités			
Variations de trésorerie		-170 398,277	144 300,207
Trésorerie au début de l'exercice		-1 093 727,156	-1 238 027,363
Trésorerie à la fin de l'exercice		-1 264 125,433	-1 093 727,156

SOLDES INTERMEDIARES DE GESTION

	31/12/2003	%	31/12/2002	%
VENTES DE MARCHANDISES	22 540 103,926	100,00	20 416 515,621	100,00
COUT D'ACHAT DE MARCHANDISES VENDUES	-17 888 064,693	-79,36	-16 416 908,469	-80,41
MARGE BRUTE	4 652 039,233	20,64	3 999 607,152	19,59
AUTRES CHARGES EXTERNES	-884 905,764	-3,93	-867 794,030	-4,25
AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION	60 839,515	0,27	53 295,814	0,26
VALEUR AJOUTEE BRUTE	3 827 972,984	16,98	3 185 108,936	15,60
CHARGES DE PERSONNEL	-896 065,531	-3,98	-749 454,129	-3,67
IMPOTS ET TAXES	-87 999,235	-0,39	-81 126,978	-0,40
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION	506,250	0,00	0,000	0,00
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	2 844 414,468	12,62	2 354 527,829	11,53
AUTRES PRODUITS ET GAINS	25 240,426	0,11	226 517,476	1,11
PRODUITS FINANCIERS	857 278,747	3,80	601 172,390	2,94
AUTRES CHARGES ET PERTES	-85 013,399	-0,38	-7 289,445	-0,04
CHARGES FINANCIERES	-1 346 714,950	-5,97	-1 352 694,708	-6,63
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	-1 215 717,421	-5,39	-1 041 055,787	-5,10
REPRISES SUR PROVISIONS & AMORTISSEMENTS	85 509,735	0,38	12 832,359	0,06
RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOT	1 164 997,606	5,17	794 010,114	3,89
IMPOT SUR LES SOCIETES	-284 158,600	-1,26	-161 517,800	-0,79
RESULTAT ORDINAIRE APRES IMPOT	880 839,006	3,91	632 492,314	3,10
RESULTAT EXTRAORDINAIRE (GAIN OU PERTE)	880 839,006	3,91	632 492,314	3,10
EFFETS DES MODIFICATIONS COMPTABLES				
RESULTAT NET APRES MODIF. COMPTABLES	880 839,006		632 492,314	

STEQ-(suite)-

REVENUS DES VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	691 775,505										691 775,505
GAINS DE CHANGE	29 057,024								-29 057,024		
REPRISES SUR AMORTISSEMENTS & PROVISIONS	78 607,434										78 607,434
TRANSFERTS DE CHARGES	6 902,301							-6 902,301			
		22 540 103,926	17 888 064,693	61 345,765	727 484,492	1 171 167,959	836 874,500	1 659 912,625	85 013,399	103 847,860	828 221,723
MARGE BRUTE	4 652 039,233										
RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 164 997,606										

**DETERMINATION DU RESULTAT FISCAL
AU 31 DECEMBRE 2003**

RESULTAT DES ACTIVITES ORDINAIRES AVANT IMPOTS	1 164 997,606
A REINTEGRER :	
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES D'EXPLOITATION	187 754,499
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	312 968,695
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CLIENTS	93 804,060
PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES FINANCIERES	99 306,237
PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES IMMOB.FIN.	342 258,699
AUTRES PERTES ORDINAIRES	14 653,399
BILLETS & TIMBRES DE VOYAGE	1 680,500
RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRATIONS	2 217 423,695
A DEDUIRE	
DIVIDENDES	109 111,901
REPRISES / PROVISIONS	78 607,434
1er RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRAT° & DEDUCT°	2 029 704,360
(Limite légale de déduction des provisions)	608 911,308
A DEDUIRE (LIMITE LEGALE DES PROVISIONS)	
PROVISIONS ANTERIEURES NON SOLDEES SUR PARTICIPATIONS COTEES (SIAME)	381 011,560
PROVISIONS POUR DEPRECIATION STOCKS	227 899,748
2nd RESULTAT FISCAL APRES REINTEGRAT° & DEDUCT°	1 420 793,052
BENEFICE IMPOSABLE (ARRONDI)	1 420 793,000
IMPOT SUR LES BENEFICES	Min 20 % 284 158,600
RETENUE A LA SOURCE A IMPUTER	9 901,685
ACOMPTE PREVISIONNEL PAYE	0,000
EXCEDENT IS	370 337,241
IS DU (EXCEDENT)	-96 080,326

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ETATS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2003

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 fixé au n° 5, Rue 8603, Zone Industrielle Charguia I. La Société a pour principale activité l'achat et la vente en gros de pièces détachées autos et poids lourds.

STEQ-(suite)-

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 selon deux méthodes d'amortissement : linéaire et dégressif. 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
A – METHODE LINEAIRE		
Logiciels	33 %	Linéaire
Constructions	5 %	Linéaire
Matériel & Outillage	15 %	Linéaire
A.A.I	10 %	Linéaire
Matériel de Transport	20 %	Linéaire
Equipement de Bureau	10 %	Linéaire
B – METHODE DEGRESSIVE		
Matériel Informatique	37,5 %	Dégressive

Ces taux n'ont pas subi de changement par rapport à ceux adoptés pour l'établissement des états de l'exercice précédent.

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

2.2 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

A la fin de la période, les titres cotés en Bourse sont évalués à la valeur de marché (cours moyens publiés par la BVMT), les plus-values latentes ne sont pas constatées alors que les moins-values dégagées sont provisionnées.

Les titres non-cotés 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.

2.3 PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS :

Pour mieux refléter la situation des actifs de la société ainsi que la nature de ses liquidités, la présentation des états financiers de la société a connu, en 2003, des changements n'entraînant aucune incidence sur les résultats des exercices 2003 & 2002. Ces changements se détaillent comme suit :

- ✓ **Le transfert des titres de la Société « GRANADA HOTEL » et de la société « TANIT SA » (suite à sa fusion-absorption avec la société « LE RAYON FINANCIER – SICAF »), titres figurant initialement au niveau de la rubrique « Immobilisations financières » (Actifs non courants), à la rubrique « Placements et autres actifs financiers » (Actifs courants). Ce transfert a porté, en 2003, sur un montant de 2.666.639,600 DT. Pour des besoins de comparabilité, ce reclassement a été, également, opéré au niveau des états financiers de l'exercice 2002 et a porté sur un montant de 4.162.774,900 D. Ces participations faisant l'objet de contrats de portage, leur cession future a motivé leur reclassement ;**
- ✓ **Le transfert des titres « BTS », des titres figurant initialement au niveau de la rubrique « Placements et autres actifs financiers » (Actifs courants), à la rubrique) « Immobilisations financières » (Actifs non courants). Ce transfert a porté sur un montant de 5.000 DT (montant transféré au niveau des exercices 2002 et 2003) ;**
- ✓ **Les valeurs à l'encaissement, dont le montant s'est élevé, au 31 décembre 2003, à 2.418.936,012 DT, ont été reclassés parmi la rubrique « Clients & Comptes rattachés ». Pour des besoins de comparabilité, les états financiers de l'exercice 2002 ont été retraités pour tenir compte de ce reclassement (les valeurs à l'encaissement au 31 décembre 2002 se sont élevés à 2.293.214,373 DT).**

STEQ-(suite)-

NOTES RELATIVES AU BILAN

NOTE ANC - ACTIFS NON COURANTS :

Au 31 décembre 2003, cette rubrique totalise un montant de 11.314.644,846 DT contre 7.114.255,926 DT au 31 décembre 2002.

En DT

DESIGNATION	VCN 31.12.2003	VCN 31.12.2002
- Immobilisations Incorporelles	10 596,750	11 418,000
- Immobilisations Corporelles	2 445 876,293	2 555 203,605
- Immobilisations Financières	8 858 171,803	4 547 634,321
TOTAL	11 314 644,846	7 114 255,926

NOTE 1 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les Immobilisations Incorporelles totalisent, au 31/12/2003, une valeur brute de 16.221,850 D égale à la valeur arrêtée au 31/12/2002.

NOTE 2 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les Immobilisations Corporelles totalisent, au 31/12/2003, une valeur brute de 3.440.633,584 DT contre 3.371.156,915 DT au 31/12/2002, soit une augmentation de 69.476,669 DT. Les principaux comptes touchés par cette augmentation sont les agencements, aménagements & installations, le matériel de transport ainsi que le matériel informatique.

Le détail des variations enregistrées au niveau des Immobilisations Corporelles figure dans le **tableau A**.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

La valeur brute de cette rubrique a enregistré une augmentation de 4.482.020,445 DT et ce en passant de 5.665.983,749 DT au 31/12/2002 à 10.148.004,194 DT au 31/12/2003 (voir le détail des titres de participation au niveau du **tableau B**).

Cette variation importante résulte principalement des éléments suivants :

- ✓ Les opérations d'acquisitions et de cessions rentrant dans le cadre de la restructuration du Groupe TANIT afin, de se conformer à la loi 2001-117 du 6/12/2001, loi conférant à la STEQ le statut de société mère. Dans ce cadre, la STEQ a procédé à l'acquisition d'actions de la société « PIMA » (société spécialisée dans la vente des engins de travaux et de manutention et des pièces de rechange de moteurs pour engins agricoles), à la cession de la totalité de sa participation dans la société « RETEL » et à la cession d'une partie des titres de la « STE YASMINE HAMMAMET » ;
- ✓ Le renforcement de la participation de la « STEQ » dans le capital de la société « SIAME » et ce suite à la réorganisation générale du Groupe TANIT évoquée dans le paragraphe précédent ;
- ✓ La fusion des deux filiales de la STEQ dans une seule société « TEKNIKA » et la réalisation de l'augmentation de capital prévue dans ce cadre ;
- ✓ Le reclassement de la participation « TANIT SA » (figurant initialement comme titres de participation) au niveau des titres de placement et ce suite à la fusion (par absorption) opérée entre cette société et la société « LE RAYON FINANCIER-SICAF ». Ce reclassement étant motivé par le fait de l'existence d'un contrat de portage relatif à la cession des titres de la société « LE RAYON FINANCIER-SICAF ». Il est à noter que cette fusion a engendré une réduction de capital entraînant une réduction de valeur d'un montant de 64.860 DT.

« TABLEAU A »

DESIGNATION	VALEUR BRUTE 31/12/02	ACQUISITIONS	CES -SIONS	VALEUR BRUTE 31/12/03	CUMUL AMT. 31/12/02	DOTAT° AMT. 31/12/2003	REPRISE/ AMT 2003	CUMUL AMT. 31/12/03	V. C. N 31/12/2003
FONDS COMMERCE	10 000,000			10 000,000	0,000	0,000		0,000	10 000,000
LOGICIELS	6 221,850			6 221,850	4 803,850	821,250		5 625,100	596,750
TERRAINS	1 122 240,000			1 122 240,000	0,000	0,000		0,000	1 122 240,000
CONSTRUCTIONS	764 377,416			764 377,416	38 218,869	38 218,871		76 437,740	687 939,676
MAT.TRANSPORT	336 834,917	21 748,559		358 583,476	229 266,154	42 177,480		271 443,634	87 139,842
M.M.B.	104 547,262	81,695		104 628,957	72 457,790	4 976,168		77 433,958	27 194,999
M.INFORMATIQUE	260 888,883	15 682,511		276 571,394	216 813,703	19 946,930		236 760,633	39 810,761
MATERIEL& OUT.	901,430			901,430	597,615	34,073		631,688	269,742
A.A. & INSTALLAT°	781 367,007	31 963,904		813 330,911	258 599,179	73 450,459		332 049,638	481 281,273
TOTAL	3 387 378,765	69 476,669	0,000	3 456 855,434	820 757,160	179 625,231	0,000	1 000 382,391	2 456 473,043

STEQ –(suite)-

« **TABLEAU B** »

TITRE	SOLDE INITIAL			ACQUISITIONS			CESSIONS			SOLDE FINAL			PROVISIONS (en DT)
	Nbre	CMP	MONTANT (en DT)	Nbre	CMP	MONTANT (en DT)	Nbre	CMP	MONTANT (en DT)	Nbre	CMP	MONTANT (en DT)	
SIAME	55 466	43,455	2 410 285,436	53 349	20,615	1 099 794,240				108 815	32,257	3 510 079,676	1 127 139,991
ESSEYAHA	63 064	15,857	1 000 005,848							63 064	15,857	1 000 005,848	
TEKNIKA	39 970	30,000	1 199 100,000	70 000	10,000	(1)700 000,000				109 970	17,269	1 899 100,000	
PIMA				159 957	19,000	3 039 183,000				159 957	19,000	3 039 183,000	
YASMINE HAMAMET	55 000	10,000	550 000,000				10 725	10,000	107 250,000	44 275	10,000	442 750,000	
RETEL	24 000	10,000	240 000,000				24 000	10,000	240 000,000				
COPMER	15 000	10,000	150 000,000							15 000	10,000	150 000,000	150 000,000
DAR EDDOHN	500	100,000	50 000,000							500	100,000	50 000,000	11 379,900
BTS	200	10,000	2 000,000	500	10,000	(2) 5 000,00				700	10,000	7 000,000	
TECHMO	5	2,500	12,500							5	2,500	12,500	12,500
TOTAL			5 601 403,784			4 843 977,240			347 250,000			10 098131,024	1 288 532,391

(1) : Augmentation de capital

(2) : Reclassement de la rubrique « Placement et autres actifs financiers » à la rubrique « Immobilisations financières »

NOTE AC - ACTIFS COURANTS :

Les actifs courants s'élèvent, au 31 Décembre 2003, à 15.747.256,201 DT contre 16.874.564,060 DT au 31 décembre 2002. Le tableau suivant présente le détail comparé de cette rubrique :

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- STOCKS	3 240 781,401	2 956 730,670
- CLIENTS & COMPTES RATTACHES	5 850 737,684	5 002 435,518
- AUTRES ACTIFS COURANTS	1 132 415,359	1 221 442,251
- PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FIN.	5 434 655,304	7 166 426,340
- LIQUIDITES & EQUIVALENTS LIQUIDITES	88 666,453	527 529,281
T O T A L	15 747 256,201	16 874 564,060

NOTE 4 – STOCKS DE MARCHANDISES

Cette rubrique totalise un solde brut de 3.887.985,086 DT au 31.12.2003 contre 3.290.965,660 DT au 31.12.2002, soit une augmentation de 597.019,426 DT.

Pour la détermination des dotations aux provisions, on a procédé à l'évaluation des dépréciations éventuelles par l'application de taux variant entre 25 à 100 % en fonction de nouveaux critères (adoptés en 2003), critères plus adaptés à la rotation de chaque article. Cette mesure de prudence, a entraîné la constatation d'une dotation supplémentaire d'un montant de 312.968,695 DT.

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	VARIATION	SOLDE 31.12.2002
STOCKS	3 887 985,086	+597 019,426	3 290 965,660
- PROVISIONS / STOCKS	- 647 203,685	- 312 968,695	-334 234,990
TOTAL	3 240 781,401	+ 284 050,731	2 956 730,670

NOTE 5 – CLIENTS & COMPTES RATTACHES

La rubrique « Clients et Comptes rattachés », nette des provisions, totalise, au 31 décembre 2003, un montant de 5.850.737,684 DT contre 5.002.435,518 DT au 31 décembre 2002. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- CLIENTS ORDINAIRES (*)	4 973 269,097	4 082 824,447
- CLIENTS EFFETS A RECEVOIR	489 883,928	684 471,305
- CLIENTS DOUTEUX	736 091,155	493 459,962
TOTAL BRUT	6 199 244,180	5 260 755,714
- PROVISIONS DEPRECIATION COMPTES CLIENTS	- 348 506,496	- 258 320,196
TOTAL NET	5 850 737,684	5 002 435,518

(*) : Y compris les valeurs à encaisser

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 seraient entachés 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 chaque créance.

STEQ-(suite)-

NOTE 6 – AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants nets totalisent un montant 1.132.415,359 DT au 31.12.2003 contre 1.221.442,251 DT au 31.12.2002. Ces soldes se présentent comme suit :

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- FOURNISSEURS, AVANCES & ACOMPTES	117 088,950	100 551,746
- ETAT, IMPOTS & TAXES	125 205,667	372 300,351
- DEBITEURS DIVERS	961 933,883	758 937,417
- COMPTE D'ATTENTE	835,434	835,434
- CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	79 267,259	72 468,397
- PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	- 151 915,834	- 83 651,094
TOTAL	1 132 415,359	1 221 442,251

Le solde (588.400,941 DT) relatif aux ventes de certaines participations, au mois de décembre 2003, constitue le principal élément de l'augmentation enregistrée au niveau de la rubrique « Débiteurs divers » en plus des ristournes fournisseurs (297.455,515DT) sur chiffre achats 2003 (ristournes à percevoir en 2004).

L'évolution des provisions concerne principalement un solde d'avances fournisseurs (avance comptabilisée par la STEP, société absorbée par la STEQ en 1999), solde non apuré au moment de la fusion.

NOTE 7 – PLACEMENTS & AUTRES ACTIFS FINANCIERS

La baisse enregistrée au niveau de ce poste résulte principalement de la cession d'une partie des titres de la société « GRANADA HOTEL » (pour un montant de 1.496.135,300 DT) dans le cadre de l'application des conventions de portage.

L'évolution des provisions est principalement rattachée aux titres « TANIT SA » (dotations cumulées de 177.574,136 DT).

NOTE 8 – LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

La valeur des Liquidités et équivalents de liquidités passe de 527.529,281 DT, au 31.12. 2002, à 88 666,453 DT, au 31.12.2003.

Ce solde se détaille comme suit :

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- EFFETS REMIS A L'ENCAISSEMENT	26 467,796	19 898,466
- EFFETS REMIS A L'ESCOMPTE	46 676,359	215 461,792
- BANQUES	2 231,451	255 347,688
- CAISSE	15 627,894	39 158,382
- PROVISIONS / EFFET NON ENCAISSE	- 2 337,047	- 2 337,047
TOTAL	88 666,453	527 529,281

NOTE CP – CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION :

Les capitaux propres avant affectation totalisent, au 31 décembre 2003, un montant de 11.613.940,844 DT contre 11.447.666,612 DT au 31.12. 2002.

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	10 733 101,838	10 815 174,298
- RESULTAT DE L'EXERCICE	880 839,006	632 492,314
TOTAL	11 613 940,844	11 447 666,612

NOTE 9 – CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT DE L'EXERCICE

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

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- CAPITAL SOCIAL (SOUSCRIT & LIBERE)	7 000 000,000	7 000 000,000
- RESERVES LEGALES	447 770,804	416 146,189
- AUTRES RESERVES	3 077 268,904	3 077 268,904
- RESULTAT REPORTE	359 247,210	467 994,995
- AVOIRS DES ACTIONNAIRES	-151 185,080	-146 235,790
TOTAL	10 733 101,838	10 815 174,298

STEQ-(suite)-

- Le résultat net de l'exercice 2002 (632.492,314 DT) majoré des Résultats reportés (467.994,995 DT) à été affecté, par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 Mai 2003, comme suit :

RESERVES LEGALES : 31.624,615 DT
 DIVIDENDE 5% : 350.000,000 DT
 SUPER DIVIDENDE 5% : 350.000,000 DT
 TANTIEME : 20.000,000 DT
TOTAL DES RESULTATS REPARTIS 751.624,615 DT
RESULTATS REPORTEES 348.862,694 DT

- L'augmentation des avoirs des actionnaires correspond à l'acquisition, en 2003, de 1.008 Actions STEQ achetées dans le cadre de l'opération de régulation du cours de l'action, opération autorisée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 12 décembre 2001(4^{ème} résolution).

NOTE P – PASSIFS :

Les passifs totalisent, au 31 décembre 2003, un montant de 15.447.960,203 DT contre 12 541 153,374 DT au 31 décembre 2002, soit une augmentation de 2.906.806,829 DT entre les deux exercices.

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- PASSIFS NON COURANTS	3 922 523,495	5 084 492,310
- PASSIFS COURANTS	11 525 436,708	7 456 661,064
TOTAL	15 447 960,203	12 541 153,374

NOTE PNC – PASSIFS NON COURANTS :

Les passifs non courants sont constitués exclusivement d'emprunts à long & moyen terme.

NOTE 10 – EMPRUNTS

Les emprunts à long et moyen terme de la société présentent, au 31 décembre 2003, un solde de 3.922.523,495 DT contre 5 084 492,310 au 31 décembre 2002.

en DT

DESIGNATION	ECHEANCES + 1 AN	ECHEANCES - 1 AN
- BT (1.000.000 D)	41 682,000	166 664,000
- BIAT (675.000 D)	61 350,000	184 095,000
- BEI-SPPI (2.652.930 D)	2 254 990,500	265 293,000
- BIAT (270.000 D)	24 500,000	73 650,000
- BIAT (1.000.000 D)	450 000,000	200 000,000
- BIAT (160.000 D)	0,000	58 181,815
- BTEI (1.000.000 D)	600 000,995	200 000,000
- BH (490.000 D)	490 000,000	
TOTAL	3 922 523,495	1 147 883,815

NOTE PC – PASSIFS COURANTS :

Le solde des passifs courants, au 31 décembre 2003, s'élève à 11.525.436,708 DT contre 7.456.661,064 DT au 31 décembre 2002. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES	3 852 173,908	2 585 633,888
- AUTRES PASSIFS COURANTS	3 579 245,845	460 988,379
- AUTRES PASSIFS FINANCIERS	2 812 032,177	3 021 805,571
- CONCOURS BANCAIRES	1 281 984,778	1 388 233,226
TOTAL	11 525 436,708	7 456 661,064

NOTE 11 – FOURNISSEURS & COMPTES RATTACHES

en DT

DESIGNATION	Solde 31.12.2003	Solde 31.12.2002
- FOURNISSEURS D'EXPLOITATION	3 568 811,027	2 277 768,500
- FOURNISSEURS D'EXPLOIT., EFFETS A PAYER	229 244,074	233 999,107
- FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS	6 944,550	45 595,808
- FOURNISSEURS D'IMMOB., EFFETS A PAYER	526,037	12 770,473
- FOURNISSEURS, FACTURES NON PARVENUES	46 648,220	15 500,000
TOTAL	3 852 173,908	2 585 633,888

L'augmentation enregistrée au niveau du compte « Fournisseurs d'exploitation » découle, en partie, du rallongement, négocié avec certains fournisseurs, des délais de règlement, en plus de l'effet de la concentration d'une partie importante des achats au niveau du quatrième trimestre de l'année 2003.

STEQ-(suite)-

NOTE 12 - AUTRES PASSIFS COURANTS

en DT

DESIGNATION	Solde 31.12.2003	Solde 31.12.2002
- PERSONNEL- OPPOSITIONS	866,747	866,417
- PROVISIONS/CONGES PAYES & PRIMES	58 615,110	24 886,833
- ETAT, IMPOTS & TAXES	44 510,329	102 856,873
- ASSOCIES, COMPTES COURANTS	3 893,366	83 120,000
- CREDITEURS DIVERS	3 190 923,913	168 021,633
- COMPTE D'ATTENTE	6 237,582	1 100,170
- PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	19 750,944	3 472,875
- PROVISIONS POUR RISQUES & CHARGES	99 306,237	0,000
- PROVISIONS DIFFERENCE DE CHANGE	90 793,090	41 908,042
- CLIENTS -AVANCES & ACOMPTES/CDES	64 348,527	34 755,536
TOTAL	3 579 245,845	460 988,379

Le montant relatif à l'acquisition des titres « PIMA » se trouve à l'origine de l'évolution du compte « Crédeurs Divers ». Alors que la provision pour risques et charges concerne la prise en charge de la notification définitive consécutive à la mission de vérification fiscale approfondie couvrant la période 1999-2002.

NOTE 13 - AUTRES PASSIFS FINANCIERS

en DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- EMPRUNTS A MOINS D'UN AN	1 397 883,815	1 815 237,320
- CREDITS FINANCEMENT DROITS DE DOUANE	1 261 289,574	1 028 257,186
- INTERETS COURUS / EMPRUNTS	136 052,788	159 710,261
- INTERETS COURUS / CONCOURS BANCAIRES	16 806,000	18 600,804
TOTAL	2 812 032,177	3 021 805,571

NOTE 14 - CONCOURS BANCAIRES

En DT

DESIGNATION	SOLDE 31.12.2003	SOLDE 31.12.2002
- BANQUE DE L'HABITAT	199 389,168	428 299,829
- AMEN BANK	300 068,980	394 387,042
- CITI BANK		140 797,165
- ABC BANK	204 249,533	216 459,822
- BANQUE INTERNAT. ARABE DE TUNISIE	262 607,440	208 289,368
- BANQUE DE SUD	315 669,657	
TOTAL	1 281 984,778	1 388 233,226

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE RESULTAT

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

En DT

DESIGNATION	31.12.2003	31.12.2002
+REVENUS	22 540 103,926	20 416 515,621
- COUT DES VENTES	17 888 064,693	16 416 908,469
= MARGE BRUTE	4 652 039,233	3 999 607,152
- CHARGES D'EXPLOITATION	2 735 526,951	2 207 313,640
+PRODUITS D'EXPLOITATION	61 345,765	53 295,814
= RESULTAT D'EXPLOITATION	1 977 858,047	1 845 589,326
- CHARGES HORS EXPLOITATION	1 744 930,024	1 879 041,542
+PRODUITS HORS EXPLOITATION	932 069,583	827 462,330
- IMPOTS SUR LES BENEFICES	284 158,600	161 517,800
= RESULTAT NET DE L'EXERCICE	880 839,006	632 492,314

NOTE R1 - REVENUS

Les revenus réalisés concernent exclusivement les ventes locales en hors taxes desquelles ont été déduites les ristournes .

En DT

DESIGNATION	31.12.2003	31.12.2002
CHIFFRE D'AFFAIRES (H.T.)	22 895 774,832	20 708 863,401
- RISTOURNES SUR VENTES	-355 670,906	-292 347,780
TOTAL DES REVENUS	22 540 103,926	20 416 515,621

STEQ-(suite)-

NOTE R2 – AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces revenus, d'un montant de 61 345,765 DT, proviennent des produits de location d'un étage de l'immeuble du siège social du Groupe TANIT (41 982,138 DT), des produits résultant de la location d'espaces publicitaires alloués aux partenaires de la STEQ au niveau du centre d'exploitation de la Charguia (18 857,377 DT) et de divers autres produits (506,250 Dt).

NOTE R3 – CHARGES DE L'EXERCICE

Les charges de l'exercice 2003 totalisent un montant de 22.688.639,593 DT contre un montant de 20.680057,695 DT pour l'exercice 2002. Ces charges sont ventilées à l'état de résultat conformément au « Tableau de passage des charges par nature aux charges par destination » faisant partie intégrante des états financiers.

Le tableau comparatif des charges se présente comme suit :

En DT

DESIGNATION	31.12.2003	31.12.2002
ACHATS CONSOMMES	17 992 378,151	16 488 570,405
SERVICES EXTERIEURS	268 256,628	274 075,535
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	512 335,678	522 056,559
CHARGES DIVERSES ORDINAIRES	85 013,399	7 289,445
CHARGES DU PERSONNEL	896 065,531	749 454,129
CHARGES FINANCIERES	1 346 714,950	1 352 694,708
IMPOTS, TAXES & VERSEMENTS ASSIM.	87 999,235	81 126,978
DOTATIONS AUX MORTISSEMENTS	179 625,231	191 863,955
DOTATIONS AUX PROVISIONS	1 036 092,190	851 408,181
IMPOTS SUR LES BENEFICES	284 158,600	161 517,800
TOTAL DES CHARGES	22 688 639,593	20 680 057,695

Les principales constatations découlant de ce tableau sont les suivantes :

- ✓ Le taux d'évolution des « ACHATS CONSOMMES »(+9,1%) est inférieur au taux d'évolution des ventes (+ 10,4%) ;
- ✓ Une baisse a été enregistrée au niveau des « CHARGES FINANCIERES » (2nd poste de charges de point de vue montant) et ce en dépit de l'augmentation enregistrée au niveau des pertes de change (+89.202,507 DT), augmentation compensée par la diminution des charges d'intérêts (-95.182,265 DT) ;
- ✓ Les comptes « SERVICES EXTERIEURS » & « AUTRES SERVICES EXTERIEURS » enregistrent également une diminution résultant de la politique de compression des coûts indirects ;
- ✓ L'évolution du compte « CHARGES DIVERSES ORDINAIRES » provient principalement de la réduction de valeur (64.860,000 DT) sur titres « TANIT SA » résultant de l'opération de fusion opérée avec la société « RAYON FINANCIER SICAF » ;
- ✓ L'augmentation du poste « CHARGES DU PERSONNEL » découle principalement de l'application de l'augmentation salariale légale (à compter du mois de Mai 2003), de l'évolution des primes des commerciaux (suite à l'évolution des ventes), de l'augmentation de l'effectif (Cadres unité Recherches & Développement et personnel d'exécution) et de la prise en charge du montant de redressement CNSS (18.294,166 DT) ;
- ✓ L'évolution des provisions pour risques de change constitue le principal élément de l'augmentation du poste « DOTATIONS AUX PROVISIONS ».

NOTE R4 – PRODUITS FINANCIERS

Les produits financiers englobent principalement :

- ◆ La plus-value sur cession des titres RETEL (456.000 DT) et GRANADA HOTEL (235.744,700 DT);
- ◆ Les dividendes perçus sur les participations SIAME (83.551,901 DT) et RETEL (25.960 DT) ;
- ◆ Les intérêts de retard réglés par les clients (19.529,475 DT).

NOTE R5 – AUTRES GAINS ORDINAIRES

Les autres gains ordinaires proviennent des reprises sur provisions (78.607,434 DT) et de divers autres produits (25.240,426 DT).

STEQ-(suite)-

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 annexé aux états financiers.

NOTES RELATIVES A L'ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**NOTE FEX : FLUX DE TRESORERIE LIES A L'EXPLOITATION****NOTE FEX.1 : ENCAISSEMENTS RECUS DES CLIENTS**

Ce poste totalise 26.085.064,593 dinars au 31.12.2003 et se détaille comme suit :

1/ Clients ordinaires (Espèce)	1.611.369,722 dinars
2/ Encaissement (chèques + effets)	24.473.694,871 dinars

NOTE FEX.2 : SOMMES VERSEES AUX FOURNISSEURS

Ce poste totalise – 15.821.397,034 dinars au 31.12.2003 et se détaille comme suit :

1/ Achats non stockés + Ristourne fournisseurs	47.039,167 dinars
2/ Services extérieurs	-251,083 dinars
3/ Autres services extérieurs	-138.512,086 dinars
4/ Charges diverses ordinaires	-13.044,244 dinars
5/ Etat TVA et diverses charges	-38.701,431 dinars
6/ Fournisseurs d'exploitation	-15.677.927,357 dinars

NOTE FEX.3 : SOMMES VERSEES AU PERSONNEL & AUX ORGANISMES SOCIAUX

Ce poste totalise – 748.401,747 dinars au 31.12.2003 et se détaille comme suit :

1/ Assurance groupe	-30.177,882 dinars
2/ Prêts au personnel	-10.653,440 dinars
3/ Rémunérations dues	-526.377,205 dinars
4/ Charges sociales	-181.193,220 dinars

NOTE FEX.4 : PAIEMENTS A L'ETAT

Ce poste totalise – 7.507.552,719 dinars au 31.12.2003 et se détaille comme suit :

1/ Déclarations mensuelles TVA	-546.963,096 dinars
2/ Receveur de douanes	-6.953.917,469 dinars
3/ Retenue à la source à imputer	-922,450 dinars
4/ Impôts & taxes	-5.749,704 dinars

NOTE FEX.5 : INTERETS DE GESTION PAYES

Ce poste regroupe essentiellement les intérêts de gestion payés et les intérêts sur emprunts .

NOTE FEX.6 : IMPOTS SUR LES BENEFICES PAYES

Ce poste n'a connu aucun mouvement pour cause d'excédent IS.

NOTE FEX.7 : AUTRES ENCAISSEMENTS

Ce poste regroupe les diverses opérations d'encaissements.

NOTE FEX.8 : AUTRES DECAISSEMENTS

Ce poste regroupe les diverses opérations de décaissements.

NOTE FI : FLUX TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT**NOTE FI.1 : DECAISSEMENTS PROVENANT DES ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES & INCORPORELLES**

Les décaissements pour l'acquisition d'immobilisations, au 31.12.2003, totalisent un montant de 129.924,944 dinars déboursés à titre de règlement d'achat de diverses immobilisations corporelles.

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

Le montant total figurant dans ce poste (329.700,000 dinars) représente principalement des encaissements réalisés suite à la cession du terrain NASSEN (vente conclue le 31 décembre 2002 et dont le règlement a été encaissé au mois de Janvier 2003).

NOTE FI.3 : DECAISSEMENTS PROVENANT DES ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le montant total figurant dans ce poste représente les décaissements pour acquisition des titres SIAME et pour la participation à l'augmentation du capital de la société filiale TEKNIKA.

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

Le montant total figurant dans ce poste correspond à l'encaissement du montant de cession des titres GRANADA, titres cédées en application des conventions de portage conclues à cet effet.

STEQ –(suite)-

NOTE FF : FLUX TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT

NOTE FF.1 : ENCAISSEMENT DIVIDENDES

Ce poste regroupe principalement les dividendes perçus, en 2003, sur les titres SIAME et MEKANIKA PLD.

NOTE FF.2 – DIVIDENDES & AUTRES DISTRIBUTIONS

Ce poste se compose essentiellement des dividendes distribués, au titre de l'exercice 2002, conformément aux résolutions de l'A.G.O du 23 Mai 2003.

NOTE FF.3 – FLUX LIES AUX EMPRUNTS

Les flux de trésorerie liés aux emprunts se détaillent comme suit :

1/ Emprunts à court terme	7.188.999,222 dinars
2/ Remboursement des emprunts bancaires	8.364.806,572 dinars

NOTE FF.4 – AUTRES ENCAISSEMENTS

Cette rubrique regroupe les montants encaissés à titre de remboursement des placements à court terme, le loyer du local TANIT, les revenus de location des espaces publicitaires attribués aux partenaires de la STEQ et les intérêts de retard perçus sur les clients.

NOTE FF.5 – AUTRES DECAISSEMENTS

Cette rubrique regroupe les montants décaissés dans le cadre de placements rémunérés à très courte échéance (-1 Mois).

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31/12/2003

Mesdames , Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire du 28 mars 2002, nous vous présentons notre rapport général sur le contrôle des comptes de la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ », relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2003.

I- OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

01- Les comptes arrêtés par le Conseil d'Administration, font apparaître un total de l'actif net d'amortissements & de provisions de 27 061 901 DT et un résultat bénéficiaire de 880 839 DT. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes de la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ », arrêtés au 31 décembre 2003, ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les règles comptables suivies et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

02- A notre avis, les états financiers sont sincères et réguliers et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ » ainsi que du résultat de ses opérations et de flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2003, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II- VERIFICATION ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Tunis le, 2 juin 2004

Le Commissaire Aux comptes
Fethi NEJI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31/12/2003

Mesdames , Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et les autres opérations réglementées conformément aux dispositions des articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance les conventions réalisées ou reconduites durant l'exercice clos le 31 décembre 2003.

STEQ –(suite)-

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisées, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

Il vous appartient, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

1- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2003

1.1- CONVENTIONS AVEC LA SOCIETE TANIT

1.1.1- CONVENTION D'ASSISTANCE ET D'INGENIERIE

La société TANIT S.A et la Société Tunisienne d'Equipe ment « STEQ » ont conclu le 30 juillet 1998, une convention d'ingénierie, d'assistance, de conseil et d'audit.

Les honoraires convenus sont fixés à un forfait annuel de 102 000 DT hors taxe, payable mensuellement à raison de 8 500 DT. Cette convention est convenue pour une durée de trois ans renouvelable par tacite reconduction.

Par un premier avenant et suite à la fusion des sociétés « STEQ » et « STEP », les honoraires ont été portés à 126.000 DT. Cet avenant a pris effet à compter du 30 juin 1999.

Suite à la transformation de la société « STEQ » sous la forme d'une société anonyme et en vu de son introduction à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, un deuxième avenant à la convention initiale a porté le montant des honoraires à 144 000 DT, l'an, en hors taxes, à partir du premier avril 2000.

Cette convention ainsi que les deux avenants ont été ratifiés par votre conseil d'administration en date du 12 mai 2000.

1.1.2- CONTRAT DE LOCATION

Par contrat sous seing privé en date du 28/10/1998, enregistré le 20/11/1998, la Société Tunisienne d'Equipe ment « STEQ » a mis à la disposition de la société « TANIT » S.A, le premier étage de la mezzanine d'un ensemble immobilier sis au 34, rue Ali Darghouth – Tunis, moyennant un loyer annuel de 36 000 DT payable par trimestre et d'avance. Ce loyer est augmenté de 5% par année de renouvellement à partir de la troisième année.

L'acquisition de ce local a été financée par un crédit bail accordé par la compagnie internationale de leasing « CIL », selon les conditions suivantes :

- **Base locative de la location HT : 550 000 DT**
- **Mise en force : 10/10/1998**
- **Premier loyer : 55 000 DT**
- **Durée : 7 ans**

1.2- CONVENTION AVEC LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration du 18 octobre 1999 ayant désigné Monsieur Mohamed CHABCHOUB président du conseil d'administration, n'a pas confirmé sa rémunération et les avantages antérieurs déjà acquis rattachés à sa fonction et à sa situation salariale.

Le conseil d'administration du 19 septembre 2003 a fixé à 5 000 DT nets de retenues à la source, la rémunération mensuelle à servir au président du conseil.

1.3- CONVENTIONS DE PORTAGE AVEC LES SOCIETES DU GROUPE (RETEL, SITEL PRESS ASCENSEUR)

La Société Tunisienne d'Equipe ment « STEQ » a conclu avec chacune des sociétés du groupe « RETEL, SITEL PRESS ASCENSEUR » une convention de portage.

Ces conventions stipulent la cession par la Société Tunisienne d'Equipe ment à chacune des sociétés précitée de 100 000 actions de dix dinars de nominal, qu'elle détient au capital de la société GRANADA.

Chaque cession convenue pour un montant de 1 161 850 DT y compris la plus values de 7% l'an , sera effectuée sur trois tranches payable le 30 juin de chaque année. La première échéance prévue pour le 30 juin 2002, a été réalisée en août 2002. La deuxième échéance a été réalisée le 3 juillet 2003 par la société Meridiana qui s'est substituée aux quatre sociétés précitées en achetant 149 300 actions.

Toutes ces conventions conclues le 24 avril 2001, ont été entérinées par votre conseil d'administration du 14 décembre 2001.

1.4- CONVENTION DE PORTAGE AVEC LA SOCIETE ESSEYAHA

La Société Tunisienne d'Equipe ment « STEQ » a conclu avec la société ESSEYAHA une convention de portage, stipulant la cession par la « STEQ » de 120 782 actions de dix dinars de nominal, qu'elle détient au capital de la société GRANADA.

STEQ –(suite)-

Cette cession convenue pour un montant de 1 512 986 DT y compris la plus values de 7% l'an, sera réalisée sur quatre tranches payables trimestriellement au cours 2004.

Cette convention conclue le 24 avril 2001, a été entérinée par votre conseil d'administration du 14 décembre 2001.

1.5- CONVENTION DE PORTAGE AVEC LES ADMINISTRATEURS JAMEL AREM ET MOHAMED CHABCHOUB

La Société Tunisienne d'Equipement « STEQ » a conclu avec les administrateurs Jamel Arem et Mohmed Chabchoub une convention de portage, stipulant la cession de 401 650 actions de dix dinars de nominal, qu'elle détient au capital de la société « Tunisie, Afrique du Nord, Industrie et Technologie » après l'absorption de la société le Rayon Financier « SICAV ». Cette cession convenue pour un montant global de 4 510 272 DT y compris la plus values de 7% l'an, sera réalisé sur quatre tranches payables le 30 juin de chaque année. La première échéance étant prévue le 30 juin 2001.

Cette convention conclue le 24 avril 2001 a été ratifiée par votre conseil d'administration du 14 décembre 2001.

Sur la demande des preneurs, toutes les échéances, à partir de celle du 30 juin 2002, ont été décalées de deux ans. Ce report a été autorisé par votre conseil d'administration du 12 septembre 2002.

1.6- CONVENTION AVEC LA SOCIETE D'ANIMATION TOURISTIQUE YASMINE HAMMAMET

En vertu de la convention de placement datée du 23 avril 2001 , la Société d'Animation Touristique Yasmine Hammamet a consenti en faveur de la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ » un crédit de 630 000 DT pour une période de quatre mois, commençant le 23 avril 2001, moyennant une rémunération au taux de 6,5% l'an.

Par avenant daté du 23 août 2001, ce prêt a été prorogé de sept mois. Cette convention et son avenant ont été entérinés par votre conseil d'administration du 14 décembre 2001.

Au cours de l'exercice 2003, le reliquat sur le principal de 200 000 Dinars a été entièrement réglé.

1.7- CONVENTION AVEC LA SOCIETE JNAYNET EL MANAR

En vertu de la convention de placement datée du 12 septembre 2001, la société Jnaynet El Manar a consenti en faveur de la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ » un crédit de 600 000 DT pour une période de quatre mois, commençant le 12 septembre 2001, moyennant une rémunération au taux de 6,5% l'an.

Par avenant en date du 12 décembre 2001, ce prêt a été prorogé de trois mois. La convention et l'avenant ont été entérinés par votre conseil d'administration du 14 décembre 2001.

Au cours de l'exercice 2003, le reliquat sur le principal de 200 000 Dinars a été entièrement réglé.

2- CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2003

2.1- CONVENTION AVEC LA SOCIETE XPRESS CELL

A/ En vertu de la convention de placement datée du 4 mars 2003, la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ » a consenti en faveur de la Société Xpress Cell un crédit de 100 000 DT pour une période de quinze jours, commençant le 5 mars 2003, moyennant une rémunération au taux de 10% brut l'an.

B/ En vertu de la convention de placement datée du 25 avril 2003, la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ » a consenti en faveur de la Société Xpress Cell un crédit de 200 000 DT pour une période de soixante quinze jours, commençant le 25 avril 2003, moyennant une rémunération au taux de 11% brut l'an.

C/ En vertu de la convention de placement datée du 2 septembre 2003, la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ » a consenti en faveur de la Société Xpress Cell un crédit de 200 000 DT pour une période de vingt jours, commençant le 02 septembre 2003, moyennant une rémunération au taux de 11% brut l'an.

Ces conventions ont été ratifiées par votre conseil d'administration du 31 mai 2004.

2.2- DONS ET SUBVENTIONS DONNES AU TIERS

la Société Tunisienne d'Equipement « STEQ » a donné au cours de l'exercice 2003 des dons et des subventions pour un montant global de 27 567 DT.

Ces opérations étant désignés par le paragraphe 2 de l'article 200 du code des sociétés, sont entérinées par votre conseil du 31 mai 2004.

En dehors de ces conventions, nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'autres conventions visées par les articles 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis le, 2 juin 2004

**Le Commissaire Aux comptes
Fethi NEJI**